

国海金贝壳 8 号（策略稳健）集合资产管理计划 2014 年第 2 季度资产管理报告

（2014 年 04 月 01 日 - 2014 年 06 月 30 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 7 月 14 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 04 月 01 日 - 2014 年 06 月 30 日
1	集合计划本期利润	373900.05 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	351006.05 元
3	报告期末集合计划资产净值	42449963.13 元
4	报告期末单位集合计划资产净值	0.9672 元
5	报告期末单位集合计划累计资产净值	0.9672 元
6	本期集合计划净值增长率	0.78%
7	集合计划累计净值增长率	-3.28%

(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 06 月 30 日, 集合计划单位净值为 0.9672 元, 累计单位净值为 0.9672 元。本期集合计划净值增长率 0.78%, 累计净值增长率为 -3.28%。

（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 年二季度回顾

（1）债券投资回顾

鉴于对地产投资增速持续下滑对经济增长形成拖累的担忧，政府前瞻性地出台了一系列以微刺激为主的稳增长政策并辅以定向宽松的货币政策相配合，对宏观经济进行托底。

自四月以来，持续的货币宽松与资金利率维持低位的格局，打消了市场对短期资金面存在不确定性预期的忧虑，货币政策趋于宽松得到了市场确认，债券市场继续走牛。利率债方面，长端品种优于短端品种，政策性金融债表现优于国债。其中 10 年期国债收益率下行超过 40BP，但 1 年期品种收益率上行超过 28BP，10-1 年期国债利差大幅收窄。

信用债方面，由于资金价格维持低位，机构普遍采用杠杆套息策略获利颇丰，这直接提振信用债市场做多热情，各评级、各品种、各行业信用债收益率跟随利率债下行，信用利差迅速收窄。但同时亦出现分化行情的迹象：高评级券种收益率下行幅度超过中低评级品种，各评级间利差未有显著收窄；城投债整体表现优于产业债；产业债中强周期行业表现逊于弱周期。

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

二季度上证综指呈现窄幅震荡整理的格局，其走势处于 2013 年以来的三角形整理态势之中。期间，大盘在一片看空之声时起彼伏中稳健运行，在 2000 点区间内窄幅腾挪，波动率日趋减小并逐渐三角形底边尖端靠近。从各主要市场指数来看，创业板表现最好，是唯一收益为正的指数；深圳成指则表现最差。从各行业来看，代表新兴产业的信息服务、信息设备、机械设备、电子、休闲服务等表现较佳，而采掘、农林牧渔、食品饮料、商业贸易、家用电器等表现较差。

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 年三季度展望

（1）债券市场展望

尽管当前经济不断释放短期企稳的信号，但仅依靠微刺激为主的托底政策能否有效对冲经济下滑趋势还有待进一步观察。若三季度稳增长政策不加码，那么就不能排除经济仍有继续下行的风险。

我们预计三季度银行间市场流动性仍将维持较为充裕的格局，资金利率维持低位，7 天回购利率定位在 3.5% 左右可期。利率债方面，因受到经济企稳预期加强、供给压力较大、以及政策推动的边际效应递减弱的风险，其收益率进一步下行的空间有限，若无超预期的货币宽松政策出台，预计利率债将呈现震荡走势。信用债方面，三季度信用债跟随利率债的走势有望延续，对经济增速下行预期的避险情绪和宽松的货币政策对城投债和高

评级产业债构成实质利好，而持续的经济回暖对低评级信用债亦形成支撑，因此信用债分化行情仍将持续。

（2）股票市场展望

展望三季度，经济基本面在政府持续出台配套的稳增长政策托底下出现短期企稳的概率较大，宏观流动性的宽裕格局有望延续，深化改革将提高经济运行效率并改善中长期增长的可持续性。我们预计主导三季度股市表现的主要因素为 A 股流动性的改善。政策放松在继续，无风险利率现下行态势，人民币有小幅升值趋势；沪港通开通在即，海外资金对 A 股兴趣不断增强；上市公司主要股东在主板持续实现净增持；资本市场的配套改革也在推动机构投资者队伍良性发展。因此，尽管存在新股发行的扰动，但股市整体流动性有望在三季度得到有效改善。

综合以上判断，我们对三季度 A 股持谨慎乐观的看法，股市短期区间震荡的走势可能仍将继续，市场仍以结构性行情为主。我们预计上证综指运行空间在 1950-2300 点，创业板指在 1200-1500 点。

当前大盘蓝筹股估值处于历史低位，而以新兴产业、高成长为主的创业板、中小板估值远高于主板，A 股估值结构性分化日趋严重。我们认为下半年伴随改革的深化和流动性的改善，有望推动 A 股估值重估，股市的风格轮动将会为低估值大盘蓝筹提供估值修复的机会，同时也会对中小市值板块形成估值调整的压力。

3、2014 年三季度投资策略

（1）债券投资策略

我们看好三季度中高评级城投债和高等级产业债的行情，将采取组合加权久期不超过 3 年的中短久期策略。维持以获取城投债高票息收益为主、资本利得为辅的基础配置策略，择机适度配置具备较强国资背景、符合国家产业政策支持的高评级产业债，坚决回避产能过剩、盈利能力和现金流

状况较差的民营企业发行的产业债。同时，我们将密切关注信用风险的加速释放对信用债市场的冲击，警惕信用评级调整高峰期对发行人跟踪评级下调带来相关券种的估值风险。

另外，我们看好三季度可转债的表现，将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，我们将在风格配置上采取兼顾大小盘、低估值蓝筹与新兴成长等风格的均衡配置，以防市场风格轮动进一步加剧的风险。在行业配置和主题投资方面，坚定持有新能源汽车产业链相关的优质标的，择机配置非银行金融（券商和保险）、军工（北斗和通用航空）、节能环保、医药与医疗服务、高端装备制造等行业，以及国有企业改革、区域一体化和新城镇化（京津冀）建设相结合的投资主题。

（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
资 产：		
银行存款	4,070,084.31	20,904,403.85

结算备付金	531,837.01	31,686.15
存出保证金	17,710.64	81,800.15
交易性金融资产	22,433,495.14	7,052,841.10
其中: 股票投资	6,938,400.00	5,549,100.00
债券投资	15,495,095.14	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	10,000,500.00	40,008,150.00
应收证券清算款	5,002,361.11	
应收利息	460,502.56	166,174.27
应收股利		
应收申购款		
其他资产		
资产合计:	42,516,490.77	68,245,055.52
负债和所有者权益	期末余额	年初余额
负债:		
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		
应付赎回款		
应付管理人报酬	52,950.05	94,417.29
应付托管费	8,824.99	15,736.22
应付销售服务费		
应付交易费用	4,752.60	39,402.83
应付税费		
应付利息		
应付利润		
其他负债		
负债合计	66,527.64	149,556.34
所有者权益:		
实收基金	43,888,347.37	72,288,429.68
未分配利润	-1,438,384.24	-4,192,930.50
所有者权益合计	42,449,963.13	68,095,499.18
负债与持有人权益总计:	42,516,490.77	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	600,901.40	2,174,232.09
1、利息收入	256,353.38	777,241.06
其中: 存款利息收入	28,262.53	51,347.30

债券利息收入	67,287.80	76,136.94
资产支持证券利息收入		
买入返售金融资产收入	160,803.05	649,756.82
2、投资收益（损失以“-”填列）	314,582.25	731,359.51
其中：股票投资收益	226,465.25	736,292.50
债券投资收益	4,417.00	-88,632.99
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	83,700.00	83,700.00
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	22,894.00	645,416.58
4、其他收入（损失以“-”填列）	7,071.77	20,214.94
二、费用	227,001.35	579,826.70
1、管理人报酬	168,961.89	395,565.51
2、托管费	28,160.30	65,927.58
3、销售服务费		
4、交易费用	25,263.66	84,247.09
5、利息支出		
其中：卖出回购金融资产支出		
6、其他费用	4,615.50	34,086.52
三、利润总额	373,900.05	1,594,405.39

（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	4601921.32	10.82
股票投资	6938400.00	16.32
债券投资	15495095.14	36.44
其他资产	15481074.31	36.42
合计	42516490.77	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	310000	4,309,000.00	10.1508%
2	122936	09 鹤城投	21490	2,169,845.30	5.1115%

3	111041	08 铁岭债	21000	2,158,779.00	5.0855%
4	113003	重工转债	17110	1,942,840.50	4.5768%
5	111051	09 怀化债	16660	1,772,624.00	4.1758%
6	111047	08 长兴债	16300	1,678,900.00	3.9550%
7	122951	09 淮城投	15000	1,515,000.00	3.5689%
8	126019	09 长虹债	15000	1,431,450.00	3.3721%
9	600837	海通证券	120000	1,098,000.00	2.5866%
10	600673	东阳光铝	80000	980,000.00	2.3086%

3、集合计划份额变动情况

单位: 份

报告期初总份额	53966658.46
报告期内参与份额	0.00
报告期内退出份额	10078311.09
报告期末基金份额总额	43888347.37

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

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。

国海证券股份有限公司

二〇一四年七月十八日