

海通海蓝宝银集合资产管理计划
(2013 年第 4 季报)
资产管理报告

计划管理人：上海海通证券资产管理有限公司

计划托管人：中国工商银行股份有限公司

报告期间：2013 年 10 月 1 日至 2013 年 12 月 31 日

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工商银行股份有限公司于 2014 年 1 月 17 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。

一、集合计划简介

(一) 计划基本资料

1、计划名称：	海通海蓝宝银集合资产管理计划
2、计划简称：	海蓝宝银
3、计划合同生效日：	2012 年 7 月 24 日
4、成立规模：	702,284,225.28 元
5、报告期末计划份额总额：	4,535,443.79 份

(二) 计划管理人

1、名称：	上海海通证券资产管理有限公司
2、注册地址：	上海市广东路 689 号海通证券大厦 32 楼
3、办公地址：	上海市广东路 689 号海通证券大厦 32 楼
4、邮政编码：	200001
5、国际互联网址：	www.htsec.com
6、法定代表人：	余际庭

7、信息披露负责人:	顾斌
8、信息披露电话:	021-23219938
9、联系电话:	95553、4008888001
10、传真:	021-63410460
11、电子邮箱:	htam@htsec.com

(三) 计划托管人

1、名称:	中国工商银行股份有限公司
2、注册地址:	北京市西城区复兴门内大街 55 号
3、办公地址:	北京市西城区复兴门内大街 55 号
4、邮政编码:	100140
5、国际互联网址:	www.icbc.com.cn
6、法定代表人:	姜建清
7、信息披露负责人:	赵会军
8、联系电话:	95588
9、传真:	010-66105798
10、电子邮箱:	custody@icbc.com.cn

(四) 其他有关资料

1、聘请的会计师事务所	
名称:	上海众华沪银会计师事务所有限公司
办公地址:	上海市延安东路 550 号海洋大厦 12 楼
2、计划注册登记机构	
名称:	中国证券登记结算有限责任公司
办公地址:	北京市西城区太平桥大街 17 号

二、主要财务指标和集合计划净值表现

(一) 主要财务指标

(单位: 人民币元)

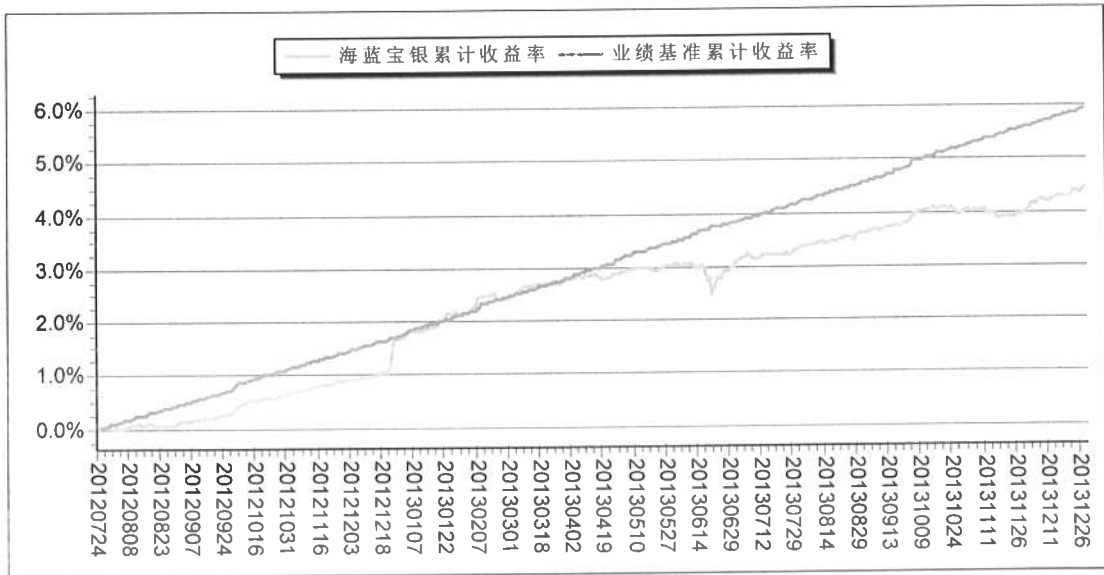
	主要财务指标	2013 年 10 月 1 日-2013 年 12 月 31 日
1.	本期利润	32,046.10
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	41,025.72
3.	期末集合计划资产净值	4,737,812.57
4.	期末单位集合计划资产净值	1.0446

(二) 与同期业绩比较基准变动的比较

1. 本计划历史各时间段净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去 3 个月	0.55%	0.03%	1.01%	0.01%	-0.46%	0.02%

2. 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



(三) 本计划合同生效以来每年的计划收益分配情况

年度	每 10 份计划份额分红数 (元)	备注
合计	-	-

注：本计划合同生效以来未进行收益分配。

三、集合计划管理人报告

(一) 投资经理简介

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 3 年以上固定收益投资经验。现任海通海蓝宝益、海通季季红、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。

（二）投资经理工作报告

1、市场和操作回顾。

2013 年 12 月份，为银行年末重要考核时点，市场资金出现阶段性紧张，但是幅度并未超出市场的心理承受能力，资金面状况大幅好于 6 月份的情况。多方面的因素缓解了资金面的紧张状况，从外部因素看，贸易顺差及短期套息机会导致外汇占款有所回升；从内部因素看，年末财政存款集中投放，规模达 1 到 2 万亿之间。从央行整体态度看，其保持流动性整体紧平衡的态度并没有改变。在资金非常宽松的月初阶段，央行采取停做公开市场操作的被动态度，而在资金紧张的后半月，央行在公开市场操作更多也是起到稳定市场参与者预期的作用，实际投放资金量有限。央行略偏紧的态度也导致 12 月底 M2 增速回落到 13.6% 的水平，环比下降 0.6 个百分点。

经济基本面延续了缓慢减速的趋势，12 月和 1 月份的汇丰和中采 PMI 均出现环比回落，房地产销售状况较好，但是无论是房地产开发投资还是基建投资都没有大幅超预期的好转。12 月份的食品价格虽然环比有所上涨，但是涨幅并未超出历史上季节性因素，同时由于猪肉价格、以及非食品价格因素涨幅回落显著，全月物价同比数据显著回落到 2.5% 的水平，全年同比 2.6%。整体而言，12 月份物价回落，经济增速略有放缓，经济平稳运行在“上下限”的区间内。

在平稳的基本面配合下，本月利率品收益率保持基本平稳，7 年到 10 年的中长期利率品种收益率波动甚微，主要是 3 年以下的短端品种随着资金面而出现较大波动。中长端的信用债收益率在 11 月份大幅上行后，继续略有上行。而且不同评级之间的利差有所拉大。相对而言，短端品种变化相对有限，更多地是受到短期的资金面影响，在月中略有波动。

二级市场中长品种收益率持续高企，拉高了一级市场发行利率。从去年 11 月到 12 月，出现数支债券发行失败的现象。其中既有主体资质太差无法募集足够资金的情况，也包括主体资质很好，发债成本高过银行贷款成本而主动放弃发行。

考虑到海蓝宝银账户规模较小的特点和目前行情的阶段，我们认为，保持组合流动性是首要的要求，在此基础上，本季度组合采取了较为保守的配置，增加现金类资产的比例，同时债券选择配置久期较短，信用资质高的个券，稳定了组合的净值波动，为客户创造了相对较好的绝对收益水平。

2、市场展望和投资计划

从 1 月上旬到月中这段时间来看，基本面和物价均非常温和，市场资金状况良好，银行间隔夜回购维持在 3%。渐入下旬，市场资金面必然会随着春节现金需求上升而开始走高，春节前资金面紧张状况来得快，去得也快，基本都在市场参与者预期之内，接近节前，央行也会采取一定数量的公开市场操作以确保银行等金融机构正常的节前现金需求。

基本面、资金面等对与中长期利率债而言都算得上较适宜的环境，选择流动性较好的中长期国债品种波段操作比较适合当前市场环境，因此我们也可以看到最近交易盘活跃程度显著提升的情况。但是，一月份作为银行配置利率债的传统时点，当前是否出现中长期利率债配置盘的配置行情呢？答案可能比较谨慎。今年情况可能和往年相比有太大的变化。当前银行受到流动性、盈利要求、资本金约束多重压力下，能有多少的空闲资金可以分配到配置盘值得推敲。更深层次的问题是，在利率市场化进一步推进的大趋势下，银行资产配置行为需要兼顾流动性和收益性，中长期利率债品种若放入配置盘，以成本法估值，流动性和收益性均难以满足要求；若放入交易户，虽然获取了较好流动性，但是其价格波动风险则显现出来。进入 2014 年以来，信用债收益率继续上行。14 年二季度很可能成为信用风险的集中暴露期，随着大量企业财报披露，可能有较多企业因 13 年业绩下滑原因被下调评级，由此导致市场对于产业债品种的担忧。在沪深两市交易所债券中，已经有超过 30 支债券收益率破 10%，

其中部分债券的发债主体可能连续两年亏损，债券面临暂时退市风险。

13 年年末，审计署公布了全国政府性债券审计结果，地方政府债务总负担并未超出市场预期，而发改委也明确表示允许地方政府融资平台借新还旧，平稳完成债券置换。地方政府对于城投债的隐性担保依旧存在，因此城投债品种的最终偿付风险，并不那么令人担忧。但是，平台债务高企，今年到期量巨大，借新还旧、甚至用债券置换银行非标资产的解决途径也意味着债券供给量巨大。而平台对于利率水平并不敏感，近期在一级市场也出现了 8.99% 的发行利率。这也意味着城投债在估值层面的压力短期内难见缓解。本组合将继续维持足够流动性，应付比例较高的申赎冲击压力；保持足够的防御力量，在不确定性的市场波动中寻找相对确定的收益，追求绝对收益，维持组合净值波动较为平稳。组合配置方面，主要集中于久期较短、评级较高的品种，优选个券，严格控制信用资质、规避资质较差的民营、周期性行业品种。同时，密切关注阶段性的机会，保留组合一定的弹性，在市场向好时期获取阶段性收益。

四、集合计划财务报表

1. 资产负债表

资产	期末余额	年初余额	负债与持有人权益	期末余额	年初余额
资产：			负债：		
银行存款	14,870.65	1,504,784.51	短期借款	-	-
清算备付金	70,262.45	409,090.91	交易性金融负债	-	-
存出保证金	15,742.35	404,432.55	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	2,536,606.49	8,435,525.22	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	-	-	应付证券清算款	-	-
债券投资	2,536,406.40	-	应付赎回款	-	-
基金投资	200.09	8,435,525.22	应付管理人报酬	2,585.24	243,014.63
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	646.33	60,753.63

衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	2,100,005.25	10,000,025.00	应付交易费用	170.48	10,116.44
应收证券清算款	2,940.00	4,003,204.44	应交税费	-	-
应收利息	29,961.89	20,025.45	应付利息	-	-
应收股利	-	303,324.77	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	29,174.46	20,000.00
其他资产	-	-	负债合计	32,576.51	333,884.70
			所有者权益：		
			实收计划	4,535,443.79	24,325,438.91
			未分配利润	202,368.78	421,089.24
			所有者权益合计	4,737,812.57	24,746,528.15
资产总计	4,770,389.08	25,080,412.85	负债及所有者权益总计	4,770,389.08	25,080,412.85

2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	59,544.26	600,940.83
1、利息收入	59,724.53	487,563.59
其中：存款利息收入	903.90	11,653.51
债券利息收入	43,703.37	388,728.93
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	15,117.26	87,181.15

2、投资收益（损失以“-”填列）	8,799.35	120,670.07
其中：股票投资收益	-	-
债券投资收益	1,806.03	-30,700.32
基金投资收益	-223.25	90,331.69
权证投资收益	-	-
资产支持证券投资 收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	-	-
基金红利收益	7,216.57	61,038.70
3、公允价值变动收益（损失以 “-”号填列）	-8,979.62	-7,292.83
4、其他收入（损失以“-”号填 列）	-	-
二、费用	27,498.16	189,547.86
1、管理人报酬	9,853.49	87,078.24
2、托管费	2,463.43	21,769.65
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	531.48	19,072.70
5、利息支出	530.43	4,860.27
其中：卖出回购金融资产支出	530.43	4,860.27
6、其他费用	14,119.33	56,767.00
三、利润总额	32,046.10	411,392.97

五、投资组合报告

1、本报告期末计划资产组合情况

项目名称	金额（元）	占计划资产总值比例
股票	-	-
基金	200.09	0.00%
债券	2,536,406.40	53.17%

权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	2,100,005.25	44.02%
银行存款和结算备付金合计	85,133.10	1.78%
应收证券清算款	2,940.00	0.06%
其他资产	45,704.24	0.96%
总计	4,770,389.08	100.00%

注：因四舍五入原因，分项占比之和与合计数存在尾差。

2、本报告期末按市值占计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

序号	证券代码	证券名称	数量(股)	市值(元)	市值占净值%
1	126015	08 康美债	4,570.00	447,585.80	9.45
2	126013	08 青啤债	4,400.00	434,192.00	9.16
3	112042	11 东控 01	3,003.00	300,300.00	6.34
4	122020	09 复地债	2,500.00	250,500.00	5.29
5	122033	09 富力债	2,200.00	222,508.00	4.70
6	126010	08 中远债	2,160.00	215,049.60	4.54
7	112008	09 金街 02	2,000.00	198,700.00	4.19
8	126009	08 赣粤债	1,510.00	150,380.90	3.17
9	126017	08 葛洲债	1,050.00	102,133.50	2.16
10	126014	08 国电债	1,000.00	98,200.00	2.07

六、集合计划份额变动情况

期初总份额(份)	期间参与份额(份)	期间退出份额(份)	期末总份额(份)
6,597,061.51	8,978,430.55	11,040,048.27	4,535,443.79

七、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

八、备查文件目录

(一) 备查文件目录

- 1、《海通海蓝宝银集合资产管理计划合同》
- 2、《海通海蓝宝银集合资产管理计划说明书》
- 3、《海通海蓝宝银集合资产管理计划风险揭示书》

(二) 查阅方式

网址：www.htsec.com

热线电话：95553

上海海通证券资产管理有限公司

2014 年 1 月 6 日

