



安信证券
ESSENCE SECURITIES

安信证券策略精选集合资产管理计划

2014 年第二季度报告



管理人：安信证券股份有限公司

托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

报告期：2014 年 4 月 1 日—2014 年 6 月 30 日

重要提示

本报告由集合计划管理人编制。托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本集合资产管理计划合同规定，已复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利。

集合资产管理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资产管理计划合同及风险揭示书。

本报告中的财务资料未经审计。本报告期自2014年4月1日起至2014年6月30日止。

目 录

一、集合资产管理计划概要	1
二、主要财务指标和集合资产管理计划净值表现	2
(一) 主要财务指标	2
(二) 账户净值表现	2
(三) 收益分配情况	2
三、管理人报告	3
(一) 业绩表现	3
(二) 投资主办人简介	3
(三) 投资主办人工作报告	3
(四) 风险控制报告	6
(五) 公平交易专项说明	7
(六) 异常交易行为的专项说明	7
四、财务会计报告	8
(一) 集合计划资产负债表(2014 年 6 月 30 日)	8
(二) 集合计划利润表	9
五、投资组合报告	10
(一) 资产组合情况	10
(二) 报告期末市值占集合计划资产净值比例前十名证券投资明细	10
(三) 集合计划份额变动情况	10
六、重大事项报告	11

一、集合资产管理计划概要

集合计划名称：安信证券策略精选集合资产管理计划

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：2012 年 3 月 6 日

集合计划成立总份额：309,005,574.57 份

集合计划报告期末总份额：15,634,531.38 份

集合计划存续期：无固定存续期限

管理人：安信证券股份有限公司

托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

二、主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

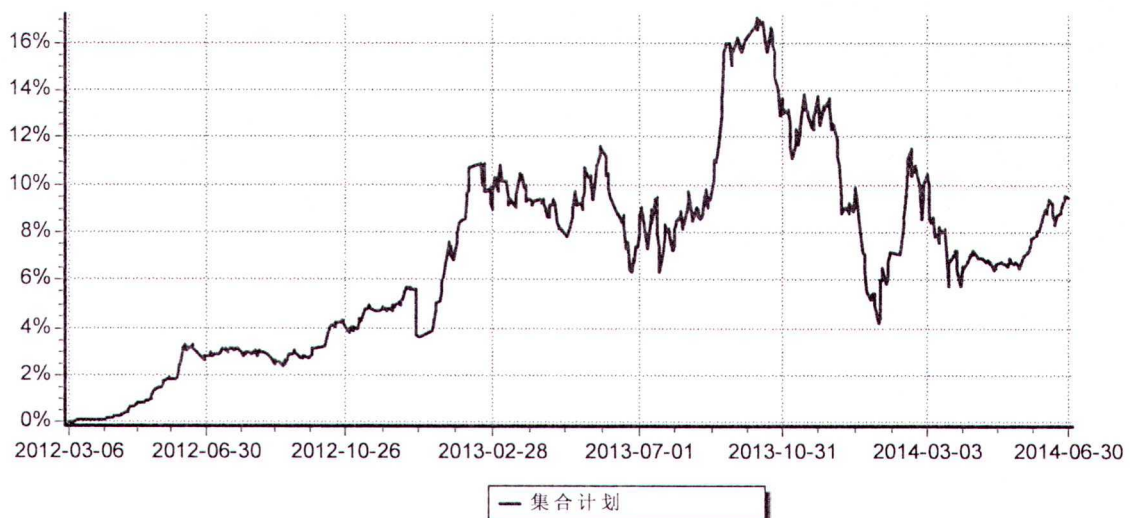
(一) 主要财务指标

单位：人民币元

序号	主要财务指标	报告期(2014年4月1日-2014年6月30日)
1	集合计划本期利润	559,792.10
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-392,816.98
3	期末集合计划资产净值	15,924,756.34
4	期末单位集合计划资产净值	1.0186
5	期末单位集合计划累计净值	1.1136
6	本期单位集合计划净值增长率	3.47%
7	单位集合计划累计净值增长率	11.64%

(二) 账户净值表现

1、集合计划累计单位净值增长率历史走势图



(三) 收益分配情况

本集合计划本期没有分红。

三、管理人报告

(一) 业绩表现

截至 2014 年 6 月 30 日,本集合计划单位净值为 1.0186 元,累计单位净值 1.1136 元,本期单位集合计划净值增长 3.47%。

(二) 投资主办人简介

周烽,南开大学经济学学士,15 年证券从业经历,历经两轮牛熊循环周期。先后供职于国泰君安证券、民生证券、华林证券、深圳市景泰利丰投资有限公司、平安证券。在国泰君安证券供职期间,曾任投资银行部高级经理,从事股票一级市场业务 4 年;在民生证券、华林证券、景泰利丰投资有限公司、平安证券一直从事股票二级市场的资产管理业务,曾任平安证券执行副总经理。现任安信证券股份有限公司资产管理部高级投资经理。

于涛,男,中国人民大学财务学博士,8 年证券从业经验。先后供职于大公国际资信评估有限公司、中债资信评估有限责任公司、银河基金管理有限公司、融通基金管理有限公司。在大公国际资信评估公司工作期间,曾任信用评审委员会成员、工商企业评级部总经理;在中债资信评估有限责任公司曾任研究部副总经理;在银河基金管理有限公司曾任债券高级研究员;在融通基金管理有限公司曾任债券高级研究员、信用债研究主管。现任安信证券股份有限公司资产管理部高级投资经理。

(三) 投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

今年一季度，由于经济增长疲软、流动性充裕、年初机构季节性配置以及债券供给不足等原因，导致债券市场明显回暖，走出一波小阳春行情。一季度，中债总全价指数、中债信用债总全价指数分别上涨了1.60%、1.61%。进入二季度，经济基本面的不景气加之资金面的超预期宽松，使得债券呈现加速上涨的态势，债券市场走出了一波很强的牛市行情。二季度，中债总全价指数、中债信用债总全价指数分别上涨了2.61%、2.31%。2014年上半年看，中债总全价指数、中债信用债总全价指数分别上涨了4.25%、3.96%，而同期上证综指和深证成指涨幅分别为-3.20%、-9.59%。

一季度，本账户组合中债券的平均权重为68%，债券组合的收益率为1.51%，对账户净值增长率的贡献是0.97%；股票组合的平均权重为23%，股票组合的收益率为-12.73%，对账户净值增长率的贡献是-3.79%。由于股票组合下跌较大，导致账户的净值增长率为-3.73%，表现不佳。

依据对二季度大类资产配置“债强股弱”的判断，我们在二季度加大了债券投资的力度，并适度增加了组合的杠杆。债券权重占比从季度初的70%提高到了120%，季度平均权重为104%，债券组合的收益率为3.77%。二季度，本账户的净值增长率为2.68%，本季度的投资表现较理想。

2、下阶段市场判断

2008年全球金融危机后，国内经济呈现中期经济震荡向下的格局，期间的几次经济反弹主要是受国内刺激性政策的驱动。经济中期下行压力主要源于内生增长动力不足，过去依赖出口和投资的经济增长模式已到强弩之末。加入WTO后，出口高增速时代远去，而受私人部门去杠杆等因素影响制造业投资萎靡不振，因此过去几年经济短期反弹的主要拉动力在于政府主导的基建投资和房地产投资。

进入2014年，房地产行业在长期“高烧”后也步入周期性调整，于是呈现政府基建投资发力独撑大局的局面。而地方基建投资由于产生的利润和现金流难以覆盖债务还本付息压力，因此也越来越受地方政府债务压力的影响。事实上保增长的空间越来越局促，但中央政府为经济托底以促改革和保稳定的决心坚定。受益于4月份以来定向宽松的财政和货币政策支持，下半年随着基建、棚改等投资持续发力和外贸同比有望好转，短线经济回稳反弹是大概率事件。总体看，三季度面临的基本面是中期经济下行叠加短周期经济反弹的格局。

经济的短期性回暖有利于市场风险情绪逐步释放，对风险类资产构成短期利好。但应该看到，中期看，国内的经济下行周期远未结束，整体债务压力甚至有所增大，因此对风险类资产应保持中期谨慎的态度，特别是低资质的信用类风险资产，需严格把关每个券种的资质。

流动性相对宽松、政策面支持是债市有望持续走强的有利因素，但下半年债券供给压力较大，上半年机构获利颇丰存在落袋为安进行资产配置重心切换的可能性，因此预计收益率下行空间有限，甚至会出现阶段性的回调。波段操作、套息操作仍是目前债市的主要盈利模式。相对而言，预计三季度的信用债表现好于利率债，中高评级信用债表现好于低评级信用债。若未来货币政策进一步放松，预计会导致市场无风险利率中枢下移，则信用债尤其是中长期企业债的上涨空间较大。

3、下阶段投资策略

三季度，我们将采取进可攻、退可守的灵活应对策略。具体是：（1）目前债券资产配置久期较短，三季度仍将保持较短的久期；并择机降低杠杆。（2）个券选择上，继续以中高资质的城投债、高资质的产业债持仓为主。（3）提防

信用事件等诸多超市场预期的小概率事件引发的债市系统风险，并密切关注这些系统风险引发的债市超调带来的阶段性交易机会。（4）根据市场情况，择机参与股票与转债的交易性机会。

（四）风险控制报告

1、集合计划合规性声明

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》及其他相关法律法规的规定，严格执行安信证券内部各项管理制度，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。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理合同与说明书、与公司相关制度进行投资运作，没有出现重大违法违规行为，投资管理各项业务均符合相关规定。

2、风险控制报告

本报告期内，安信证券针对本集合计划的运作特点，通过日常风险监控工作和风险预警机制，对业务运作过程中可能出现的风险状况进行全面检查，及时进行风险提示，评估集合计划运作过程中面临的市場风险、信用风险和流动性风险，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关法律法规、公司制度和集合计划合同书进行集合计划资产的管理运作。本集合计划持有的证券符合投资范围及投资比例的要求，相关的信息披露和财务数据皆真实、准确、及时。

（五）公平交易专项说明

报告期内，管理人严格执行公司资产管理业务公平交易相关制度，建立了较完善的投资决策体系，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。同时，将投资管理职能和交易执行职能相隔离，实行集中交易制度，并建立和完善公平的交易分配制度，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。

（六）异常交易行为的专项说明

本报告期内，本集合计划各项交易均严格按照相关法律法规、集合资产管理合同的有关要求执行，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

四、财务会计报告

(一) 集合计划资产负债表(2014 年 6 月 30 日)

单位：人民币元

资产	期末余额	负债和所有者权益	期末余额
资产：		负债：	
银行存款	920,475.81	短期借款	—
结算备付金	241,014.99	交易性金融负债	—
存出保证金	29,455.44	衍生金融负债	—
交易性金融资产	20,170,769.18	卖出回购金融资产款	5,999,940.00
其中：股票投资	640,800.00	应付证券清算款	79,033.10
债券投资	18,644,777.18	应付赎回款	—
基金投资	885,192.00	应付管理人报酬	15,676.18
权证投资	—	应付托管费	3,265.90
资产支持证券投资	—	应付销售服务费	—
衍生金融工具	—	应付交易费用	6,748.38
买入返售金融资产	—	应交税费	—
应收证券清算款	154,462.13	应付利息	—
应收利息	535,098.44	应付利润	—
应收股利	—	其他负债	21,856.09
应收申购款	—	负债合计	6,126,519.65
其他资产	—		
		所有者权益：	
		实收基金	15,634,531.38
		未分配利润	290,224.96
		所有者权益合计	15,924,756.34
资产总计	22,051,275.99	负债和所有者权益总计	22,051,275.99

(二) 集合计划利润表

单位：人民币元

项 目	本期数	本年累计数
一、收入	690,130.56	145,173.87
1. 利息收入	236,680.32	411,014.30
其中：存款利息收入	2,560.91	5,889.87
债券利息收入	231,020.34	401,293.11
资产支持证券利息收入	—	—
买入返售金融资产收入	3,099.07	3,831.32
2. 投资收益	-499,204.54	-1,608,695.84
其中：股票投资收益	-616,710.07	-748,190.27
债券投资收益	126,782.03	-446,740.88
基金投资收益	-9,376.50	-413,864.69
权证投资收益	—	—
资产支持证券投资收益	—	—
衍生工具收益	—	—
股利收益	100.00	100.00
3. 公允价值变动收益	952,609.08	1,339,908.51
4. 其他收入	45.70	2,946.90
二、费用	130,338.46	322,340.03
1. 管理人报酬	49,110.64	109,206.32
2. 托管费	10,231.39	22,751.33
3. 销售服务费	—	—
4. 交易费用	28,323.84	83,600.39
5. 利息支出	29,343.80	78,863.08
其中：卖出回购金融资产支出	29,343.80	78,863.08
6. 其他费用	13,328.79	27,918.91
三、利润总和	559,792.10	-177,166.16

五、投资组合报告

(一) 资产组合情况

项目名称	期末市值（人民币元）	占总资产比例
银行存款和结算备付金	1,161,490.80	5.27%
股票	640,800.00	2.91%
债券	18,644,777.18	84.55%
基金	885,192.00	4.01%
其他资产	719,016.01	3.26%
合计	22,051,275.99	100.00%

注：“其他资产”包括证券清算款、存出保证金、应收股利、应收利息、买入返售金融资产项目。由于四舍五入的原因，市值占总资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

(二) 报告期末市值占集合计划资产净值比例前十名证券投资明细

序号	证券代码	名称	数量	期末市值（元）	占期末集合计划净值比例
1	112129	12华锦债	14,300	1,352,536.90	8.49%
2	112012	09美好债	13,091	1,310,304.37	8.23%
3	112125	12海翔债	13,030	1,286,021.91	8.08%
4	122267	13永泰债	13,010	1,252,732.90	7.87%
5	122693	12佳城投	11,560	1,197,616.00	7.52%
6	122683	12春和债	10,840	1,079,338.80	6.78%
7	122135	12宝泰隆	10,500	1,042,650.00	6.55%
8	122504	12通天诚	10,000	1,019,500.00	6.40%
9	150132	元盛B	1,005,900	885,192.00	5.56%
10	110020	南山转债	9,000	855,360.00	5.37%

(三) 集合计划份额变动情况

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
18,283,859.64	—	2,649,328.26	15,634,531.38

六、重大事项报告

- (一) 经安永华明会计事务所验资，本集合计划于 2012 年 3 月 6 日成立。
- (二) 本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大变化。
- (三) 本报告期内集合计划本期没有分红。
- (四) 本报告期内管理人变更投资主办，详见公告。
- (五) 本报告期内托管人没有需要披露的相关事项。
- (六) 信息披露的查阅方式：www.essence.com.cn。



安信证券股份有限公司

二〇一四年七月十六日

地址：深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 A 座 13 楼

邮编：518026

传真：0755-82558219

网站：www.essence.com.cn