

# 国海金贝壳贵宾定制 1 号集合资产管理计划 2015 年第 1 季度资产管理报告

(2015 年 01 月 01 日 - 2015 年 03 月 31 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。

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 2015 年 4 月 20 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：**国海金贝壳贵宾定制 1 号集合资产管理计划

**产品类型：**集合资产管理计划

**成立日期：**2014 年 10 月 30 日

**成立规模：**101,001,001.38 份

**存续期限：**无固定存续期限

**投资目标：**本计划投资目标为在严格管理风险前提下，力争获取安全稳健收益。

**投资策略：**本计划实施稳健投资策略，深入研究，准确研判市场趋势，通过重点投资于固定收益类资产获取低风险稳定收益，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：**本集合计划属风险和期望收益水平中等的产品，适合稳健型以上有一定投资经验和风险承受能力的合格的个人投资者和机构投资者。

**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深圳市分行

## 二、主要财务指标

### (一) 主要财务指标

序号	主要财务指标	2015 年 01 月 01 日 - 2015 年 03 月 31 日
1	集合计划本期利润	62,880,683.29 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	62,776,683.29 元
3	报告期末集合计划资产净值	5,088,482,316.23 元
4	报告期末单位集合计划资产净值	1.018 元
5	报告期末单位集合计划累计资产净值	1.018 元
6	本期集合计划净值增长率	1.19%
7	集合计划累计净值增长率	1.80%

### (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 2015 年 03 月 31 日，集合计划单位净值为 1.018 元，累计单位净值为 1.018 元。本期集合计划净值增长率 1.19%，累计净值增长率为 1.80%。

## (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。2014 年 10 月起任本集合计划投资主办人。

## (三) 投资主办人工作报告

### 1、2015 年一季度投资回顾

一季度，债市整体收益率呈现明显的 V 型走势。在经济增速不断下行、物价水平面临通缩风险的背景下，央行实行了降准降息，推动债券收益率明显下行，债市牛市格局得以延续。但在春节后，随着稳增长措施逐步加码，市场对经济增长前景的预期出现了明显分歧。进入三月份，在 IPO 打新和跨季资金需求的冲击下，货币市场利率高企、资金吃紧。尽管央行多次下调回购利率，但其主动投放货币不足，这对缓解资金面紧张作用有限。另外，财政部计划实行的地方政府债务置换新政成为债市短期调整的导火索，利率债收益率一路上行，信用债跟随利率债一并调整，其中产业债和城投债均未能幸免，债市整体收益率基本回到年初的水平。

期间，本产品采取中短久期和中高评级金融机构次级债为主的配置思路，以获取持有期回报为主，获得了较为稳健的配置收益。

### 2、2015 年二季度展望

现阶段，我们认为经济好转的迹象日趋显现，预计二季度末经济反弹概率较大。为配合稳增长的积极财政政策，货币政策的利好作用有限。尤

其在当前时点，债券收益率、期限利差和信用利差都处于历史低位的情况下，收益率进一步下行的空间有限。整体来看，我们认为二季度债券市场将呈现牛市尾声、区间振荡加剧的状态，收益率上行空间和概率都大于下行，债市短期面临不利因素。

从经济基本面来看，宏观经济短期对债市影响偏负面。春节后经济重新活跃，3 月官方 PMI 50.1，好于市场预期 49.7。制造业 PMI 略升反映经济趋稳，驱动力来自稳增长加码，从信贷投放加快、财政支出加码、建筑业订单回升、大企业和小企业景气分化、中采和汇丰 PMI 背离可获得确认。展望今年经济走势，我们认为目前处于阶段筑底，增速大概率仍在 7% 以上，并预计二季度经济反弹概率较大。主要原因有二：1) 近期房地产新政出台，确认了政府对地产救市的坚定信心以及有望继续出台扶持政策，维稳地产销售和投资。2) 积极的财政政策发力托底经济，主要体现在今年财政赤字率上调至 2.3%，并且从基建数据来看也初步得到了印证。目前基建投资仍然保持高位水平，1-2 月基建投资增速小幅提升，未来有望进一步加速的迹象。

资金面方面，我们预计二季度资金利率较一季度会出现大概率的下行。3 月份以来，央行连续 3 次下调正回购利率，并配合以 SLO、MLF 等资金投放方式，引导利率下行的态度非常明确。尽管资金利率有望逐步回落，但利率市场化对利率下行产生底部制约，R007 中枢降至 3.0%-3.5% 的概率较大。我们预计，适度宽松的货币政策会延续，配合稳增长措施的加码，再次降准的概率加大。

利率债方面，基于对二季度经济企稳反弹、利率债净供给的预判，这都极大地压制利率品种的表现，整体上来看，利率债收益率易上难下，区间波动幅度会加剧。但同时基于对二季度资金面较为乐观的判断，我们认

为短端利率品种表现要好于长端。因此，我们预计 10 年期国开债收益率波动区间为 3.7%-4.3%，10 年期国债波动区间为 3.4%-3.9%。

信用债方面，我们认为目前债市受到的压力较为明显，但是基本面大环境依然有利。在基本上，保 7 的任务具有刚性，稳增长政策陆续加码，包括降低首付比例，“一带一路”的资本输出和产能输出等。如果经济依然未见显著好转，不排除后续仍有更大力度的措施出台。在资金面上，为确保稳增长措施的有效性，中性偏宽的货币政策会依然延续，但是权益类市场火爆不断提升市场风险偏好，对债市资金构成分流。在信用利差上，ST 湘鄂情打破了公募债券刚性兑付的历史，促使市场回归理性，信用利差尤其是低等级的信用利差将会走扩。

### 3、2015 年二季度投资策略

我们仍将维持中短久期和中高评级金融机构次级债为主的配置策略，保持现有品种的持仓结构和仓位，以获取持有到期的配置收益。

#### (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。风险管理部及法律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	10,041,642.59	8,370,165.00
结算备付金	1,784,631.45	3,000,000.00
存出保证金		-
交易性金融资产	4,980,000,000	4,720,000,000.00
其中：股票投资		-

债券投资	4,980,000,000	4,720,000,000.00
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		270,013,500.00
应收证券清算款		-
应收利息	97,087,267.45	25,768,168.62
应收股利		-
应收申购款		-
其他资产		1,001.38
资产合计:	5,088,913,541.49	5,027,152,835.00
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	215,612.63	263,921.03
应付托管费	215,612.63	263,921.03
应付销售服务费	-	-
应付交易费用		19,500.00
应付税费	-	-
应付利息	-	-
应付利润	-	-
其他负债	-	-
负债合计	431,225.26	547,342.06
所有者权益:	-	-
实收基金	4,996,817,388.61	4,997,807,388.61
未分配利润	91,664,927.62	28,798,104.33
所有者权益合计	5,088,482,316.23	5,026,605,492.94
负债与持有人权益总计:	5,088,913,541.49	5,027,152,835.00

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	64,132,850.43	64,132,850.43
1、利息收入	64,028,850.43	64,028,850.43
其中:存款利息收入	230,033.93	230,033.93
债券利息收入	63,634,717.72	63,634,717.72
资产支持证券利息收入		
买入返售金融资产收入	164,098.78	164,098.78
2、投资收益(损失以“-”填列)		



其中：股票投资收益		
债券投资收益		
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		
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	104,000	104,000
4、其他收入（损失以“-”填列）		
二、费用	1,252,167.14	1,252,167.14
1、管理人报酬	623,484.61	623,484.61
2、托管费	623,484.61	623,484.61
3、销售服务费		
4、交易费用	5,197.92	5,197.92
5、利息支出		
其中：卖出回购金融资产支出		
6、其他费用		
三、利润总额	62,880,683.29	62,880,683.29

## (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	11,826,274.04	0.23
股票	0.00	0.00
债券	4,980,000,000	97.86
买入返售金融资产	0.00	0.00
其他资产	97,087,267.45	1.91
合计	5,088,913,541.49	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”等项目。

### 2、集合计划份额变动情况

单位：份

报告期初总份额	4997807388.61
报告期间参与份额	0.00

报告期间退出份额	990000.00
报告期末基金份额总额	4996817388.61

## 五、备查文件目录

### (一) 本集合计划备查文件目录

- 1、《国海金贝壳贵宾定制1号集合资产管理计划说明书》
- 2、《国海金贝壳贵宾定制1号集合资产管理计划集合资产管理合同》
- 3、《国海金贝壳贵宾定制1号集合资产管理计划风险揭示书》
- 4、《国海金贝壳贵宾定制1号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](http://www.ghzq.com.cn)

信息披露电话：0755-82835793

投资者对本报告有任何疑问，可咨询管理人国海证券股份有限公司。

