

# 国海金贝壳 8 号 ( 策略稳健 ) 集合资产管理计划 2015 年第 4 季度资产管理报告

( 2015 年 10 月 01 日 - 2015 年 12 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。

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 2016 年 1 月 18 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 10 月 01 日 - 2015 年 12 月 31 日 |
|----|------------------------------|-------------------------------------|
| 1  | 集合计划本期利润                     | 293,570.60 元                        |
| 2  | 集合计划本期利润扣减本期公允价值变动<br>损益后的净额 | 331,023.21 元                        |
| 3  | 报告期末集合计划资产净值                 | 8,011,235.26 元                      |
| 4  | 报告期末单位集合计划资产净值               | 0.8483 元                            |
| 5  | 报告期末单位集合计划累计资产净值             | 0.9783 元                            |
| 6  | 本期集合计划净值增长率                  | 3.67%                               |
| 7  | 集合计划累计净值增长率                  | -2.17%                              |

### (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 12 月 31 日，集合计划单位净值为 0.8483 元，累计单位净值为 0.9783 元。本期集合计划净值增长率 3.66%，累计净值增长率为-2.17%。

### (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 年四季度投资回顾

##### (1) 债券投资回顾

四季度，在经历了美联储加息、IPO 重启之后，债市牛市依旧，10 年期国债收益率下行破 3%。尽管国内外人民币汇率市场频繁出现剧烈波动，人民币贬值预期不断增强，外汇占款流失严重，但央行果断出手维持流动性保持较为宽松格局，货币市场利率反而维持在稳定区间，支撑了债市整体收益率震荡下行。

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。

##### (2) 股票投资回顾



四季度，A 股市场在经历了二次股灾之后终迎来一波超跌反弹行情，各类场外资本大举进入股市，当中更以险资频繁举牌上市公司为典型，股市重新焕发活力。其中中小板、创业板股票走势整体较佳，不少个股甚至创出了历史新高。与此对比，上证综指为代表的主板则出现了一定程度的横盘震荡，大市值蓝筹板块表现较为疲软。

期间，产品主要配置了新能源汽车、医药与医疗服务和计算机等行业板块个股跟随市场回暖获取了较好的收益，导致产品在权益类投资方面净值出现一定上涨。

## 2、2016 年一季度展望

### ( 1 ) 债券市场展望

资金面方面，2016 年美联储正式启动加息周期，人民币汇率面临较为严峻的贬值压力。当前，“稳汇率”将成为货币政策的重要目标，这在一定程度上会制约央行进一步放松货币的政策力度。尽管如此，我们预计一季度央行依旧维持货币政策宽松基调，通过被动降准和公开市场操作保持货币市场利率稳定。我们预计未来三个月资金利率将整体维持低位水平，预计 7 天银行间同业拆放利率或维持在 2% 至 2.5% 的中枢水平，对债市影响正面。

利率债方面，现阶段宏观经济处于继续探底过程之中，预计 2015 年四季度 GDP 增速 6.8%，全年同比增速 6.9%。展望 2016 年，经济增速仍可能再度缓慢下行，全年预计呈现 L 型走势，经济基本面对债市形成利好支撑。在 2015 年经济增长低迷时期，货币政策在稳增长方面起到了主导作用，预计今年货币政策进一步发挥的空间在下降，将以保持货币环境基本稳定为主要目标，并进一步引导资金利率保持稳定的市场一致预期。另一方面，在供给侧改革的大背景下，以产业政策为主导的财政政策将成



为首要的政策措施，随着赤字率的提升，积极的财政政策将在今年发挥更大的作用，这可能会引致政府发债规模的大幅提升，对利率市场短期走势构成一定不利影响。因此，我们预计一季度利率债走势可能呈现整体震荡上行格局，预计 10 年期国开债收益率波动区间为 3.0%-3.3%，利率债收益率曲线的将呈现平坦化变动趋势。

信用债方面，我们认为在经济下行过程中，中上游行业持续低迷，不论央企、国企还是民企，信用风险事件频仍，各类型债券均出现了违约案例。今年政策着力点在于供给侧改革，政府强力推进化解过剩产能、加速清理僵尸企业，将会对信用债市场产生实质性结构分化和产业分化的影响，个别行业的信用风险将逐步增加，但在货币政策维稳的前提下，目前系统性的信用风险仍难触发。在 2015 年信用债利率大幅下降，信用利差亦被大幅压缩至历史低位并出现钝化状态，但目前低评级信用利差下行幅度较小，信用利差的保护不足。因此，我们预计，在货币政策维持整体宽松和资金利率平稳的前提下，信用利差仍将保持低位震荡，杠杆操作仍有利可图。一季度，我们认为尽管信用风险局部爆发的态势仍将持续，但可通过精选行业与个券，在很大程度上将可规避信用风险，同时通过相对较短的久期配置，获取相对稳定的套息收入。

可转债方面，目前可转债和可交换债的新券供给正在加速，转债市场逐步扩容可期，但在权益市场整体低迷和债券市场连续两年走牛的背景下，转债品种下行难以寻找债底支撑，上行又掣肘于股市表现，其弹性和风险收益比迅速下降。当前存续转债品种的高估值溢价水平，透支了股市上涨预期和触发赎回预期，转债表现更多地依赖其股指走势驱动，仅存在波段操作的交易性机会。

## (2) 股票市场展望



展望一季度，A 股将面临大股东减持、引导注册制改革预期和人民币汇率贬值等三大利空的压制，尽管监管层采取积极的态度呵护资本市场健康发展，但由于去年四季度反弹行情所累计涨幅过大的板块和个股，空头阴霾始终挥之不去。当前 A 股交易缺乏活性，进入存量资金博弈阶段，将以主题投资为主，风格轮动速度将进一步加快，股市易下难上，存在较大系统性风险释放可能性。

因此，我们对一季度行情保持谨慎态度，预计上证综指运行空间在 2,800-3,400 点。预计主板指数在央企重组、国企改革、军队改革等各项重要举措落地的提振下为 A 股注入更多热点和主题。而中小板、创业板指数则面临较大的估值调整压力，成长股板块将出现明显分化，存在估值泡沫去化的过程，需要进一步对新兴成长的股票进行甄选。

### 3、2016 年一季度投资策略

#### (1) 债券投资策略

基于对当前货币政策维持整体宽松、资金利率整体稳定、债券绝对收益率较低和信用风险事件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，维持低杠杆、短久期的策略，侧重防守。对于利率债，积极把握短端波段性交易机会。对于信用债，将采取不超过 3 年的短久期套息策略，精选行业和个券，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，积极参与新券申购，重点把握权益类市场短期超跌反弹带来的交易性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，我们认为转型加创新将是贯穿全年重要的投资逻辑，我们将重点关注传统行业转型的蓝筹股、业绩增长稳健增长和市场空间巨大的新兴成长股等投资机会。我们看好非银行金融、高端装备制造、信息技术与互联网、文体娱乐与传媒、精准医疗服务、节能环保等行业的投资机会。

#### (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    | 2,536,775.33 | 7,401,197.71  |
| 结算备付金   | 27,391.37    | 15,555        |
| 存出保证金   | 17,830.13    | 8,729.65      |
| 交易性金融资产 | 5,579,513.38 | 14,736,989.20 |



|           |              |               |
|-----------|--------------|---------------|
| 其中：股票投资   | 1,347,735    | 6,629,400     |
| 债券投资      | 4,035,310.50 | 8,107,589.20  |
| 资产支持证券投资  |              |               |
| 基金投资      | 196,467.88   |               |
| 衍生金融资产    |              |               |
| 买入返售金融资产  |              | 4,000,040     |
| 应收证券清算款   | 118,071.30   | 419,531.66    |
| 应收利息      | 16,954.77    | 30,625.56     |
| 应收股利      |              |               |
| 应收申购款     |              |               |
| 其他资产      |              |               |
| 资产合计：     | 8,296,536.28 | 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   | 276,407.40   | 3,932,318.07  |
| 应付赎回款     |              |               |
| 应付管理人报酬   |              | 29,887.51     |
| 应付托管费     | 1,745.19     | 4,981.24      |



|             |               |               |
|-------------|---------------|---------------|
| 应付销售服务费     |               |               |
| 应付交易费用      | 7,148.43      | 34,237.20     |
| 应付税费        |               |               |
| 应付利息        |               |               |
| 应付利润        |               |               |
| 其他负债        |               |               |
| 负债合计        | 285,301.02    | 4,001,424.02  |
| 所有者权益：      |               |               |
| 实收基金        | 9,443,418.54  | 20,818,622.24 |
| 未分配利润       | -1,432,183.28 | 1,792,622.52  |
| 所有者权益合计     | 8,011,235.26  | 22,611,244.76 |
| 负债与持有人权益总计： | 8,296,536.28  | 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                  | 346,321.79 | 1,258,950.67 |
| 1、利息收入                | 15,151.86  | 53,916.82    |
| 其中：存款利息收入             | 7,114.93   | 29,053.56    |
| 债券利息收入                | 6,307.02   | 17,239.06    |
| 资产支持证券利息收入            | 0.00       |              |
| 买入返售金融资产收入            | 1,729.91   | 7,624.20     |
| 2、投资收益 ( 损失以 "-" 填列 ) | 368,610.05 | 2,856,380.90 |



|                           |            |               |
|---------------------------|------------|---------------|
| 其中：股票投资收益                 | 205,200.79 | 1,572,592.49  |
| 债券投资收益                    | 129,547.59 | 1,364,535.79  |
| 资产支持证券投资收益                | 0.00       |               |
| 基金投资收益                    | 33,861.67  | -100,990.28   |
| 权证投资收益                    | 0.00       |               |
| 衍生工具收益                    | 0.00       |               |
| 股利收益                      | 0.00       | 20,242.90     |
| 3、公允价值变动损益 ( 损失以 "-" 填列 ) | -37,452.61 | -1,653,735.44 |
| 4、其他收入 ( 损失以 "-" 填列 )     | 12.49      | 2,388.39      |
| 二、费用                      | 52,751.19  | 723,149.34    |
| 1、管理人报酬                   | 0.00       | 132,447.07    |
| 2、托管费                     | 5,216.38   | 31,655.57     |
| 3、销售服务费                   | 0.00       |               |
| 4、交易费用                    | 42,568.01  | 501,178.17    |
| 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                    | 4,966.80   | 57,868.53     |
| 三、利润总额                    | 293,570.60 | 535,801.33    |

## (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 | 2,564,166.7  | 30.91  |
| 股票投资       | 1,347,735    | 16.24  |
| 债券投资       | 4,035,310.50 | 48.64  |
| 其他资产       | 349,324.08   | 4.21   |
| 合计         | 8,296,536.28 | 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<br>(股或张) | 证券市值 ( 元 ) | 占资产净值比例 |
|----|--------|------------|-------------|------------|---------|
| 1  | 128009 | 歌尔转债       | 5,000       | 702,310.00 | 8.7666% |
| 2  | 110030 | 格力转债       | 5,000       | 689,850.00 | 8.6110% |
| 3  | 132001 | 14 宝钢转债 EB | 4,000       | 619,040.00 | 7.7271% |
| 4  | 132002 | 15 天集 EB   | 5,000       | 575,000.00 | 7.1774% |
| 5  | 132003 | 15 清控 EB   | 4,000       | 552,000.00 | 6.8903% |
| 6  | 113008 | 电气转债       | 3,000       | 412,920.00 | 5.1543% |
| 7  | 600391 | 成发科技       | 7,500       | 388,950.00 | 4.8551% |
| 8  | 300024 | 机器人        | 5,000       | 342,500.00 | 4.2752% |
| 9  | 002441 | 众业达        | 15,000      | 332,250.00 | 4.1473% |
| 10 | 600502 | 安徽水利       | 20,000      | 273,400.00 | 3.4127% |

### 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   | 258753.33  |
| 报告期末基金份额总额 | 9443418.54 |



## 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](http://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

二〇一六年一月二十二日