

海通怡然恒旭 1 号集合资产管理计划
(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：招商证券股份有限公司

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招商证券股份有限公司于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：	海通怡然恒旭1号集合资产管理计划
2、计划简称：	恒旭1号
3、计划合同生效日：	2015年8月4日
4、成立规模：	46,000,000.00
5、报告期末计划份额总额：	176,681,960.34

（二）计划产品说明

1、投资目标：	本集合计划以追求绝对收益为目标，在有效控制投资组合风险的前提下，追求投资组合的稳健增值。
2、投资策略：	本集合计划通过对宏观经济趋势、金融货币政策和利率趋势的判断，主要将资产投资于基金和债券，少量投资于股票和衍生品。通过在全球不同基金中进行切换，实现大类资产的灵活配置，实现不同资产、有差异的同类资产间的套利，给持有人创造经风险调整后较高的组合收益。 1、基金投资 在对大类资产配置研究的基础上，对债券基金（一级、

	<p>二级)、股票基金、QDII 基金、分级基金 (A 级、B 级)、场内场外基金、券商集合计划、基金公司及基金子公司一对多专项资产管理计划等领域, 进行灵活配置, 一是实现资产配置, 二是实现套利。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>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, 主动调整债券投资组合的久期、信用级别和杠杆率, 提高债券投资组合的收益水平。</p> <p>3、股票投资策略</p> <p>主要以具有相对确定机会的可转债与正股、停牌股与同类未停牌股之间的差异进行套利, 少量用于个股选择。</p>
3、业绩比较基准:	无
4、风险收益特征:	本集合计划为混合型产品, 计划整体属于高风险品种, 适合推广对象为管理人和推广机构现有的客户且为合格投资者。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 A 份额为中等风险收益品种, 适合具有一定风险承受能力的投资者, B、C 份额为高风险收益品种, 适合具有较高风险承受能力的投资者。以上风险评级由管理人确定, 推广机构的风险评级可能与此不同。

(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:	招商证券股份有限公司
2、注册地址:	深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38-45 层
3、办公地址:	深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38-45 层
4、邮政编码:	518026
5、国际互联网址:	www.newone.com.cn
6、法定代表人:	宫少林

7、信息披露负责人：	郭杰
8、联系电话：	95565
9、传真：	0755-82960794
10、电子邮箱：	zctg@cmschina.com.cn

(五) 其他有关资料

1、聘请的会计师事务所	
名称：	上海众华会计师事务所（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：	上海海通证券资产管理有限公司
办公地址：	上海市广东路 689 号海通证券大厦 32 楼

二、主要财务指标和集合计划净值表现

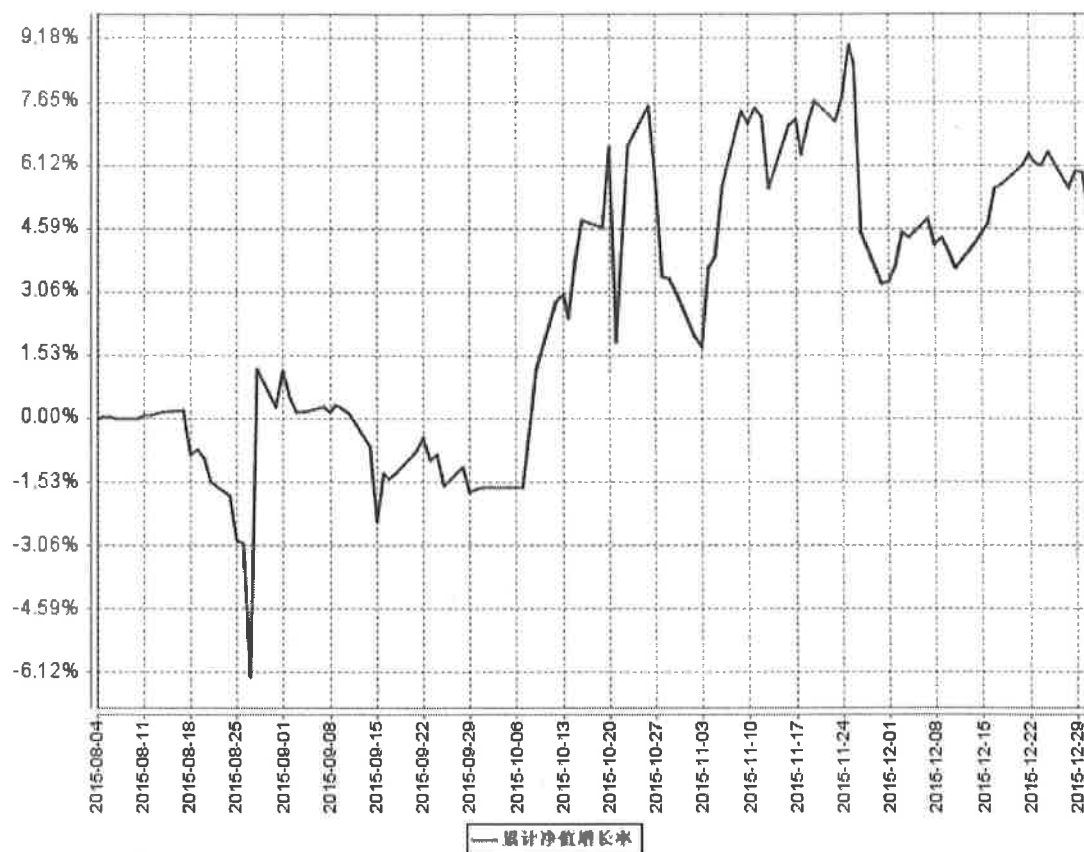
(一) 主要财务指标

(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	8,837,039.86
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,301,726.91
3.	期末集合计划资产净值	185,357,516.04
4.	期末单位集合计划资产净值	1.0491

(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

杨贵宾，男，1975 年出生，西安交通大学经济学博士，13 年金融工作经验，7 年债券型基金管理经验。曾任职于富国基金，所管理的富国天利债券基金曾多次获金牛债券基金奖项。在宏观经济、信用债和可转债投资方面具有丰富经验。现担任海通资产管理固定收益总监、海通现金赢家、海通月月赢、海通月月财、海通海蓝宝润、海通季季红、海通年年升、海通年年鑫和怡然恒旭 1 号投资主办。

(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级别债券。

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	6,572,626.52	-	短期借 款	-	-
清算备付 金	887,933.41	-	交易性 金融负 债	-	-

存出保证金	-	-	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	176,954,139.31	-	卖出回购金融资产款	26,924,351.80	-
其中：股票投资	30,821,289.22	-	应付证券清算款	-	-
债券投资	44,913,243.70	-	应付赎回款	-	-
基金投资	101,219,606.39	-	应付管理人报酬	299,071.47	-
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	37,383.95	-
衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	-	-	应付交易费用	-	-
应收证券清算款	6,751,324.80	-	应交税费	-	-
应收利息	792,779.66	-	应付利息	32,261.26	-
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	20,700,000.00	-	其他负债	8,219.18	-
其他资产	-	-	负债合计	27,301,287.66	-
			所有者权益：		
			实收计划	176,681,960.34	-
			未分配利润	8,675,555.70	-
			所有者权益合计	185,357,516.04	-
资产总计	212,658,803.70	-	负债及所有者权益总计	212,658,803.70	-

2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	9,310,842.47	8,814,075.43
1、利息收入	308,251.39	343,479.16
其中：存款利息收入	6,941.56	16,328.01
债券利息收入	301,309.83	327,151.15
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	-	-
2、投资收益（损失以“-”填列）	2,467,278.13	14,101,548.10
其中：股票投资收益	1,915,679.76	1,742,821.76
债券投资收益	-337,041.57	-327,503.31
基金投资收益	767,762.71	12,524,452.42
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	120,877.23	161,777.23
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	6,535,312.95	-5,631,043.49
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	91.66
二、费用	473,802.61	725,619.39
1、管理人报酬	242,097.77	299,071.47
2、托管费	30,262.26	37,383.95
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	142,701.47	326,845.04
5、利息支出	53,699.75	53,699.75

其中：卖出回购金融资产支出	53,699.75	53,699.75
6、其他费用	5,041.36	8,619.18
三、利润总额	8,837,039.86	8,088,456.04

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	30,821,289.22	14.49%
基金	101,219,606.39	47.60%
债券	44,913,243.70	21.12%
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	-	-
银行存款和结算备付金合计	7,460,559.93	3.51%
应收证券清算款	6,751,324.80	3.17%
其他资产	21,492,779.66	10.11%
总计	212,658,803.70	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	132004	15 国盛 EB	100,000.00	11,130,000.00	6.00
2	161010	富国天丰	10,000,000.00	11,100,000.00	5.99
3	505888	嘉实元和	10,045,227.00	10,969,387.88	5.92
4	202101	南方宝元债券	5,608,468.87	10,854,069.80	5.86
5	000185	工银添福债券 B	6,285,355.12	10,270,270.27	5.54
6	122083	11 天威债	67,000.00	6,566,670.00	3.54
7	122163	12 鄂资债	60,000.00	5,961,000.00	3.22
8	000812	富国收益增强债券 C	4,541,624.72	5,577,115.16	3.01
9	100035	富国优化增强	3,542,700.00	5,462,843.40	2.95
10	519989	长信利丰债券	3,492,392.81	5,098,893.50	2.75

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）
----------	-----------	-----------	----------

49,997,701.33	132,684,259.01	6,000,000.00	176,681,960.34
---------------	----------------	--------------	----------------

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、《海通怡然恒旭 1 号集合资产管理计划合同》
- 2、《海通怡然恒旭 1 号集合资产管理计划说明书》
- 3、《海通怡然恒旭 1 号集合资产管理计划风险揭示书》

(二) 查阅方式

网址：www.htsamc.com

热线电话：95553

