

海通月月升集合资产管理计划  
(2015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：中国民生银行股份有限公司

报告期间：2015年10月1日至2015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中国民生银行股份有限公司于2016年1月20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：	海通月月升集合资产管理计划
2、计划简称：	月月升
3、计划合同生效日：	2013年4月25日
4、成立规模：	539,404,849.33
5、报告期末计划份额总额：	606,193,769.32

### (二) 计划产品说明

1、投资目标：	在控制和分散投资组合风险的前提下，实现组合资产长期稳定增值。
2、投资策略：	1、资产配置策略 本计划通过深入的利率研究和信用研究，对利率走势、收益率曲线变化趋势和信用风险变化情况进行预判，并结合各大类资产的估值水平和风险收益特征，在符合相应投资比例规定的前提下，决定各类资产的配置比例。 2、债券投资策略

	<p>(1) 利率预期策略          管理人通过对影响债券投资的宏观经济状况和货币政策等因素的分析判断，形成对未来市场利率变动方向的预期，主动地调整债券投资组合的久期，提高债券投资组合的收益水平。</p> <p>(2) 收益率曲线策略          管理人通过对债券市场微观因素的分析判断，形成对未来收益率曲线形状变化的预期，获取收益率曲线形变带来的投资收益。</p> <p>(3) 信用策略          信用债市场整体的信用利差水平和信用债发行主体自身信用状况的变化都会对信用债个券的利差水平产生重要影响，因此，一方面，本计划将从经济周期、国家政策、行业景气度和债券市场的供求状况等多个方面考量信用利差的整体变化趋势；另一方面，采用内外结合的信用研究和评级制度，研究债券发行主体企业的基本面，以确定企业主体债的实际信用状况。</p> <p>(4) 个券优选策略          管理人根据债券市场收益率数据，对单个债券进行估值分析，并结合债券的信用评级、流动性、息票率、税赋、提前偿还和赎回等因素，选择具有良好投资价值的债券品种进行投资。</p> <p>3、新券申购策略          对于新发行的证券品种，管理人将凭借丰富的资产管理经验以及新券定价能力，可在询价与配售过程中把握主动、发挥优势，追求可控风险之下的收益最大化。</p> <p>4、基金投资策略          本计划坚持从研究基金价值入手，采用定性分析与定量分析相结合的方法，选择管理规范、业绩优良的基金管理公司管理的基金构建备选基金池，对基金的投资理念和投资价值进行判断。</p>
3、业绩比较基准：	本集合计划无业绩比较基准。
4、风险收益特征：	本计划为中低风险品种。鉴于本计划采用分级结构，不同级别计划份额具有不同风险收益特征：其中优先级份额为低风险收益品种，风险级份额为中高风险收益品种。

### (三) 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.htsamc.com
6、法定代表人：	裴长江

7、信息披露负责人：	赵高华
8、信息披露电话：	021-23212156
9、联系电话：	95553、4008888001
10、传真：	021-63410460
11、电子邮箱：	htam@htsec.com

#### (四) 计划托管人

1、名称：	中国民生银行股份有限公司
2、注册地址：	北京市西城区复兴门内大街2号
3、办公地址：	北京市西城区复兴门内大街2号
4、邮政编码：	100031
5、国际互联网址：	www.cmbc.com.cn
6、法定代表人：	洪崎
7、信息披露负责人：	赵天杰
8、联系电话：	95568
9、传真：	010-66578700
10、电子邮箱：	zhaotianjie@cmbc.com.cn

#### (五) 其他有关资料

1、聘请的会计师事务所	
名称：	众华会计师事务所（特殊普通合伙）
办公地址：	上海市中山南路100号金外滩广场6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

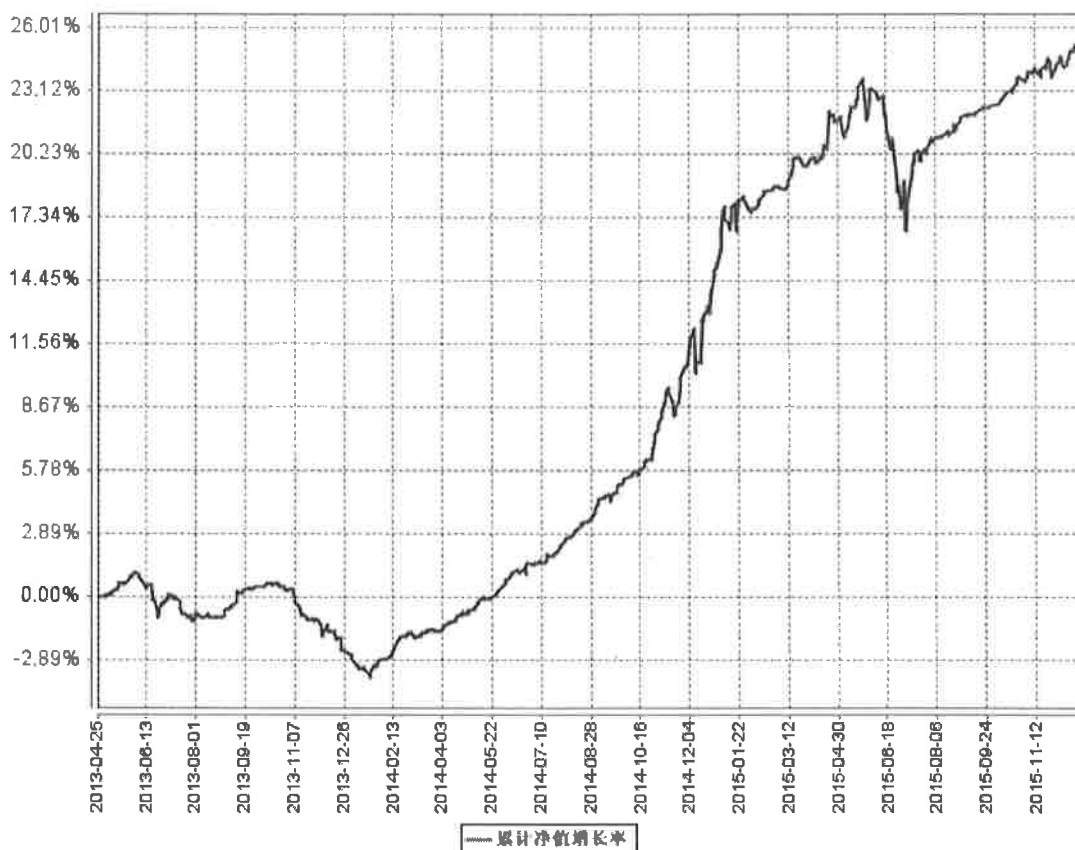
### (一) 主要财务指标

(单位：人民币元)

	主要财务指标	2015年10月1日-2015年12月31日
1.	本期利润	15,933,704.05
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	12,660,998.13
3.	期末集合计划资产净值	651,246,696.61
4.	期末单位集合计划资产净值	1.0743

### (二) 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

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



注:本集合计划无业绩比较基准。

(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: 本集合计划成立以来至本报告期末, 已累计向本集合计划份额持有人分配收益 70,039,939.73 元。

### 三、集合计划管理人报告

#### (一) 投资经理简介

李亦星先生:上海财经大学经济学硕士。现任上海海通证券资产管理有限公司投资经理。曾任华安基金交易员, 拥有 6 年金融工作经验, 3 年债券管理经验。

#### (二) 投资经理工作报告

2015 年中国经济处于探底过程中, GDP 增速全年有望保持在 7%左右。经济增长结构在 2015 年里发生了较大的变化。

首先: 房地产去库存成为贯穿全年的主题, 传统经济增长点的熄火使得上下游行业都承

受了较大压力。

其次：基础设施建设向水利、环保和信息技术等领域倾斜，体现了新经济融入基建，成为未来经济增长新动力的特质。。

第三：居民消费增速平缓，实行积极的财政政策，扩大政府债务，降低债务成本。

展望 2016 年，国内经济仍在探底过程中，需求难以改善，进口延续底部徘徊，但从商品价格来看，继续下跌空间有限，价格对于出口的金额影响将有所减弱；贸易顺差延续“衰退式”增长格局。

经济增速下滑并不可怕，目前我国处于转型期，去产能、调结构、稳增长和促转型是 2015 年的经济标签。传统经济中的钢铁、水泥、煤炭等过剩产能和高污染行业面临行业困境。兼并重组和限产停产将有助于旧产能的出清。同时，新的经济增长点将向互联网、传媒、文教体卫等服务性行业倾斜。在这样的背景下，2015 年中国经济增速的下滑是可以理解的。旧产能出清的负面影响远比新经济崛起带来的增量要迅速。新的 6% 增速其实比旧的 8% 增速要更健康的多。在这样的转型阵痛期，唯一可以确定的是“放松”将成为保驾护航的关键词。

转型需要政策放松和流动性放松。新经济在以往经济运行中占比并不高，相关政策和法律法规并不完善。转型需要政策扶持。同时，转型需要流动性支持和较低的融资利率。转型过程中最担心的就是切换中资金链的出现问题，高企的负债率和负债成本也可能使得转型搁浅。宽松的流动性有助于企业安心度过转型期。

2016 年 1 季度：

留意俩大问题：

杠杆问题，较低的融资成本和逐步降低的投资回报率使得市场杠杆高企，风险偏好提升，较低的收益率使得债券投资机构不得不增加杠杆提高收益。

债务问题：较低的成本也使得企业倾向于在近期进行长期限的融资。这有助于置换前期高成本的负债，对企业经营产生积极的影响。而另一方面，在低迷的经济背景下，企业是将融资投入再生产或者转型中去还是继续投入资本市场成为了一个需要关注的问题。

因此债券在宽松流动性下，将保持在低利率运行，同时信用风险的担忧会有所发酵，警惕信用利差没有拉开的中等评级债券。

总体操作上以规避信用风险为主基调，不盲目加杠杆，不为追求收益而介入低评级债券。

## 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	6,195,307.64	65,470,335.47	短期借 款	-	-
清算备付 金	1,039,902.03	2,265,011.56	交易性 金融负 债	-	-

存出保证金	335,562.53	151,040.95	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	637,882,528.48	542,985,920.90	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	-	-	应付证券清算款	4,023,617.26	60,014,640.01
债券投资	137,047,761.80	266,622,759.99	应付赎回款	-	-
基金投资	472,834,766.68	276,363,160.91	应付管理人报酬	886,192.75	732,209.85
资产支持证券投资	28,000,000.00	-	应付托管费	88,619.28	73,221.02
衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	6,000,003.00	20,000,010.00	应付交易费用	14,977.90	23,398.00
应收证券清算款	-	11,000,000.00	应交税费	-	-
应收利息	4,801,596.88	6,637,876.48	应付利息	-	-
应收股利	25,203.24	9,396.85	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	20,000.00	20,000.00
其他资产	-	-	负债合计	5,033,407.19	60,863,468.88
			所有者权益：		
			实收计划	606,193,769.32	563,177,571.83
			未分配利润	45,052,927.29	24,478,551.50
			所有者权益合计	651,246,696.61	587,656,123.33
资产总计	656,280,103.80	648,519,592.21	负债及所有者权益总计	656,280,103.80	648,519,592.21

## 2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	17,079,971.27	66,123,924.63
1、利息收入	2,382,554.27	14,595,208.34
其中：存款利息收入	90,075.16	283,619.80
债券利息收入	2,059,488.12	12,307,887.31
资产支持证券利息收入	209,956.17	1,845,249.32
买入返售金融资产收入	23,034.82	158,451.91
2、投资收益（损失以“-”填列）	11,418,513.45	72,335,479.14
其中：股票投资收益	-	-
债券投资收益	1,262,405.92	10,558,938.29
基金投资收益	8,370,496.70	45,625,940.31
权证投资收益	-	-
资产支持证券投资收益	-	4,399.76
衍生工具收益	-	-
股利收益	-	-
基金红利收益	1,785,610.83	16,146,200.78
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	3,272,705.92	-20,813,190.31
4、其他收入（损失以“-”号填列）	6,197.63	6,427.46
二、费用	1,146,267.22	4,619,732.46
1、管理人报酬	886,192.75	3,548,136.55
2、托管费	88,619.28	354,813.65
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	139,496.19	549,818.44
5、利息支出	24,191.63	131,240.21



其中：卖出回购金融资产支出	24,191.63	131,240.21
6、其他费用	7,767.37	35,723.61
三、利润总额	15,933,704.05	61,504,192.17

## 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	472,834,766.68	72.05%
债券	137,047,761.80	20.88%
权证	-	-
资产支持证券	28,000,000.00	4.27%
买入返售金融资产	6,000,003.00	0.91%
银行存款和结算备付金合计	7,235,209.67	1.10%
应收证券清算款	-	-
其他资产	5,162,362.65	0.79%
总计	656,280,103.80	100.00%

注：因四舍五入原因，分项占比之和与合计数可能存在尾差。

### 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	511990	华宝添益	931,193.00	93,133,267.90	14.30
2	110028	易方达安心回报 B	19,882,494.11	31,473,988.18	4.83
3	163812	中银双利债券 B	17,673,351.16	25,926,806.15	3.98
4	340009	兴全磐稳增利债券	18,905,694.62	25,178,604.09	3.87
5	217018	招商安瑞进取债券	12,986,339.42	22,271,572.11	3.42
6	000723	建信稳定添利 C	19,137,479.19	20,993,814.67	3.22
7	519989	长信利丰	14,261,773.97	20,822,190.00	3.20
8	000481	华商双债丰利债券 C	15,773,851.73	20,774,162.73	3.19
9	519685	交银双利 C	16,676,605.27	20,228,722.19	3.11
10	505888	嘉实元和	15,360,606.00	16,773,781.75	2.58

## 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）
----------	-----------	-----------	----------

748,897,651.92	667,170,341.87	809,874,224.47	606,193,769.32
----------------	----------------	----------------	----------------

## 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、《海通月月升集合资产管理计划合同》
- 2、《海通月月升集合资产管理计划说明书》
- 3、《海通月月升集合资产管理计划风险揭示书》

(二) 查阅方式

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

热线电话：95553

