

# 海通海蓝宝益集合资产管理计划

## 2013年第二季度报告

### 第一节 重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人交通银行股份有限公司于2013年7月10日复核了本报告中的财务指标、净值表现和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，也不保证最低收益。

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，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2013年4月1日至2013年6月30日

### 第二节 集合资产管理计划概况

名称：	海通海蓝宝益集合资产管理计划
类型：	债券型
成立日：	2011年11月18日
投资目标：	在充分控制投资风险的基础上，追求委托资产的当期稳定收益和长期稳健增值。
投资理念：	研究驱动投资，恪守投资纪律，注重绝对回报，追求复利增长。
投资基准：	本集合计划以获取低风险稳健收益为目标，以银行一年期定期存款基准利率+1%作为业绩基准。
管理人：	上海海通证券资产管理有限公司
托管人：	交通银行股份有限公司
注册登记机构：	中国证券登记结算有限责任公司

### 第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

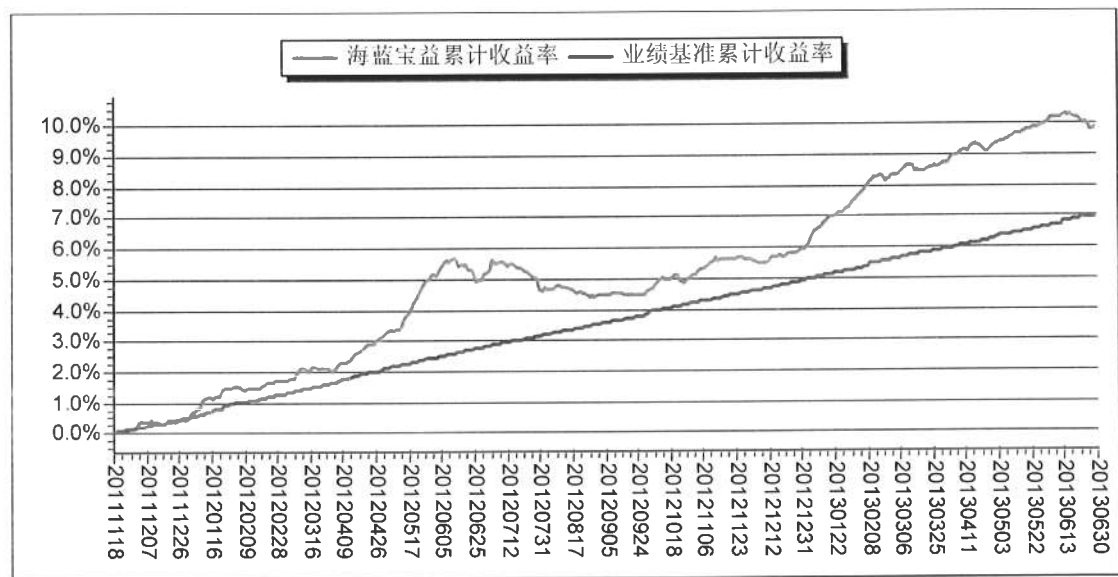
一、主要财务指标（单位：人民币元；份）

本期利润	605,254.67
期末资产净值	57,014,783.24
期末份额总额	54,393,960.90
期末每份额净值	1.0482
期末每份额累计净值	1.0982

二、本期每份额净值增长率与投资基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	投资基准收益率②	① -②
4-6月	1.01%	1%	0.01%

三、集合计划累计每份额净值增长率与投资基准收益率的历史走势对比图



第四节 管理人报告

一、业绩表现

截至2013年06月30日，本集合计划单位净值1.0482元，累计单位净值1.0982元，本期集合计划收益率增长1.01%。

二、投资主办人简介

孙甜

上海财经大学金融数学与金融工程博士,历任长江养老保险投资管理部债券

投资助理、投资经理,先后管理上海烟草、上海电力等多个企业年金账户,在信用债投资研究和绝对回报组合管理等领域有较好积累。具有4年以固定收益投资经验。担任海通季季红、海通海蓝宝益、海通海蓝宝银、海通年年鑫、海通半年鑫、海通季季鑫、海通月月鑫投资主办。

### 三、投资主办人工作报告

#### 1、市场回顾和投资操作

2013年二季度,债券市场最重大的事件是6月份由于流动性紧张导致的“钱荒”和市场暴跌。究其原因,主要有两个方面:

政策层面,新一届政府摒弃了“经济下行—释放流动性—加杠杆—稳增长”的政策路线,选择了主动降低金融机构和实体经济的杠杆。央行严厉而坚决的态度,使市场真正认识到,管理层已不可同日而语、经济调整远非是像往常那样更多只是口号。我们认为,管理层现阶段的政策取向具有合理性和持续性,其着眼点是以市场化的手段促进经济调整期的市场出清,切实降低金融和实体经济风险。只有降了杠杆,才能真正降低全社会融资成本,才能真正走出泥潭。

市场层面,核心问题在于大部分机构对货币政策意图的理解和预期出现了严重偏差,银监会出台8号文时,反而做出了“利好”判断,认为做大分母、扩充债券投资、包装非标资产可以绕开监管,进而继续放任影子银行、同业杠杆和金融风险的进一步扩大。对政策意图的错判和投资行为上的过度激进,使得季末流动性冲击来临时,市场整体风险的集中爆发。

本集合理财计划自5月份以来,在债券资产上采取了相对稳健的投资策略,主要持有3年左右,信用资质优良的AA+信用债。组合整体的久期风险、杠杆风险和信用风险都控制得较为严格。由于系统性风险的爆发,组合净值也遭遇了冲击有所下跌,但整体幅度可控,同时,由于本计划坚持纯债投资,未投资可转债品种,因此没有受到股市下跌的影响。

#### 2、市场展望和投资策略

三季度,我们对市场环境的整体判断是:6月底资本市场的恐慌性下跌会随着流动性冲击缓解而得到一定程度的修复,但实体经济复苏短时间内可能低于预期,通胀水平维持低位,资金面整体紧平稳,政府调控思路 and 手段存在较大的不确定性,金融市场和实体经济可能面临较大的去杠杆、调结构的压力。

投资策略上，本计划仍将坚持长久以来纯债投资的风险收益特征，力争组合净值长期稳定的增长。具体品种上，我们认为，利率债具有良好的避险功能，待其收益率绝对水平抬升之后，组合将择时参与。而信用债的收益率曲线的形变倾向于陡峭化上行和信用利差的扩大，流动性溢价与信用溢价的增加将不可避免。经济转型和调结构的过程中，需要警惕和防范实质性违约的出现。防范信用风险是组合的首要原则，降低产业债的占比，规避周期类和产能过剩行业和杠杆率高、盈利能力差的民营企业。提升高评级债券和发达地区城投债占比。维持中性久期3左右，控制利率风险和流动性风险。

## 第五节 投资组合报告

### 一、资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
股票		
债券	51,502,773.75	90.23%
基金	1,202,824.06	2.11%
银行存款及清算备付金合计	1,553,290.87	2.72%
其他资产	2,823,259.31	4.94%
合计	57,082,147.99	100.00%

### 二、期末市值占集合计划资产净值前十大证券明细

序号	代码	名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	111059.SZ	09 宿建投	48,297	5,136,385.95	9.01%
2	122964.SH	09 龙湖债	48,000	5,008,800.00	8.79%
3	122924.SH	10 巢湖债	45,490	4,730,960.00	8.30%
4	112013.SZ	09 亿城债	40,100	4,001,980.00	7.02%
5	122169.SH	12 金瑞债	38,000	3,877,520.00	6.80%
6	122837.SH	11 武经发	30,000	3,114,600.00	5.46%
7	122864.SH	11 外滩债	30,000	3,109,500.00	5.46%
8	122844.SH	11 筑城投	22,000	2,257,200.00	3.96%
9	122981.SH	09 铜城投	21,440	2,190,096.00	3.84%
10	122945.SH	09 虞水债	19,900	2,089,500.00	3.67%

## 第六节 重要事项提示

### 一、本集合计划管理人相关事项

- 1、 本集合计划管理人在本报告期内没有发生与本集合计划相关的诉讼事项。
- 2、 本集合计划管理人办公地址未发生变更。
- 3、 本集合计划的管理人高级管理人员没有受到任何处罚。

### 二、本集合计划相关事项

无

## 第七节 信息披露的查阅方式

网址：[www.htsec.com](http://www.htsec.com)

热线电话：95553

上海海通证券资产管理有限公司

2013年7月11日

