

华泰紫金高收益债集合资产管理计划 2015 年度管理报告

产品管理人：华泰证券(上海)资产管理有限公司

产品托管人：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期： 2016 年 3 月 31 日



§ 1 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》(以下简称《管理办法》)、《证券公司集合资产管理业务实施细则》(以下简称《集合细则》)及其他有关规定制作。

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。

托管人已于 2016 年 3 月 1 日复核了本报告中的主要财务指标、会计报表和投资组合报告等内容、保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

§ 2 产品概况

2.1 基本信息

产品简称	高收益债
产品类型	债券型
产品合同生效日	2013 年 5 月 29 日
成立规模	100,951,903.58
存续期	无固定存续期
产品管理人	华泰证券(上海)资产管理有限公司
产品托管人	中国民生银行股份有限公司

2.2 管理人

2.2.1 基本情况

名称	华泰证券(上海)资产管理有限公司
地址	中国(上海)自由贸易试验区东方路 18 号 21 楼
法定代表人	张海波
成立时间	2014 年 10 月 16 日
注册资本	10.00 亿元

2.2.2 发展状况

华泰证券(上海)资产管理有限公司成立于 2014 年 10 月 16 日,注册资本 10 亿元,是华泰

证券股份有限公司的全资子公司。公司前身为华泰证券股份有限公司资产管理总部，早在 1999 年开始从事资产管理业务。截至 2015 年 12 月末，公司资产管理总规模 6244.57 亿元，其中主动管理规模 1707.97 亿元。2015 年本公司累计实现营业收入 12.10 亿元，营业利润 9.36 亿元，净利润 7.02 亿元，年末公司净资产 17.33 亿元；合计口径计算，累计实现营业收入 13.44 亿元，营业利润 9.77 亿元，净利润 7.33 亿元。中国证券投资基金业协会发布的统计数据显示，截至 2015 年 12 月末，公司资产管理业务总规模、资产管理业务净收入行业排名分别为第三、第六。一年来，公司紧紧抓住资产管理行业特点，克服资本市场波动的影响，敏锐捕捉发展机会，通过前瞻性的战略布局、科学的产品决策、有效的风险防控，全面提升公司的整体实力和管理水平，为良好经营业绩的取得及长期可持续发展奠定了坚实基础。

2.3 托管人

名称	中国民生银行股份有限公司
地址	北京市西城区复兴门内大街 2 号
法定代表人	洪崎

2.4 会计师事务所简介

名称	毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）
地址	中国北京东长安街 1 号东方广场毕马威大楼 8 层
合伙人	王国蓓
电话	010-85085000
传真	010-85185111

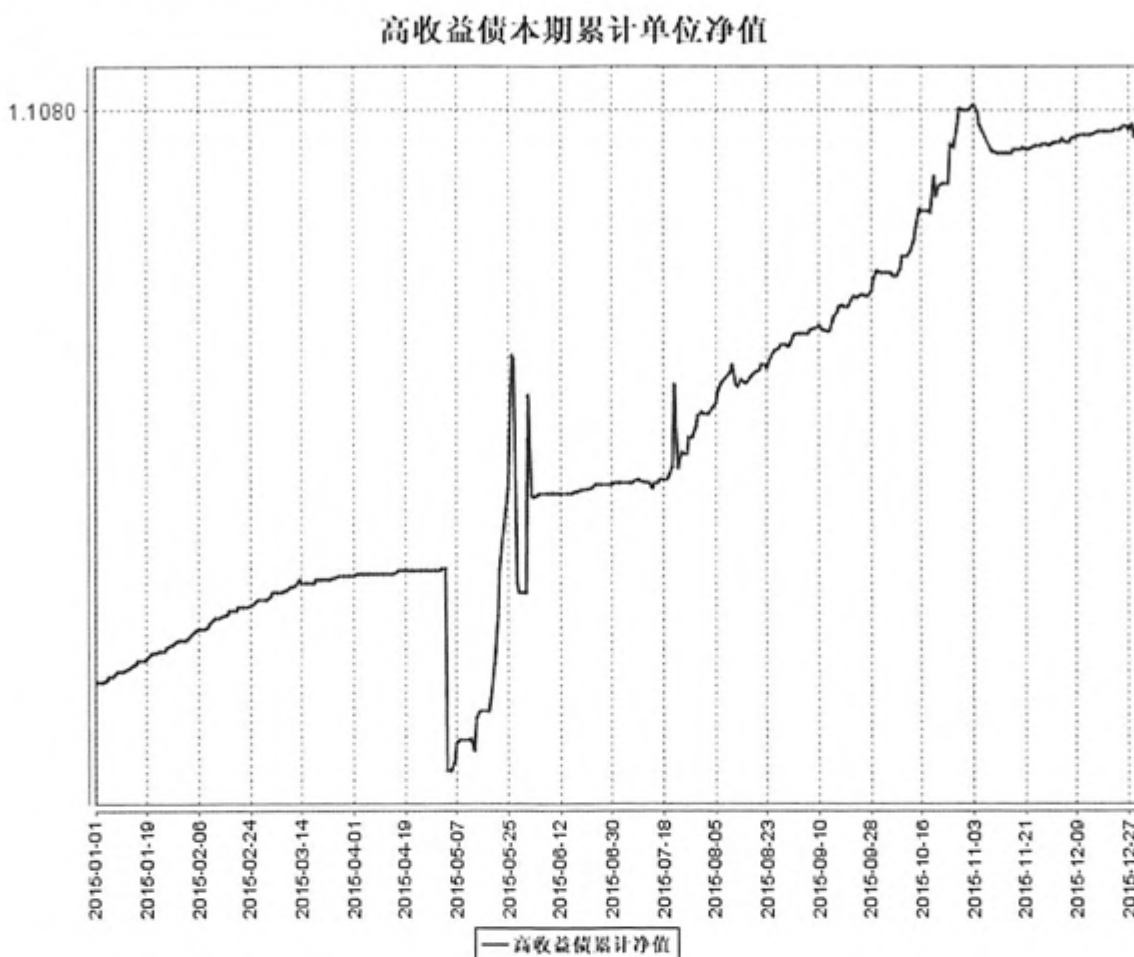
§ 3 主要财务指标和产品净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期
	(2015 年 1 月 1 日 - 2015 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	32,726.82
2. 本期利润	33,468.51
3. 单位资产净值	1.0321
4. 期末资产总值	625,519.84
5. 期末资产净值	624,898.73
6. 本期产品份额净值增长率	2.74%

3.2 本期累计单位净值走势图



§ 4 管理人报告

4.1 产品经理（或产品经理小组）简介

姓名	职务	任本产品的产品经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
柴颖颖	投资经理	2015年3月13日	-	4	北京大学金融学硕士，超过4年固定收益从业经验，2012年加入华泰证券。曾先后在华泰联合证券固定收益部、华泰证券固定收益部从事研究、投资和交易工作，具有较丰富的投资管理经验。

4.2 合规风险控制报告

4.2.1 运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉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，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

4.2.2 风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险控制部门，加强对集合资产管理业务风险的事前分析、事中监控和事后评估，并提出风险控制措施。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和合规与风险管理部日常监控、重点检查的结果。

本集合计划管理人的风险控制工作主要通过资产管理业务部门内控和合规与风险管理部外部监控来进行。为加强资产管理业务的风险管理，资产管理总部作为资产管理业务的一线中台部门，全面负责资产管理业务的内部风险控制管理，内容包括集合计划的风险揭示及管理、绩效评估、投资交易的授权执行、交易印章的使用、交易合同的报备等。合规与风险管理部作为公司层面的中台部门，全面负责市场风险的揭示及管理，采用授权管理、逐日监控、绩效评估以及定期与不定期检查等多种方法对集合计划的管理运作进行风险控制。定期对业务授权、投资交易及合规性进行了全面细致的审查。

在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；本集合计划持有的证券符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

4.3 报告期内投资策略和运作分析

债券市场以经济基本面悲观预期推动力为主，在宽松基调的支持下，先抑后扬，尤其在半年末股灾后，社会资金配置整体向固定收益市场转移，债券市场尤其是高收益债券市场全年走出了一波凌厉的进攻行情。另一方面，2015 年信用风险受宏观因素和地方总体财力掣肘，开始初步呈现微观经营占据主要因素的格局，个体信用风险的甄别重要性上升。另一方面，宽松货币政策背景下，经历过股灾后，金融杠杆大幅降低，因此，纵使 IPO 重启及打新新规在对债市造成些许扰动之后，由于资金分流不明显，在信用风险逐步爆破的情形下，债务供给中再融资需求的萎缩使资产收益率仍处于下行通道，无风险利率和优质信用品种收益率出现了显著下行。

2015 年组合操作情况如下：

债券方面：受制于规模因素，组合在上半年以流动性管理为主，择机进行转债的波段操作，并适时获利了结。下半年对仓位进行了适度微调，三季度加大纯债基金的配置，兼顾流动性和收益要求。。

债券类基金方面，组合在四季度权益市场逐步调整期少量配置了一部分二级债基，在固收类资产收益率逐步下移的情形下，其他大类资产的机会成本逐步降低，社会资本料将博弈未来供给侧改革预期。

4.4 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们认为：经济内生性衰退格局在今后一段时间内不会发生实质变化，悲观预期和转型预期左右大类资产配置节奏：一方面，国内产业升级落后于消费结构升级，供需结构矛盾突出；另一

方面，新增有效需求总量上受制于人口因素等形成的潜在增长率问题，同新增供给总量会有新的均衡点。在以上两类因素叠加的环境下，货币宽松格局还是维持的。考虑到产业结构升级对经济可持续发展的重要性，全面性的刺激措施将被替代为保底线、定向刺激、循序渐进的政策组合。中央提出的供给侧改革从社会总供给结构方面开始逐步引领社会资本配合产业转型配置资源，因目前包括债券市场直接融资在内的债务融资体系还无法对转型产业构成明确的支撑，直接融资方面需要多顶层设计。从跨期收益角度，目前一部分债券品种的收益率已经无法做到跨期覆盖，因此，如果对比社会总要求回报率在不同历史时期的要求，债券市场收益率确实已经处于相对低位；唯一支持相对低位下仍有后期进攻性的条件在于社会总回报率将在今后一段时间内充分下降，然目前如果就整个资产的相对吸引力，空间的想象力也不是很够。但因债券市场目前仍以传统国企（也包括城投债）为主，当前信用体系下，优质高收益的资产供需情况仍有优势，只不过中后期仍需要重点关注跨期收益覆盖问题。

从产品运作角度，以控制组合信用风险为前提，对纯债市场保持风险控制下的中性乐观，保持当前仓位比例，但增加大类资产分享收益类资产比重（比如转债或者二级债基），力求提高整体风险回报。

具体投资策略：鉴于目前组合整体规模限制，重点是做好趋势配置工作，结合产品流动性要求，主要做好基金投资，平衡收益和流动性要求。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末产品资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占产品总资产的比例（%）
1	银行存款、清算备付金、存出保证金、清算款合计	73,703.83	11.78
2	股票	0.00	0.00
3	债券及资产支持证券	0.00	0.00
4	证券投资基金	501,530.62	80.18
5	其他资产	50,285.39	8.04
6	合计	625,519.84	100.00

5.2 报告期末按公允价值占产品资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

5.3 报告期末按债券品种分类的债券及资产证券化投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占产品资产净值比例（%）
1	国家债券投资	0.00	0.00
2	可转换债券投资	0.00	0.00
3	其他债券	0.00	0.00
4	企业债券投资	0.00	0.00
5	资产证券化	0.00	0.00
6	合计	0.00	0.00

5.4 报告期末按公允价值占产品资产净值比例大小排序的前十名债券及资产证券化投资明细

5.5 报告期末按公允价值占产品资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	数量 (份)	公允价值 (元)	占产品资产净值比例 (%)
1	110028	易方达安心回报债券 B	31,908.1	50,510.52	8.08
2	000905	鹏华安赢宝	50,350.62	50,350.62	8.06
3	070008	嘉实货币 A	50,253.36	50,253.36	8.04
4	000119	广发聚鑫债券 C	38,022.81	50,190.11	8.03
5	519989	长信利丰债券基金	34,364.26	50,171.82	8.03
6	482002	工银瑞信货币	50,131.12	50,131.12	8.02
7	000588	招商招钱宝货币 A	50,028.28	50,028.28	8.01
8	000569	鹏华增值宝货币	50,016.29	50,016.29	8.00
9	110007	易方达稳健收益 A	33,031.64	49,999.99	8.00
10	690202	民生加银增强收益债券 C	26,150.63	49,869.25	7.98

§ 6 产品份额变动

单位：份

报告期期初产品份额总额	2,604,197.2
报告期期间产品总申购份额	3,736,560.09
减：报告期期间产品总赎回份额	5,735,295.5
报告期期末产品份额总额	605,461.79

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- 1、华泰紫金高收益债集合资产管理计划说明书、资产管理合同
- 2、华泰紫金高收益债集合资产管理计划托管协议
- 3、管理人业务资格批件、营业执照

7.2 存放地点与查阅方式

地址：南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼 5 层

网址: <http://htamc.htsc.com.cn>

电话: 4008895597

EMAIL: zijin@htsc.com.cn

投资者对本报告书如有任何疑问, 可咨询管理人华泰证券(上海)资产管理有限公司。

华泰证券(上海)资产管理有限公司

2016年3月31日

