



安信证券
ESSENCE SECURITIES

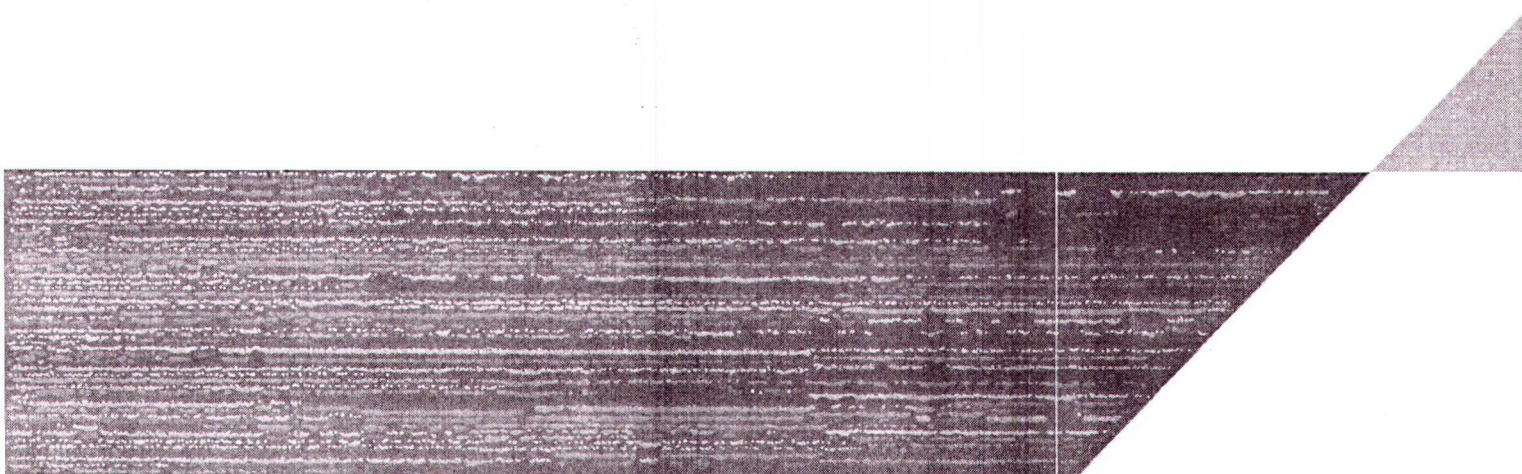
安信证券策略精选集合资产管理计划

2014 年第四季度报告

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 10 月 1 日—2014 年 12 月 31 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 10 月 1 日起至 2014 年 12 月 31 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 12 月 31 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	12,494,221.18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

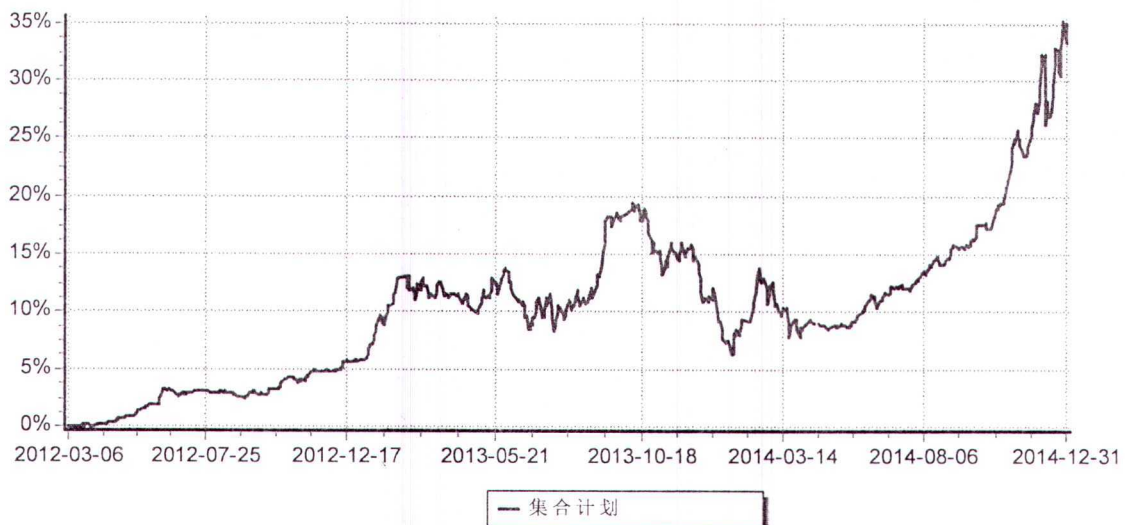
(一) 主要财务指标

单位：人民币元

序号	主要财务指标	报告期（2014年10月1日-2014年12月31日）
1	集合计划本期利润	2,006,578.30
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,324,304.08
3	期末集合计划资产净值	13,910,371.04
4	期末单位集合计划资产净值	1.1133
5	期末单位集合计划累计净值	1.3233
6	本期单位集合计划净值增长率	14.96%
7	单位集合计划累计净值增长率	35.05%

(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

本集合计划本期第三次分红，向持有人按照每 10 份份额派发红利 1.15 元。

三、管理人报告

(一) 业绩表现

截至 2014 年 12 月 31 日,本集合计划单位净值为 1.1133 元,累计单位净值 1.3233 元,本期单位集合计划净值增长 14.96%。

(二) 投资主办人简介

高继祖,男,西安交通大学应用经济学博士,6 年证券从业经验。先后供职于安信证券证券投资部和资产管理部。历任研究员、投资经理助理。现任安信证券资产管理部投资主办人。

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

2015 年的四季度债券市场经历了冰火两重天。受货币政策宽松预期和降息的影响,10、11 月债券收益率大幅度下行,但降息后债券收益率下行一步到位,随后逐步上行。12 月份,债市受中证登颁布的企业债质押券新规、机构盈利兑现行

为以及股市分流等多重因素的影响，低评级公司债、城投债收益率快速上行，债市出现了大幅调整。四季度的权益资产方面，在央行降息、股市流动性偏宽松、房地产销售回暖、基本面有政策托底等诸多利好因素的带动下，金融、一路一带等相关的整体估值偏低的蓝筹股票大幅上涨，也带动了上证指数大幅上升，但消费、医药、环保类的优质成长股却持续下跌且跌幅较大。总体看，四季度的中债总全价指数、中债信用债总全价指数、中证转债指数、上证综指分别上涨了2.44%、0.82%、43.15%和36.84%。

依据对四季度大类资产“股强债弱”、11-12月存在获利盘盈利兑现行为导致债市波动加大的判断，本季度的操作主要是：一是在10月-11月上旬信用债火爆行情时，大幅减仓了较低收益率的AA级城投债，锁定了收益，也在一定程度上规避了四季度下半段时间的信用债调整期。二是适度提高了可转债的配置仓位，并根据股市的走势对转债进行了灵活的波段操作，增强了组合的收益。三是少量持有了股票资产，对蓝筹股和成长股进行了较均衡的配置。

本账户在四季度的净值增长率为14.96%。总体看，我们较好的把握住了四季度的市场行情，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

展望2015年，房地产投资与基建投资的下滑将继续带动经济整体下行，预计2015年GDP增速在7.0-7.2%，经济波动可能呈“先下滑、后企稳”特征。货币增速和产出缺口处于低位将抑制通胀，预计2015年CPI 同比增长在1.5-2.3%区间波动。经济下行压力大，CPI保持相对低位，债市受经济基本面支撑。

2014年12月的中央经济工作会议强调：主动适应经济发展新常态，实施稳健的货币政策，更加注重松紧适度。松紧适度的货币政策有助于持续化解高杠杆

和泡沫，货币宽松值得期待但空间有限。预计2015年创新性的货币政策工具（如MLF、SLF）仍是央行的主要选择之一。新年度降准、降息的概率也较大，但目前预判2015年的货币政策尚有较多的不确定性。

基本面是影响债市的基础，而流动性以及对货币政策预期将是债市走势的主要关键因素。我们认为，2015年债市很可能处于震荡波动格局，收益率有下行空间，但幅度有限。投资波段性机会增多，但把握难度也增大。债券收益率将回归中性状态。阶段性的资金面宽松与紧张将影响债市行情，进而影响交易盘的操作，但预计较难出现2014年的长时间段的单边上涨行情。2015年上半年的债市相对乐观，债市慢牛有望持续；下半年的不确定性比较大，需要防范阶段性资金紧张和政策监管因素导致的债市调整。2015年一季度可能是债市投资的较好时间，二季度面临美国加息临近、流动性波动以及国发43号文后续文件等政策因素的干扰，债市波动可能比较大。下半年不排除经济有企稳反弹的可能，货币政策不确定性也比较大，宽松预期可能达不到预期。

权益市场方面，对于一季度，我们预计货币宽松、资本市场国际化、改革加速将是推动A股震荡上行的三大合力，而非银行企业部门的盈利增速和ROE得到实质改善，则是行情演绎超预期的关键因素之一。改革加速在一月份得到验证的概率较大，A股强势上攻的逻辑没有被破坏，而去年底资金紧张的一些影响因素已经消除、保险也可能在年初加仓，这都有望促使2015年的A股迎来开门红。低估值蓝筹股依然有机会，但市场波动会非常剧烈，同时需要密切关注两个市场扰动因素，即：国际原油价格和热钱变化情况。

3、下阶段投资策略

具体到 2015 年一季度的债市，我们持谨慎乐观的态度。选择的投资策略是：

(1) 个券选择上, 以中高资质的城投债、高等级产业债持仓为主, 并依据市场行情的变化, 动态调整组合久期和杠杆。(2) 依据股市的走势, 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、监管政策变化等超市场预期的小概率事件引发的债市系统风险, 并密切关注这些风险引发的债市超调带来的阶段性交易机会。(4) 股票投资方面, 持仓以低估值蓝筹为主, 并优先地产、建筑、家电等领域的个股。

(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, 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 12 月 31 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	1,059,526.60	短期借款	—
结算备付金	545,160.91	交易性金融负债	—
存出保证金	17,124.97	衍生金融负债	—
交易性金融资产	13,306,401.70	卖出回购金融资产款	4,999,950.00
其中：股票投资	746,440.00	应付证券清算款	—
债券投资	11,636,816.62	应付赎回款	—
基金投资	923,145.08	应付管理人报酬	14,886.92
权证投资	—	应付托管费	3,101.42
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	42,271.16
买入返售金融资产	—	应交税费	—
应收证券清算款	3,871,637.24	应付利息	—
应收利息	185,229.12	应付利润	—
应收股利	—	其他负债	14,500.00
应收申购款	—	负债合计	5,074,709.50
其他资产	—		
		所有者权益：	
		实收基金	12,494,221.18
		未分配利润	1,416,149.86
		所有者权益合计	13,910,371.04
资产总计	18,985,080.54	负债和所有者权益总计	18,985,080.54

(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	2,231,181.14	3,321,867.11
1. 利息收入	244,390.82	959,566.51
其中：存款利息收入	3,690.88	12,148.29
债券利息收入	240,699.94	943,586.90
资产支持证券利息收入	—	—
买入返售金融资产收入	—	3,831.32
2. 投资收益	1,304,505.30	81,540.60
其中：股票投资收益	-79,452.63	-804,342.90
债券投资收益	604,019.12	522,560.18
基金投资收益	779,938.81	363,223.32
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
3. 公允价值变动收益	682,274.22	2,277,691.35
4. 其他收入	10.80	3,068.65
二、费用	224,602.84	705,593.86
1. 管理人报酬	44,255.36	200,072.79
2. 托管费	9,219.85	41,681.83
3. 销售服务费	—	—
4. 交易费用	95,362.85	199,293.42
5. 利息支出	63,485.55	210,942.20
其中：卖出回购金融资产支出	63,485.55	210,942.20
6. 其他费用	12,279.23	53,603.62
三、利润总和	2,006,578.30	2,616,273.25

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	1,604,687.51	8.45%
股票	746,440.00	3.93%
债券	11,636,816.62	61.29%
基金	923,145.08	4.86%
其他资产	4,073,991.33	21.47%
合计	18,985,080.54	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	124056	12启国投	10,940.00	1,114,020.20	8.01%
2	124308	13眉宏大	11,030.00	1,102,889.70	7.93%
3	124183	13津广成	10,740.00	1,079,907.00	7.76%
4	124404	13怀化工	9,530.00	981,399.40	7.06%
5	150189	转债进取	459,728.00	923,133.82	6.64%
6	124380	13曹妃甸	9,060.00	911,436.00	6.55%
7	110023	民生转债	6,000.00	829,620.00	5.96%
8	124452	13府谷债	7,000.00	826,000.00	5.94%
9	122693	12佳城投	7,880.00	812,349.20	5.84%
10	110027	东方转债	4,630.00	792,702.30	5.70%

(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
14,345,674.73	619,694.10	2,471,147.65	12,494,221.18

六、重大事项报告

- (一) 经安永华明会计师事务所验资，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第三次分红、变更投资主办，详见公告。
- (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

二〇一五年一月二十二日

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