

东方红稳健增值集合资产管理计划

2014年第2季度资产管理报告



计划管理人：上海东方证券资产管理有限公司
计划托管人：招商银行股份有限公司
报告期间：2014年4月1日—2014年6月30日

重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人上海东方证券资产管理有限公司依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》（以下简称《管理办法》）及《证券公司集合资产管理业务实施细则》（以下简称“《细则》”）及其他有关规定制作。

上海东方证券资产管理有限公司已按照报送中国证券监督管理委员会的《东方红稳健增值集合资产管理计划合同》、《东方红稳健增值集合资产管理计划说明书》及其相关协议向委托人进行推广。

集合资产管理计划托管人招商银行股份有限公司于2014年7月14日对本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报表、投资组合报告等数据进行了复核。本报告未经审计。

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。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期起止时间：2014年4月1日—2014年6月30日

一、集合计划简介

1、基本资料

集合计划名称：东方红稳健增值集合资产管理计划

集合计划类型：非限定性集合资产管理计划

集合计划成立日：2013年5月24日

集合计划成立规模：287,938,693.32元/份

集合计划报告期末计划总规模：92,818,219.27元/份

集合计划存续期：2013年5月24日-无固定存续期限。

集合计划投资目标：本集合计划以追求绝对收益为目标，充分挖掘各类投资品种投资机会，力求在不同的市场环境下实现投资组合的稳健增值。

集合计划投资理念：深入分析宏观经济形势，紧密跟踪货币政策及市场利率的变化趋势，主要考虑资产安全性、流动性、预期收益等因素，合理配置各类资产，充分发掘单个投资品种的获利机会，实现集合计划的稳健增值。

2、集合计划管理人

名称：上海东方证券资产管理有限公司

注册地址：上海市中山南路318号2号楼31层

办公地址：上海市中山南路318号2号楼31层

法人代表：王国斌

联系人：熊倩茜

联系电话：4009200808

传真电话：021-63326981

网址：<http://www.dfham.com>

3、集合计划托管人

名称：招商银行股份有限公司
 办公地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦
 法定代表人：傅育宁
 联系人：张燕
 联系电话：0755—83199084
 传真：0755—83195201
 网址：-

4、注册登记机构：

名称：中国证券登记结算有限责任公司
 办公地址：中国北京市西城区太平桥大街17号

5、会计师事务所和经办注册会计师

名称：立信会计师事务所有限公司
 办公地址：上海市南京东路61号4楼
 经办注册会计师：朱 颖 尤文杰
 联系电话：021-63391166
 传真：021-63392558

二、主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

1、主要财务指标：

单位：人民币元

主要财务指标		2014年6月30日
1	期初单位集合计划资产净值	1.0151
2	期末单位集合计划资产净值	1.0338
3	期末单位集合计划累计资产净值	1.0338
4	期末集合计划资产净值	95,954,637.84
5	本期集合计划利润	2,264,813.34
6	期末集合计划可分配利润	1,540,425.41
7	单位期末集合计划可分配利润	0.0166
8	本期集合计划净值增长率	1.84%
9	集合计划累计净值增长率	3.38%

注：本期期末集合计划可分配利润和净值未扣除管理人可提取的业绩报酬。

2、财务指标的计算公式

(1) 期末单位集合计划资产净值 = 期末集合计划资产净值 ÷ 期末集合计划份额

(2) 期末单位集合计划累计资产净值 = 期末单位集合计划资产净值 + 单位集合计划累计分红

(3) 本期集合计划净值增长率 = (分红前一天单位净值 / 期初单位净值) × { 期末单位净值 / (分红前一天单位净值 - 分红金额) } - 1

(4) 集合计划累计净值增长率 = (第一次分红后单位集合计划资产净值增长率 + 1) × (第二次分红后单位集合计划资产净值增长率 + 1) × …… × (最后一次分红后单位集合计划资产净值增长率 + 1) - 1

3、集合计划净值收益率图



4、收益分配情况

集合计划成立以来，本集合计划收益分配情况：

分配红利日期	每10份集合计划分红（至少保留2位小数）	备注
合计	-	-

5、管理人提取业绩报酬情况

根据本计划说明书和合同约定，本期管理人未提取业绩报酬。

三、集合计划管理人报告

（一）业绩表现

截止到2014年6月30日，集合计划单位资产净值为1.0338元，本期净值增长率为1.84%，集合计划单位累计资产净值1.0338元，累计净值增长率为3.38%。

（二）投资主办人简介

王丹先生，东方证券资产管理有限公司执行董事、固定收益部总监、资深投资经理，中国人民大学经济学硕士，从事债券投资交易工作10年，历任恒泰证券有限公司债券交易员，深圳发展银行资金管理部人民币业务室经理，星展银行（中国）有限公司财资市场部高级副总裁，拥有丰富的债券投资经验。

（三）投资主办人工作报告

2 季度，债券市场走出了一波牛市行情，无风险利率下行接近 80bps，信用利差收窄。稳健增值 2 季度组合保持平稳，改成每日开放后，降低了组合杠杆。

牛市已经运行了三个多月，需要审视两个问题。首先，随着政策放松，无风险利率是否已经足够低。其次，目前哪些固定收益类资产的投资者已经太“拥挤”。

第一个问题，就实际利率而言中国目前不论是国际比较还是国内资产大类之间的比较，无风险利率都是高的。这一点在国际资本流动中得到了验证，我们看到近期大量的境外套利资金涌入国内。通胀情况比较复杂，如果没有政府财政支出的超常增长，我们看不到太多通胀的压力。

最近几年国家财政政策和货币政策的波动对名义利率风险的贡献越来越大。政府正在试图让名义无风险利率下行，但是在操作的过程中，我们看到越来越多的不透明和行政性手段。不透明和行政性实质上增加了经济体系运行的成本和摩擦，这些又会抬升名义利率，而且抬升的方式越来越不可预测。特别是人民币国际化过程中，国内政策可以触发很多非预期的资本流动，国内货币当局对经济的控制力是下降的。此环境下，组合本身的流动性和长时间持有头寸的能力非常重要。

第二个问题，近期几乎所有的固定收益类资产都获得了不错的上涨。有的品种市场可能忽视了一些风险。比如城投债，普遍解读是地方债放行之后，城投公司历史使命完结，其后继现金流由地方债保证，该类债券被低估。这论点有些一厢情愿。因为我们看到城投公司的改制也在进行中，如果新主体改制成普通的国有企业，并继承了老主体的债务，地方财政如何去面对城投公司改制前后的不同债务就是一个问题。市场普遍的解读仅仅是对这个问题回答的一种假设。

对于可转换债券，近期涨幅大，越来越多的市场人士也开始看好，短线可能需要调整。前期的涨幅更多反映的是无风险利率的下行，由于大盘转债正股估值仍然很低，转债所蕴含的长期期权的估值也偏低，我们仍然认为其有投资价值。

三季度，组合将维持基本仓位并适当波段操作，如有机会则增加 ABS 等创新型品种的持仓。

（四）内部性声明

1、集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《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、谨慎勤勉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。本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

2、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险监督管理部门，对各项业务风险进行全面的监督、检查和评价。

公司设立合规与风险管理部，通过系统监控和现场检查，对集合资产管理计划的投资风险、契约风险、操作风险、道德风险等进行全面的监督和检查。同时在交易系统中将设置各类合规性指标进行限制，实现交易事前控制，确保集合资产管理计划的合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，合规与风险管理部及时进行风险提示，提出合规管理与风险管理建议，并督促相关部门及时整改。

合规与风险管理部对公司各类重要规章制度进行风险评审并参与其业务流程梳理，提出

建议，保证业务制度及业务流程的科学、合理，进而规范有序的开展业务。

合规与风险管理部还设置专门岗位对公司整体财务状况进行监控，重点对净资产、资本充足率、资产流动性、财务杠杆、风险资本准备等财务风险指标进行监控。至申请之日，公司各项风险控制指标持续符合监管规定。

母公司稽核总部对公司每年进行一次现场常规稽核，并对公司经营活动的合规性、内部控制的有效性和财务信息的可靠性进行常规稽核或者专项稽核。

公司在实行严格的内部风险控制的同时，也接受托管银行、上级监管机构、中介审计机构以及委托人的监督。

通过监控和检查，可以确认，在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和本集合计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

四、集合计划投资组合报告

2014年6月30日

单位：元

1、资产组合情况：

项 目	期末市值	占期末总资产比例%
银行存款和清算备付金	2,803,319.69	2.48
交易保证金	107,355.97	0.10
证券清算款	-	-
应收申购款	-	-
股票投资	-	-
债券投资	90,575,268.21	80.26
权证投资	-	-
基金投资	16,471,200.00	14.60
资产支持证券投资	-	-
买入返售金融资产	-	-
其它投资	-	-
其它资产	2,888,589.04	2.56
合计	112,845,732.91	100.00

注：“其他资产”包括“应收红利”、“应收利息”、“其他应收款”等项目。

2、报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名股票明细

股票代码	股票名称	数 量	市 值	市值占净值比%

3、报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的基金明细

基金代码	基金名称	数 量	市 值	市值占净值比%
150018	银华稳进	10,000,000.00	9,360,000.00	9.75
511210	博时上证企债 30ETF	40,000.00	4,111,200.00	4.28
519716	交银理财 21 天债券 A	3,000,000.00	3,000,000.00	3.13

4、报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的权证明细

权证代码	权证名称	数量	市值	市值占净值比%
------	------	----	----	---------

5、报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前五名债券明细

债券代码	债券名称	数量	市值	市值占净值比%
124062	12 冀顺德	95,000	9,528,500.00	9.93
110015	石化转债	88,120	9,505,504.40	9.91
113001	中行转债	93,000	9,463,680.00	9.86
113002	工行转债	86,100	9,058,581.00	9.44
124200	13 白高新	70,000	7,154,000.00	7.46

6、报告期末期货投资情况

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值	公允价值变动
总额合计				-
减:可抵销期货暂收款				-
股指期货投资净额				0.00

7、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查,在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

五、集合计划份额变动情况

本期 2014年4月1日-2014年6月30日 本计划份额变动情况:

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
171,123,691.98	97,222.22	78,402,694.93	92,818,219.27

六、重要事项揭示

- (一) 在本报告期内本集合计划托管人的董事长、总经理没有发生变更。
- (二) 在本报告期内本集合计划管理人的董事长、总经理没有发生变更。

七、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

- 1、《东方红稳健增值集合资产管理计划说明书》
- 2、《东方红稳健增值集合资产管理计划合同》
- 3、《东方红稳健增值集合资产管理计划托管协议》

4、《东方红稳健增值集合资产管理计划验资报告》

5、管理人业务资格批件、营业执照

(二) 查阅方式

网址：<http://www.dfham.com>.

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人上海东方证券资产管理有限公司。

上海东方证券资产管理有限公司
2014年7月17日

