

# 国海金贝壳 8 号（策略稳健）集合资产管理计划 2014 年第 1 季度资产管理报告

（2014 年 01 月 01 日 - 2014 年 03 月 31 日）

## 重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他有关规定制作。

中国证监会于 2012 年 4 月 17 日对国海金贝壳 8 号（策略稳健）集合资产管理计划（下称“集合计划”或“本集合计划”）出具核准文件（证监许可[2012]516 号），但中国证监会对本集合计划做出的任何决定，均不表明中国证监会对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，委托人在做出投资决策前应仔细阅读本集合计划合同及风险揭示书。

托管人已于 2014 年 4 月 17 日复核了本报告，本报告未经审计。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告中的内容由管理人负责解释。

## 一、集合资产管理计划概况

**产品名称：**国海金贝壳 8 号（策略稳健）集合资产管理计划

**产品类型：**非限定性集合资产管理计划

**成立日期：**2012 年 8 月 9 日

**成立规模：**357,208,113.89 份

**存续期限：**5 年

**投资目标：**本集合计划实施稳健投资策略，根据集合计划收益率情况适时调整风险类资产投资比例，在控制整体风险的情况下，力争为投资者实现长期稳健收益。在严格控制风险和保障必要流动性的前提下，谋求集合计划资产的长期稳健增值。

**投资策略：**本集合计划实施稳健投资策略，深入研究，准确研判市场趋势，通过固定收益类证券获取低风险稳定收益，同时根据集合计划收益率表现情况适时调整权益类证券最高投资比例，捕捉风险类资产潜在收益，在控制整体风险的情况下，力争为投资者实现长期稳健收益。

**风险收益特征：**风险和预期收益均较高。

**管理人：**国海证券股份有限公司

**托管人：**中国工商银行股份有限公司

## 二、主要财务指标

### (一) 主要财务指标

序号	主要财务指标	2014年01月01日-2014年03月31日
1	集合计划本期利润	1220505.34 元
2	集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	597982.76 元
3	报告期末集合计划资产净值	51791919.67 元
4	报告期末单位集合计划资产净值	0.9597 元
5	报告期末单位集合计划累计资产净值	0.9597 元
6	本期集合计划净值增长率	1.88%
7	集合计划累计净值增长率	-4.03%

### (二) 财务指标的计算公式

1、报告期末单位集合计划资产净值=报告期末集合计划资产净值÷集合计划份额

2、报告期末单位集合计划累计资产净值=报告期末单位集合计划资产净值+单位集合计划已分红收益

3、本期集合计划净值增长率=(本期末单位集合计划资产净值-上期末单位集合计划资产净值+本期单位集合计划已分红收益)/上期末单位集合计划资产净值×100%

4、集合计划累计净值增长率=(报告期末单位集合计划累计资产净值-1)×100%

## 三、集合计划管理人报告

### (一) 业绩表现

截至2014年03月31日,集合计划单位净值为0.9597元,累计单位净值为0.9597元。本期集合计划净值增长率1.88%,累计净值增长率为-4.03%。

## （二）投资主办人简介

陈里达先生，澳大利亚阿德莱德大学应用金融、金融研究双硕士，4 年以上证券从业经历。曾就职于国海证券研究所，从事数量化策略与金融工程研究工作。2011 年加入证券资产管理分公司，先后担任量化投资研究员、固定收益研究员，主要从事 Alpha 策略与量化投资、货币型与债券型产品的投资管理和研究工作。个人崇尚将基本面研究与量化分析相融合的投资理念，形成了一套系统的股债投资与资产配置的数量分析与决策体系。2013 年 12 月起任本集合计划投资主办人。

## （三）投资主办人工作报告

### 1、2014 年一季度回顾

#### （1）债券投资回顾

鉴于今年一季度经济增长出现超预期回落态势、通胀低位运行以及短期流动性处于异常宽松的格局，货币市场利率持续走低，银行间隔夜和 7 天回购利率重新回到 2013 年 5 月份之前的低位水平；因短期流动性的改善、债券供给低迷、年初机构配置需求旺盛，这都直接提振债券市场全面回暖。

利率债方面，由于短期流动性持续充裕和短端配置型需求旺盛导致短端收益率曲线呈现陡峭化下行态势，而长端国债收益率维持高位震荡。这导致了 10 年期与 1 年期国债的期限利差曲线出现进一步上行增陡，创下了自 2010 年 12 月以来三年多的高位水平。信用债方面，受基本面下滑以及资金面宽松的影响，信用债市场出现了一波小牛市行情，但随后出现的超日债违约打破公募债券市场的刚性兑付“潜规则”，信用债收益率走高，尤其以中低评级信用债首当其冲。

因此，本产品采用以防御性为主的中短久期策略，主要配置中高等级信用产品，注重绝对收益和安全性，有效规避市场下跌的风险。同时，密

切跟踪信用产品市场变化,警惕信用风险事件对市场的冲击。

## (2) 股票投资回顾

2014 年一季度 A 股市场整体特征呈现投资热点多元化、个股结构性分化的震荡整理行情。在年初 IPO 重新开闸后,市场对新股和次新股的追捧骤增,交投十分活跃。主题投资备受资金青睐,投资热点层出不穷,从手游、博彩、在线教育、LED、医疗服务到新能源汽车产业链,再到互联网金融、O2O、智能家居,再到国企改革、京津冀、优先股等政策主题,一众投资主题均录得较好的阶段性涨幅。整体来看,以创业板、高成长股的结构牛市暂告一段落,而地产、银行等低估值蓝筹板块在政策预期的提振下则出现估值修复行情。

因此,本产品控制权益类资产投资比例,以波段操作为主,精选估值合理、质地优良、增长明确、改革受益的品种,同时严格遵循止盈止损原则,保证投资收益。

## 2、2014 年二季度展望

### (1) 债券市场展望

展望 2014 年二季度,我们认为债市难以出现系统性机会,将以震荡调整行情为主。主要原因有:

1、自三月份以来,政府提前启动稳增长政策,相关的财政政策、投资政策、融资政策等稳步推进,二季度可能是稳增长存量政策加速和增量政策出台的密集期,这将对当前经济下行趋势形成托底后有望低位企稳,而全年经济或将呈现前低后稳格局,全年增长 7.5%左右可期。

2、自去年底以来,通胀水平维持低位运行,但伴随国家猪肉收储政策的启动,猪价快速下滑态势将会在二季度得到抑制,因此或将导致 CPI 出现一定程度的回升,但通胀压力整体可控。预计二季度的 CPI 同比增速在 2.5%-2.7%左右,考虑到翘尾因素的影响,5 月份可能是全年通胀高点。

3、一季度资金面的超宽松状态主要是由于央行未及时在春节后回笼资金以及为抑制热钱跨境套利、主动引导人民币贬值从而投放基础货币所致，而非央行货币政策立场转向。当前央行依然维持中性的货币政策基调，持续回笼过于充裕的流动性，并暗示目前降准或许不在政策选项之内，以稳定货币市场预期。展望二季度，资金面超宽松的局面难再，这主要是由于：1) 季末法定准备金大量补交和上季度财政税收上缴等季节性因素影响；2) 美联储缩减 QE 乃至加息预期和人民币贬值均可能致使外汇占款流入趋缓；3) 央行为尽快推进利率市场化和人民币国际化进程，将可能引致货币政策“量价齐控”，在降低货币供应量增速的同时引导银行间 7 天回购利率或维持在 3.5% 至 4% 的中枢水平。

4、超日债违约宣告公募债券的“刚性兑付”潜规则被打破，这表明在经济增速放缓的背景下，因产能过剩、盈利能力与现金流状况持续恶化的部分行业信用风险不断累积并逐步开始释放。此外，中债登和中证登相继下调了相关债券的估值和回购质押权折扣系数，这将导致信用和等级利差将继续扩大，信用债估值体系有望重塑。

## (2) 股票市场展望

2014 年二季度，我们对 A 股持谨慎乐观的看法，预计将以震荡行情为主，结构性行情为主。主要原因有：

1、鉴于对二季度经济增长可能持续下滑以及对宏观流动性或将出现环比偏紧的担忧，市场普遍寄望于政府“稳增长”的政策托底。因此二季度是观察经济下滑幅度和政府底线思维的时间窗口，当中以增量稳增长政策的出台将成为影响市场运行趋势的重要因素。

2、在经济增速回落的背景下，市场普遍预期上市公司盈利增速将会出现下降，尤其是对非金融板块。四月份是 2013 年年报和今年一季报披露的密集期，业绩兑现将会对市场趋势、结构与风格产生重要影响。

3、二季度宏观流动性将从超宽松状态会逐步回归中性，这意味着流动性将会出现环比收紧，投资者此前过于乐观的流动性预期将会得到修正。在叠加经济下行、流动性环比趋紧和信托、非标等高风险产品即将到达兑付高峰的多重影响下，二季度将可能是信用体系频繁爆发风险事件的重要时段。这期间将导致市场风险偏好将会出现调整，避险情绪应运而生。

4、IPO 预计在二季度再次开闸、创业板股权融资提速，这都会对股市流动性和市场情绪造成极大的负面困扰。为对冲此影响，证监会出台了相关优先股、个股期权以及沪港股票互通互联等政策来提升大盘蓝筹的投资吸引力，但市场对其能否改变目前的运行趋势存在较大分歧，未来行情的走向仍存在较大的不确定性。

### 3、下一阶段投资策略

#### (1) 债券投资策略

整体策略维持防御性策略，维持组合短久期，加大配置安全性高、收益相对较高的高评级短久期公司债和逆回购，继续蛰伏，等待更好的投资品种和投资时机。同时，密切关注可转债经过充分调整之后带来的交易性机会，并根据市场情况对部分品种进行波段操作。

#### (2) 股票投资策略

整体策略以追求绝对收益为主，严格控制权益类资产投资比例，对精选标的进行波段操作，同时严格遵循止盈止损原则，保证投资收益。

在稳健管理组合的前提下，将根据市场情况调整整体仓位和品种，为二季度行情进行部分战略性布局，重点关注新能源汽车、非银行金融、军工、节能环保、医药与医疗服务、高端装备制造等行业和板块。

### (四) 内部监察报告

#### 1、集合计划运作合规性声明

本报告期内，本集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、

《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害投资人利益的行为，本集合计划的投资管理符合各项法律法规的规定。

## 2、内部监察报告

本报告期内，本集合计划管理人通过每日的风险监控，加强对各项业务风险的事前防范、事中监控和事后评估，日常对集合资产管理业务的重大事项进行风险评估，并提出风险控制措施。

本集合计划管理人高度重视业务一线的岗位控制，证券资产管理分公司内部设立风险管理岗位，履行一线风险管理责任，负责拟订风险控制制度和流程并组织实施，识别、评估和防范资产管理业务中各环节各类风险。合规部对集合资产管理计划的运作合规风险、操作风险等进行全面的监督和检查，对业务流程和规章制度的完善及执行进行了长期的跟踪督查，对资产管理业务的投资交易过程进行了后台监控。稽核监察部每年开展一次对证券资产管理分公司的现场稽核，对其经营活动的合规性、内部控制的有效性等情况进行稽核。

通过以上措施，我们认为，在本报告期内，本集合计划管理人的行为遵循了相关法律法规、公司规章制度的规定，符合本集合计划资产管理合同和说明书的约定，未出现诸如账外经营、与其他业务混合操作、挪用资产、内幕交易、操纵市场等行为；本集合计划持有的证券符合规定的品种

和比例要求; 相关信息披露和财务数据皆真实、准确和完整。

## 四、集合计划财务报告

### (一) 集合计划会计报告书

#### 1、集合计划资产负债表

单位: 人民币元

资 产	期末余额	年初余额
<b>资 产:</b>		
银行存款	5,802,628.55	20,904,403.85
结算备付金	704,509.21	31,686.15
存出保证金	28,299.21	81,800.15
交易性金融资产	7,948,858.57	7,052,841.10
其中: 股票投资	7,948,858.57	5,549,100.00
债券投资		1,503,741.10
资产支持证券投资		
基金投资		
衍生金融资产		
买入返售金融资产	35,002,000.00	40,008,150.00
应收证券清算款	2,502,065.97	
应收利息	22,769.38	166,174.27
应收股利		
应收申购款		
其他资产		
<b>资产合计:</b>	<b>52,011,130.89</b>	<b>68,245,055.52</b>
<b>负债和所有者权益</b>	<b>期末余额</b>	<b>年初余额</b>
<b>负债:</b>		
短期借款		
交易性金融负债		
衍生金融负债		
卖出回购金融资产款		
应付证券清算款	110,512.72	
应付赎回款		
应付管理人报酬	72,729.94	94,417.29
应付托管费	12,121.63	15,736.22
应付销售服务费		
应付交易费用	23,846.93	39,402.83
应付税费		
应付利息		
应付利润		
其他负债		

负债合计	219,211.22	149,556.34
所有者权益:		
实收基金	53,966,658.46	72,288,429.68
未分配利润	-2,174,738.79	-4,192,930.50
所有者权益合计	51,791,919.67	68,095,499.18
负债与持有人权益总计:	52,011,130.89	68,245,055.52

## 2、集合计划利润表

单位:人民币元

项目	本期金额	本年累计数
一、收入	1,573,330.69	1,573,330.69
1、利息收入	520,887.68	520,887.68
其中:存款利息收入	23,084.77	23,084.77
债券利息收入	8,849.14	8,849.14
资产支持证券利息收入		
买入返售金融资产收入	488,953.77	488,953.77
2、投资收益(损失以“-”填列)	416,777.26	416,777.26
其中:股票投资收益	509,827.25	509,827.25
债券投资收益	-93,049.99	-93,049.99
资产支持证券投资收益		
基金投资收益		
权证投资收益		
衍生工具收益		
股利收益		
3、公允价值变动损益(损失以“-”填列)	622,522.58	622,522.58
4、其他收入(损失以“-”填列)	13,143.17	13,143.17
二、费用	352,825.35	352,825.35
1、管理人报酬	226,603.62	226,603.62
2、托管费	37,767.28	37,767.28
3、销售服务费		
4、交易费用	58,983.43	58,983.43
5、利息支出		
其中:卖出回购金融资产支出		
6、其他费用	29,471.02	29,471.02
三、利润总额	1,220,505.34	1,220,505.34

## (二)集合计划投资组合报告

## 1、报告期末资产组合情况

资产类别	期末市值(元)	占资产总值比例(%)
银行存款及结算备付金	6507137.76	12.51

股票投资	7948858.57	15.28
债券投资	0.00	0.00
其他资产	37555134.56	72.21
合计	52011130.89	100.00

注：“其它资产”包括“交易保证金”、“应收股利”、“应收利息”“其他应收款”、“应收证券清算款”、“买入返售”等项目。

## 2、报告期末证券投资明细

序号	证券代码	证券名称	数量 (股或张)	证券市值(元)	占资产净值比例
1	002249	大洋电机	370,000	4,939,500.00	9.5372%
2	600673	东阳光铝	80,000	888,000.00	1.7146%
3	601336	新华保险	40,899	825,341.82	1.5936%
4	002331	皖通科技	40,000	446,400.00	0.8619%
5	000733	振华科技	40,000	439,600.00	0.8488%
6	002358	森源电气	19,115	410,016.75	0.7917%

## 3、集合计划份额变动情况

单位：份

报告期初总份额	72288429.68
报告期间参与份额	0.00
报告期间退出份额	18321771.22
报告期末基金份额总额	53966658.46

## 五、备查文件目录

### (一)本集合计划备查文件目录

- 1、中国证监会批准国海金贝壳8号(策略稳健)集合资产管理计划推广的文件
- 2、《国海金贝壳8号(策略稳健)集合资产管理计划说明书》
- 3、《国海金贝壳8号(策略稳健)集合资产管理计划合同》
- 4、《国海金贝壳8号(策略稳健)集合资产管理计划托管协议》
- 5、管理人业务资格批件、营业执照

(二)存放地点及查阅方式

查阅地址：深圳市福田区竹子林教育科技大厦24层

网址：[www.ghzq.com.cn](http://www.ghzq.com.cn)

信息披露电话：0755-82835793

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人国海证券股份有限公司。

