

国海金贝壳 8 号 (策略稳健) 集合资产管理计划 2015 年第 3 季度资产管理报告

(2015 年 07 月 01 日 - 2015 年 09 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 10 月 23 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07月01日 - 2015年09月30日
1	集合计划本期利润	-3,834,304.12 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	-3,979,192.59 元
3	报告期末集合计划资产净值	7,939,157.51 元
4	报告期末单位集合计划资产净值	0.8183 元
5	报告期末单位集合计划累计资产净值	0.9483 元
6	本期集合计划净值增长率	-32.56%
7	集合计划累计净值增长率	-5.17%

(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 09 月 30 日, 集合计划单位净值为 0.8183 元, 累计单位净值为 0.9483 元。本期集合计划净值增长率-32.56%, 累计净值增长率为-5.17%。

(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 年三季度投资回顾

(1) 债券投资回顾

三季度, 宏观经济数据显示下行压力日趋严峻, 人民币汇率形成机制改革后汇率市场剧烈波动, 为维持金融市场稳定, 央行果断出手维持流动性保持较为宽松格局、平抑外汇市场过度波动, 在多种因素共振下导致了市场风险偏好快速降低, 在资金成本下行和大类资产配置再调整的驱动下, 资金从股市回流债市, 债券市场整体需求旺盛, 呈现震荡上涨走势。

期间, 纯债方面本产品采用以防御性为主的中短久期策略, 主要配置中高等级信用债, 获取票息收入为主; 转债方面, 维持对重点核心品种进行波段交易, 但由于转债市场整体规模持续萎缩, 在权益类市场表现低迷的情况下投资效果不理想, 对产品净值造成了一定的亏损。

(2) 股票投资回顾

三季度，A 股市场经历了自创建以来最为波诡云谲的走势，频繁出现千股跌停、千股涨停、千股停牌以及监管层屡次修改股指期货交易规则等等异常情况，市场陷入流动性危机的恐慌式暴跌当中。伴随监管层对清理场外配资的处理方式日趋清晰，市场做空力量得到有效遏制并不断衰竭，上证综指在 3000 点上下形成箱体震荡，但期间估值过高、杠杠资金过度追逐的中小市值品种成为重灾区，平均跌幅远超大盘。

期间，产品主要配置的板块和品种未能有效规避系统性风险的释放，导致产品在权益类投资方面遭受了损失。

2、2015 年四季度展望

(1) 债券市场展望

资金面方面，在美联储加息预期仍存不确定性的影响下，人民币贬值预期始终挥之不去，资金外流和外汇储备的快速消耗都将导致货币市场利率的波动性出现明显的放大。尽管近期的汇率因素对资金面影响较大，但基于当前经济增长不容乐观的局面，央行仍有必要通过货币投放降低实际利率，从而刺激经济企稳。因此，我们预计央行将会维持对公开市场操作主动进行流动性调控和逐步降低资金利率的判断，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。

利率债方面，现阶段宏观经济处于投资不振、出口萎靡、消费平淡的低迷时期，三季度经济增速“破 7”压力陡增。在对经济企稳屡次不达预期的情况下，积极的货币政策持续发力，短期来看资金面暂无近忧，通胀回升也难以构成阻碍，经济基本面和资金面对利率债走势构成支撑。在经历了三季度股市资金回流债市导致信用债市场过于火爆，信用利差屡刷历史新低，进一步导致了债市出现了缺乏相对高收益资产的局面，因此从相对

价值考虑，长端利率债投资价值显现，有望在配置需求的推动下迎来收益率进一步下行的趋势。因此，我们预计 10 年期国开债收益率波动区间为 3.2%-3.7%，利率债收益率曲线的将呈现平坦化变动趋势。

信用债方面，我们认为经济在阶段底部徘徊，并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出现了一些积极信号，央行有望维持宽松格局，资金面大环境对信用品种暂不构成压力。当前，信用债市场由于配置需求极其旺盛，短期内高收益资产的稀缺，有利于维持信用债目前良好的供需关系，信用利差有望继续维持低位徘徊。但从绝对水平上来看，目前信用利差已在历史底部出现钝化状态，其收益率的进一步下行空间的打开要依赖利率债的表现。

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。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

展望四季度，当前经济增速大幅下滑将会引发市场对宽松政策的预期在增强，稳增长措施持续加码将有助于恢复市场对经济企稳的信心。当前偏宽松的货币政策基调依旧维持宏观流动性整体充裕格局，债券收益率的持续下行引发机构出现资产配置荒的现象。在此背景下，经过前期暴跌后的股票市场无论是从估值、成长性还是绝对价位上都具备了相当的投资价值。

我们判断，年内股市将迎来一波基于无风险利率下行对权益类资产进

行估值修复的结构性行情。主要原因有：1) 清理场外配资的负面影响已悄然消退，股市杠杆水平下降显著。2) 长线资金的入市节奏加快，上市公司股东增持力度加大，均有助于稳定市场信心。3) 经过前期暴跌，大多数业绩稳定增长的蓝筹和新兴产业成长股的估值水平已经进入相对合理的价值区间。4) 各项改革有可能进一步提速并且存在超预期的可能，也将为市场提供更丰富的主题投资机会。

因此，我们对四季度行情保持谨慎乐观态度，上证综指运行空间在 3,200-4,500 点。预计大盘蓝筹股在稳增长政策加码、十三五规划、国企改革、一带一路等政策刺激和经济短期企稳下会有事件性的超预期表现，而中小板、创业板股票亦会出现明显的结构性分化。

3、2015 年四季度投资策略

(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，鉴于当前市场处于估值低位，我们将重点关注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等投资机会。我们看好非银行金融、高端装备制造（航天军工、北斗导航、机器人）、信息技术与互联网、医药生物和医疗服务、节能环保等行业的投资机会。同时看好国企改革、一带一路、工业 4.0、新能源汽车、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	690,758.91	7,401,197.71
结算备付金	66,345.84	15,555
存出保证金	23,238.35	8,729.65
交易性金融资产	2,893,311.30	14,736,989.20

其中：股票投资	846,820	6,629,400
债券投资	1,627,191.30	8,107,589.20
资产支持证券投资		
基金投资	419,300	
衍生金融资产		
买入返售金融资产	3,000,150	4,000,040
应收证券清算款	1,261,844.61	419,531.66
应收利息	14,100.94	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	155.35	3,932,318.07
应付赎回款		
应付管理人报酬		29,887.51
应付托管费	1,645.67	4,981.24

应付销售服务费		
应付交易费用	8,791.42	34,237.20
应付税费		
应付利息		
应付利润		
其他负债		
负债合计	10,592.44	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	-1,763,014.36	1,792,622.52
所有者权益合计	7,939,157.51	22,611,244.76
负债与持有人权益总计：	7,949,749.95	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	-3,731,418.33	912,628.88
1、利息收入	13,055.17	38,764.96
其中：存款利息收入	8,924.75	21,938.63
债券利息收入	2,651.14	10,932.04
资产支持证券利息收入	0.00	
买入返售金融资产收入	1,479.28	5,894.29
2、投资收益 (损失以 "-" 填列)	-3,889,361.97	2,487,770.85

其中：股票投资收益	-3,427,329.02	1,367,391.70
债券投资收益	-339,747.90	1,234,988.20
资产支持证券投资收益	0.00	
基金投资收益	-123,851.95	-134,851.95
权证投资收益	0.00	
衍生工具收益	0.00	
股利收益	1,566.90	20,242.90
3、公允价值变动损益 (损失以 "-" 填列)	144,888.47	-1,616,282.83
4、其他收入 (损失以 "-" 填列)	0.00	2,375.90
二、费用	102,885.79	670,398.15
1、管理人报酬	5,822.67	132,447.07
2、托管费	5,335.13	26,439.19
3、销售服务费	0.00	
4、交易费用	87,156.99	458,610.16
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	4,571.00	52,901.73
三、利润总额	-3,834,304.12	242,230.73

(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	757,104.75	9.52
股票投资	846,820	10.65
债券投资	1,627,191.30	20.47
其他资产	4,718,633.90	59.36
合计	7,949,749.95	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	110030	格力转债	4,000	520,240.00	6.5528%
2	113008	电气转债	3,000	393,390.00	4.9551%
3	132001	14 宝钢转债 EB	2,500	304,250.00	3.8323%
4	002318	久立特材	10,000	290,400.00	3.6578%
5	112002	08 中联债	2,500	254,272.50	3.2028%
6	150189	招商可转债 B	200,000	210,200.00	2.6476%
7	150035	聚利 B	100,000	209,100.00	2.6338%
8	600884	杉杉股份	7,000	168,000.00	2.1161%
9	128009	歌尔转债	1,200	155,038.80	1.9528%
10	600436	片仔癀	2,500	119,800.00	1.5090%

3、集合计划份额变动情况

单位：份

报告期初总份额	9702171.87
报告期间参与份额	0.00
报告期间退出份额	0.00
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。

