



安信证券
ESSENCE SECURITIES

安信证券策略精选集合资产管理计划

2014 年第三季度报告



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 7 月 1 日—2014 年 9 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 7 月 1 日起至 2014 年 9 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	5
(五) 公平交易专项说明	6
(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 9 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	普通非限定性集合管理计划
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	14,345,674.73份
集合计划存续期	三年
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7月1日-2014年9月30日)
1	集合计划本期利润	786,861.11
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	531,352.49
3	期末集合计划资产净值	15,376,757.92
4	期末单位集合计划资产净值	1.0719
5	期末单位集合计划累计净值	1.1669
6	本期单位集合计划净值增长率	5.23%
7	单位集合计划累计净值增长率	17.48%

(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 9 月 30 日,本集合计划单位净值为 1.0719 元,累计单位净值 1.1669 元,本期单位集合计划净值增长 5.23%。

(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

三季度债券市场在二季度债市反弹的基础上震荡上涨，尽管期间有所回调，但债市进入一波慢牛阶段，特别是 9 月中下旬债市回暖力度超预期。三季度，中债总全价指数、中债信用债总全价指数、中债金融债券总全价指数、中证转债指数分别上涨了 0.64%、1.09%、0.96%、5.30%。

依据对三季度大类资产“股债双涨”的判断，以及保持组合收益稳定增长、避免大幅波动的投资策略，我们本季度在操作上，一是继续以信用债（主要是城投债）的配置为主，并提高了组合杠杆；二是根据股市的回暖情况，对转债进行了波段操作，增强了组合的收益。

本账户在三季度的净值增长率为 5.23%，大幅高于同期的中债总全价指数和中债信用债总全价指数涨幅。总体看，我们较好的把握住了三季度的债市行情，保持了组合净值的平稳增长，取得了较好的投资收益。

2、下阶段市场判断

对于四季度债券市场的走势，我们从基本面、流动性、供求、风险偏好等因素来考量。

(1) 经济增长逐步下行，去杠杆是长期过程。当前经济既面临经济下行的压力，房地产市场的调整还没有结束，又面临企业部门产能过剩与资产负债表恶化的问题。如果政府不愿看到快速出清，去杠杆将是一个长期过程。在此过程中，经济周期的表现形式可以描述为：经济下行→稳增长从而经济走平→经济继续下行的模式。因此，经济基本面利好债市。

(2) 货币宽松趋势明确，政策多管齐下降低融资成本。当前，趋于下行的经济增速与趋于上升的资金利率不相匹配，使得政策利率与市场利率下降明确。今下半年以来，央行已先后三次下调正回购利率，合计为 40BP。四季度看，债市

所处的货币宽松环境有望持续。

(3) 理财产品快速增长，债券配置需求有保障。利率市场化在存款上的抑制，推升了理财产品的快速增长，每季度大约有 3 万亿左右的上升速度，债券配置的需求强烈。目前理财成本仍在 5% 以上，对高票息、低风险的信用债需求较大。

(4) 信用事件频发，市场避险情绪挥之不去。上半年被调低主体评级（或展望）的 98 个信用债发行主体主要集中在采掘、化工、机械设备、钢铁等重周期或产能过剩的高危行业，被下调的原因多数为行业不景气导致盈利能力下滑，且多伴随债务负担加重和偿债能力的明显下滑。同时，今年自 3 月份的超日债付息违约以来，信用事件层出不穷。上述两方面因素导致今年债券的牛市环境下，期限利差和信用利差处于低位，但评级利差维持较高。

综上，四季度的债市投资应采取审慎的态度，既要利率下行的机会积极把握，又要对信用事件发生概率上升的风险积极回避。

3、下阶段投资策略

我们对四季度债市持谨慎乐观的态度，具体投资策略是：（1）个券选择上，继续以中档资质的城投债持仓为主，并规避信用资质问题多的产业债板块。（2）精选分级债基 B 持有，并适度参与可转债的波段操作行情，以获取超额收益。（3）提防信用事件、股市反转等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。

（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场风险、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 9 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	197,829.81	短期借款	—
结算备付金	424,913.82	交易性金融负债	—
存出保证金	20,437.73	衍生金融负债	—
交易性金融资产	19,411,778.91	卖出回购金融资产款	5,879,941.20
其中：股票投资	—	应付证券清算款	591,290.76
债券投资	18,129,458.80	应付赎回款	—
基金投资	1,282,320.11	应付管理人报酬	14,998.43
权证投资	—	应付托管费	3,124.68
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	6,887.81
买入返售金融资产	—	应交税费	—
应收证券清算款	1,306,917.04	应付利息	—
应收利息	541,801.46	应付利润	—
应收股利	—	其他负债	30,677.97
应收申购款	—	负债合计	6,526,920.85
其他资产	—		
		所有者权益：	
		实收基金	14,345,674.73
		未分配利润	1,031,083.19
		所有者权益合计	15,376,757.92
资产总计	21,903,678.77	负债和所有者权益总计	21,903,678.77

(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	945,512.10	1,090,685.97
1. 利息收入	304,161.39	715,175.69
其中：存款利息收入	2,567.54	8,457.41
债券利息收入	301,593.85	702,886.96
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售金融资产收入	0.00	3,831.32
2. 投资收益	385,731.14	-1,222,964.70
其中：股票投资收益	23,300.00	-724,890.27
债券投资收益	365,281.94	-81,458.94
基金投资收益	-2,850.80	-416,715.49
权证投资收益	0.00	0.00
资产支持证券投资收益	0.00	0.00
衍生工具收益	0.00	0.00
股利收益	0.00	100.00
3. 公允价值变动收益	255,508.62	1,595,417.13
4. 其他收入	110.95	3,057.85
二、费用	158,650.99	480,991.02
1. 管理人报酬	46,611.11	155,817.43
2. 托管费	9,710.65	32,461.98
3. 销售服务费	0.00	0.00
4. 交易费用	20,330.18	103,930.57
5. 利息支出	68,593.57	147,456.65
其中：卖出回购金融资产支出	68,593.57	147,456.65
6. 其他费用	13,405.48	41,324.39
三、利润总和	786,861.11	609,694.95

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	622,743.63	2.84%
股票	—	—
债券	18,129,458.80	82.77%
基金	1,282,320.11	5.85%
其他资产	1,869,156.23	8.54%
合计	21,903,678.77	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	124183	13津广成	13,280.00	1,328,000.00	8.64%
2	150132	元盛B	1,361,274.00	1,282,320.11	8.34%
3	124380	13曹妃甸	11,810.00	1,195,172.00	7.77%
4	124308	13眉宏大	11,910.00	1,179,090.00	7.67%
5	118213	13腾晋02	10,000.00	1,010,675.34	6.57%
6	125266	14天源02	10,000.00	1,009,542.47	6.57%
7	112125	12海翔债	9,327.00	930,834.60	6.05%
8	113005	平安转债	8,500.00	930,325.00	6.05%
9	122693	12佳城投	8,700.00	897,405.00	5.84%
10	124056	12启国投	8,840.00	896,994.80	5.83%

(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
15,634,531.38	—	1,288,856.65	14,345,674.73

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没有需要披露的相关事项。
- (四) 本报告期内管理人没有需要披露的相关事项。
- (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

二〇一四年十月二十七日

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