

国海金贝壳 8 号（策略稳健）集合资产管理计划 2015 年第 2 季度资产管理报告

（2015 年 04 月 01 日 - 2015 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 2015 年 7 月 17 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	2015年04月01日-2015年06月30日
1	集合计划本期利润	1,957,943.84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	3,596,517.22元
3	报告期末集合计划资产净值	11,773,461.63元
4	报告期末单位集合计划资产净值	1.2135元
5	报告期末单位集合计划累计资产净值	1.3435元
6	本期集合计划净值增长率	6.42%
7	集合计划累计净值增长率	34.35%

(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06月30日,集合计划单位净值为1.2135元,累计单位净值为1.3435元。本期集合计划净值增长率6.42%,累计净值增长率为34.35%。

(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、2015年二季度投资回顾

二季度，A股市场先扬后抑，在央行连续降准降息提振下，市场利率进一步下行，推动风险偏好不断提升，股票市场估值在各类杠杆资金的推动下持续膨胀，呈现出整体普涨、结构性快涨的全面牛市，局部板块出现了高估值泡沫迹象。5月底，伴随监管层拉开大力整顿场外配资业务，股市迎来了短期的牛熊拐点。六月初A股冲高回落，随后的连续快速暴跌行情触发各类场外杠杆配资盘的强制平仓，绝大多数股票因连续跌停的踩踏导致市场顿时陷入流动性危机。尽管六月底央行及时出台了降准降息政策，也不能抵御对市场下跌趋势，A股遭遇了罕见的股灾冲击。

期间，由于产品累计投资收益较高，本产品逐步扩大权益类资产投资比例，以股票投资为主。但由于六月份股市突如其来的超预期暴跌行情，致使产品在权益类投资方面遭受了损失。

2、2015年三季度展望

(1) 债券市场展望

资金面方面，我们预计未来三个月资金利率将整体维持低位水平，对

债市影响偏正面。央行降准降息和重启逆回购操作，而且回购利率下调至 2.5%，量价手段并用引导利率下行的态度非常明确。随着 IPO 的暂停，将会在短期内降低货币资金利率的波动，有利于资金利率稳定维持在低位水平。我们预计三季度隔夜利率中枢在 1.2% 左右水平，7 天回购利率中枢在 2.5% 左右水平。

利率债方面，我们认为供需矛盾依旧成为影响利率债表现的首要因素。今年利率债品种供给较去年大幅增加，期限主要集中在 3 年及以上的中长期限。随着地方政府债务置换工作的推进，地方政府债的发行将直接挤出国债金融债的配置需求。考虑到当前经济依然偏弱，随着稳增长政策力度的加强，中长端利率的下行空间受制于供给压力、宽信用和地产放松政策的多重约束，收益率易上难下，区间波动幅度会加剧。但同时基于对未来资金面较为乐观的判断，我们认为短端利率品种受益的确定性更高，收益率曲线会维持陡峭化。因此，我们预计 10 年期国开债收益率波动区间为 3.2%-4.3%。

信用债方面，我们认为在经济在阶段底部徘徊，中期来看依然需要更多货币政策的呵护，信用债牛市基础仍在。目前经济数据和金融数据表现未有实质性积极信号，央行进一步宽松可期，资金面大环境呈中性宽松局面。但亦存在一些扰动因素，如周期性产能过剩行业信用风险事件的频发、股市暴涨暴跌对风险偏好的影响、城投债潜在供给较大等。综合来看，我们认为伴随地方政府债务置换的持续展开，城投债实质违约风险正在降低，城投收益率仍有小幅度下行空间，未来可能延续震荡小幅下行的局面。

可转债方面，目前转债市场规模急剧萎缩，转债表现更多地依赖其正股走势驱动。当前 A 股经过短期股灾冲击后有望在 3,500-4,500 点区间展开剧烈震荡，随着股市波动性的加大，转债后市仍将迎来较好的波段操作

机会。总体来看，尽管目前存续品种的转股溢价率较高，但我们认为在正股超跌反弹的带动下其转债仍有一定的交易性机会，但需要严格控制波动风险。全年来看，转债品种仍将有望获取较好的绝对收益，是债券收益回报的重要增强手段。

（2）股票市场展望

展望三季度，针对股市出现的流行性枯竭危机问题，政府管理层明确了救市态度，不断加码救市力度，如央行为证金公司提供救市流动性支持、暂停 IPO、多部委联合出台稳定市场的措施等等。在管理层政策组合拳的带动下，市场各参与方积极响应国家救市号召，中金所限制做空，证券公司上市公司承诺不减持并择机增持股份，基金公司自发认购自家基金份额等等，市场各方在去杠杆过程中逐步完成交易的充分换手，短期市场有望迎来强制出清，恢复交易流动性。

我们认为在经过了此次股灾之后，伴随着市场流动性的回暖，股市的投资前景依然可期，但短期市场的震荡不会很快结束，风格的转换频率加快，后市出现结构性分化的趋势将日趋明显。目前主板蓝筹的 13 倍估值已进入合理区间，但创业板依然有整体 50 倍的估值水平，成长股短期调整的风险仍在，需要经过去伪存真的考验。

因此，我们对三季度行情保持谨慎乐观态度，上证综指运行空间在 3,500-4,500 点。预计大盘蓝筹股在国企改革、一带一路等政策刺激和经济短期企稳回暖下会有超预期表现，而中小板、创业板股票亦会出现明显的结构性分化。

3、2015 年三季度投资策略

（1）债券投资策略

基于对当前宽松政策的预期和债券绝对收益率较低等多重因素的综

合判断，我们对债券后市持谨慎乐观态度，将采取相对谨慎的操作策略，降杠杆、缩久期、降仓位，转入侧重防守阶段。对于利率债，积极把握短端波段性交易机会。对于信用债，将组合剩余期限较短债券择机置换成中高等级短融，提高组合流动性和静态收益率。对于可转债，继续坚持波段交易，重点关于中小盘转债的投资机会和新发品种的配置机会。

（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，运用量化择时模型对股市大小盘风格轮动进行预测、跟踪，投资组合构建兼顾大小盘、低估值蓝筹与新兴成长等风格的均衡配置，尽可能降低因风格轮动加剧的市场风险。

在行业配置和主题投资上，我们认为改革受益仍是贯穿全年重要的投资逻辑，另外行业景气度提升的蓝筹估值修复、业绩增长稳健增长的成长股也是我们重点关注的投资机会。我们看好航空海运、航天军工、医药生物和医疗服务、高端装备制造、节能环保、软件服务等行业的投资机会。同时看好国企改革、一带一路、工业 4.0、通用航空和大飞机、互联网加等主题投资。

（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	2,045,927.18	7,401,197.71
结算备付金	85,183.82	15,555
存出保证金	24,124.52	8,729.65
交易性金融资产	10,526,447	14,736,989.20
其中: 股票投资	10,526,447	6,629,400
债券投资		8,107,589.20
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		4,000,040
应收证券清算款	95,738.57	419,531.66
应收利息	300.13	30,625.56
应收股利		
应收申购款		
其他资产		
资产合计:	12,777,721.22	26,612,668.78
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	887,020.42	3,932,318.07
应付赎回款		
应付管理人报酬	19,999.53	29,887.51
应付托管费	3,333.25	4,981.24
应付销售服务费		
应付交易费用	93,906.39	34,237.20
应付税费		
应付利息		
应付利润		
其他负债		
负债合计	1,004,259.59	4,001,424.02
所 有 者 权 益:		
实收基金	9,702,171.87	20,818,622.24
未分配利润	2,071,289.76	1,792,622.52
所有者权益合计	11,773,461.63	22,611,244.76

负债与持有人权益总计:	12,777,721.22	26,612,668.78
-------------	---------------	---------------

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	2,262,678.34	4,644,047.21
1、利息收入	6,179.42	25,709.79
其中:存款利息收入	4,654.54	13,013.88
债券利息收入	503.21	8,280.90
资产支持证券利息收入	0.00	
买入返售金融资产收入	1,021.67	4,415.01
2、投资收益(损失以“-”填列)	3,892,768.60	6,377,132.82
其中:股票投资收益	3,986,577.10	4,794,720.72
债券投资收益	-112,484.50	1,574,736.10
资产支持证券投资收益	0.00	
基金投资收益	0.00	-11,000
权证投资收益	0.00	
衍生工具收益	0.00	
股利收益	18,676.00	18,676
3、公允价值变动损益(损失以“-”填列)	-1,638,573.38	-1,761,171.30
4、其他收入(损失以“-”填列)	2,303.70	2,375.90
二、费用	304,734.50	567,512.36
1、管理人报酬	62,008.22	126,624.40
2、托管费	10,334.72	21,104.06
3、销售服务费	0.00	
4、交易费用	210,653.83	371,453.17
5、利息支出	0.00	
其中:卖出回购金融资产支出	0.00	
6、其他费用	21,737.73	48,330.73
三、利润总额	1,957,943.84	4,076,534.85

(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	2,131,111.00	16.68
股票投资	10,526,447	82.38
债券投资	0.00	0.00
其他资产	120,163.22	0.94
合计	12,777,721.22	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	600391	成发科技	19,000	1,112,260.00	9.4472%
2	600038	中直股份	15,500	960,225.00	8.1558%
3	000733	振华科技	35,000	944,650.00	8.0236%
4	601872	招商轮船	70,000	840,000.00	7.1347%
5	000888	峨眉山A	50,000	746,500.00	6.3405%
6	002410	广联达	30,000	702,000.00	5.9626%
7	300204	舒泰神	20,000	687,200.00	5.8369%
8	600435	北方导航	15,000	680,550.00	5.7804%
9	002030	达安基因	15,000	664,500.00	5.6440%
10	600765	中航重机	23,400	641,862.00	5.4518%

3、集合计划份额变动情况

单位：份

报告期初总份额	13145691.58
报告期内参与份额	1945609.43
报告期内退出份额	5389129.14
报告期末基金份额总额	9702171.87

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)集合资产管理计划资产管理合同》

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

二〇一五年七月三十一日