

# 东北证券融达9号集合资产管理计划 季度报告

(2016年第四季度)

集合计划管理人：东证融汇证券资产管理有限公司

集合计划托管人：上海银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一七年一月十八日

# 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《实施细则》）及其他有关规定由集合资产管理计划管理人编制。

管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

管理人、托管人承诺以诚实信用、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。

集合资产管理计划托管人上海银行股份有限公司于2017年1月18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，认为复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期间：2016年10月1日至2016年12月31日。

## 一、集合资产管理计划概况

名称:	东北证券融达9号集合资产管理计划
类型:	集合资产管理计划
成立日:	2015年11月18日
报告期末份额总额:	742,394,691.05份
存续期:	无固定存续期
投资目标:	在充分考虑集合计划投资安全的基础上,以宏观经济和资产配置研究为导向,在有效控制风险的前提下,为集合计划份额持有人获取稳定的投资收益。
投资策略:	集合计划的固定收益类投资品种主要有政府债券、企业债等中国证监会认可的金融工具。在适度保持本集合计划流动性的基础上获得稳定的收益。管理人对宏观经济和未来市场利率水平的分析,动态调整投资组合的平均久期;在此基础上,通过对债券市场收益率期限结构进行分析,对不同期限的债券进行配置;对于不同期限不同类型的债券,将根据信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素选择投资品种;在确定投资品种后,通过对债券市场收益率期限结构的分析,确定各债券品种的配置比例。
管理人:	东证融汇证券资产管理有限公司
托管人:	上海银行股份有限公司
注册登记机构:	中国证券登记结算有限责任公司

## 二、主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	本期数
集合计划本期利润(元)	12,444,816.28
集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	18,262,627.53
期末集合计划资产净值(元)	749,970,727.35

期末单位集合计划资产净值（元）	1.0102
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.0658
本期集合计划单位净值增长率	1.55%

### 三、管理人报告

#### （一）业绩表现

本集合计划在2015年11月18日成立，截止2016年12月31日，本集合计划单位净值1.0102元，累计单位净值1.0658元。报告期内单位净值增长率1.55%。

#### （二）投资主办人简介

单海涛先生，南京大学管理科学与工程硕士，具有4年固定收益市场投资分析经验，在固定收益投资研究方面具备扎实功底。历任华泰证券股份有限公司固定收益部投资经理、东北证券北京分公司投资顾问，从事固定收益投资研究工作，现任东北证券元伯1号债券优选集合资产管理计划投资主办人、东北证券元伯2号债券优选集合资产管理计划投资主办人、东北证券元伯9号债券优选集合资产管理计划投资主办人、东北证券融达9号集合资产管理计划投资主办人、东北证券元伯10号债券优选分级集合资产管理计划投资主办人、东北证券元伯11号债券优选集合资产管理计划投资主办人、东证融汇元伯12号债券优选集合资产管理计划投资主办人、东证融汇元伯5号债券优选集合资产管理计划投资主办人、东证融汇融达风起12号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇融达23号集合资产管理计划投资主办人。

#### （三）投资主办人工作报告

##### 1、投资策略回顾

2016年四季度，债券市场波动较大，10月至12月中旬，债券市场收益率大幅上行，12月下旬有所回落。由于9月底资金面较紧，进入10月中旬以来，资金面已表现得不如此前那么宽松，10年国债率先自10月下旬开始调整，随后带动利率债全面调整。至11月底，市场以利率债和高等级信用债调整幅度较高，中低等级信用债调整幅度并不大，但是11月底隔夜资金创出10%的价格之后，12月初市场资金紧张局势并没有得到缓解，美国加息、美债大跌等因素综合叠加，12月中上旬国内债市全面崩盘，国债期货一度跌停，10年国债四季度最低点2.67，最高点3.37，最大上行70BP；7年AA城投债四季度最低点3.56，最

高点 4.96，最大上行 140BP。

四季度黑天鹅频发，12 月初中登发布最新的交易所回购业务指引，压缩交易所债券回购杠杆空间；12 月中旬，国海证券爆出代持协议“萝卜章”事件，引发整个市场对非银机构信任度下降，导致市场重大风险；12 月中旬，市场传出大型货币基金巨额赎回导致基金公司巨亏 6 亿元，从而引发其他货基债基赎回潮。

四季度资金面整体呈现紧张的局势，尤其以 11 月下半月到 12 月上半月为甚，隔夜回购一度达到 10 以上。从全季度的整体情况来看，R001 均值为 2.29，中位值为 2.31，比三季度高约 20BP；R007 均值为 2.80，中位值为 2.72，比三季度高约 30BP。

2016 年全年，中债总财富（总值）指数上涨 1.28%，上证企业债指数上涨 6.04%，上证公司债指数上涨 4.78%，中债银行间债券总净价（总值）指数下跌 2.39%，交易所企业债表现超过其他品种。

我们在三季度预测四季度市场将会强烈震荡，但是调整的幅度之大还是超出预期。在 10 月中旬，尽管我们减持了部分产品持仓的长久期利率债，但由于没有国债期货等对冲工具，在 12 月债市暴跌中，产品净值回撤较大；同时在 12 月债市暴跌中没有割肉减仓，从而在 12 月下旬债市反弹中也使产品净值得到了回调。

融达 9 号按照此前既定策略，全年母份额共获得 5.53% 的收益率。

## 2、投资管理展望

展望 2017 年一季度，中央经济工作会议定调 2017 年经济将要以调结构为主，金融上要保持去杠杆、挤泡沫，预计在实际实施中，首先会在货币政策的执行中得到体现，一季度资金面保持偏紧的概率较大。在中央去金融杠杆的要求下，各金融机构资产负债表扩张速度将放缓，并且在银行将表外理财纳入广义负债之后，此前游离于监管之外的“影子银行”也将正式纳入监管，前两年蓬勃发展的银行同业理财和委外或将受到影响，从而降低对债券的总需求。

从基本面上来看，经济增长仍然乏力，CPI 经过前面连续 3 个月的上涨，12 月终于开始转头向下，后续随着房地产调控政策对整个宏观经济的影响开始逐渐体现，2016 年由于供给侧改革带来的大幅上涨的大宗商品或将由于总需求不足

而停滞或回落，导致未来 CPI 将保持在低位概率较大。预计一季度经济增长乏力，CPI 仍保持在较低水平。

政策面上来看，中央去杠杆之下货币政策将由此前的宽松向中性转变，但是在市场出现极端流动性不足的情况下，央行仍会提供流动性。从 12 月底的市场情况可以看出（大量债券流标、取消发行），提高资金利率水平有利于迫使金融机构降杠杆，但是如果影响到实体经济正常的融资需求那么就适得其反了。总的来看，2017 年一季度，政策面更多地会维持整个市场资金利率水平在相对合理的水平。

综合上述分析，我们认为 2017 年一季度对债市影响偏正面的有经济增长乏力，实体经济仍需要低成本融资；偏负面的因素主要有货币政策将由宽松转向中性，中央要求金融机构去杠杆或将有更严厉的政策出台。融达 9 号在 2017 年一季度将保持适度杠杆，适当降低产品久期，持相对谨慎的防守策略并把握市场交易性机会。

#### （四）风险控制报告

##### 1、集合计划运作合规性声明

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》、《管理办法》、《实施细则》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。

##### 2、风险控制报告

本集合计划自 2015 年 11 月 18 日成立，开始投资管理运作，截至 2016 年 12 月 31 日，管理人针对本集合计划的运作特点，通过每日的风险监控工作以及风险预警机制，及时发现运作过程中可能出现的风险状况，并提醒投资主办人采取相应的风险规避措施，确保集合计划合法合规、正常运行。同时，本集合计划通过完善的风险指标体系和定期进行的风险状况分析，及时评估集合计划运作过程中面临的市场风险、信用风险和流动性风险，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

在本报告期内，管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理合同与说明

书以及管理人相关制度进行投资运作，没有出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的内幕交易和违规交叉交易等行为。

## 四、集合计划财务报告

(一) 集合计划资产负债表 (2016-12-31)

单位：元

资产	期末余额	负债与持有人权益	期末余额
资 产：		负 债：	
银行存款	2,950,913.87	短期借款	0.00
结算备付金	3,286,049.75	交易性金融负债	0.00
存出保证金	33,355.42	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	976,664,887.40	卖出回购金融资产 款	249,515,724.95
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	2,099.11
债券投资	916,857,600.00	应付赎回款	0.00
基金投资	8,807,287.40	应付赎回费	0.00
权证投资	0.00	应付管理人报酬	5,635,902.42
资产支持证券 投资	51,000,000.00	应付托管费	138,528.27
衍生金融工具	0.00	应付投资咨询费	0.00
买入返售金融资产	0.00	应付交易费用	14,572.76
应收证券清算款	0.00	应交税费	0.00
应收利息	22,620,269.48	应付利息	257,921.06
应收股利	0.00	应付利润	0.00
应收申购款	0.00	其他负债	20,000.00
其他资产	0.00	负债合计	255,584,748.57
		所有者权益：	
		实收基金	742,394,691.05
		未分配利润	7,576,036.30
		持有人权益合计	749,970,727.35
资产合计	1,005,555,475.92	负债及持有人权益总 计	1,005,555,475.92

(二) 集合计划经营利润表 (2016-10-1 至 2016-12-31) 单位: 元

序号	项目	本期数
1	一、收入	16,067,555.96
2	1、利息收入	19,019,473.72
3	其中: 存款利息收入	49,671.76
4	债券利息收入	18,730,712.72
5	买入返售证券收入	239,089.24
6	2、投资收益	2,865,893.49
7	其中: 股票投资收益	0.00
8	债券投资收益	2,855,101.24
9	基金投资收益	0.00
10	权证投资收益	0.00
11	资产支持证券投资收 益	0.00
12	衍生工具收益	0.00
13	股利收益	10,792.25
14	3、公允价值变动收益	-5,817,811.25
15	4、其他收入	0.00
16	二、费用	3,622,739.68
17	1、管理人报酬	831,169.62
18	2、托管费	138,528.27
19	3、销售服务费	0.00
20	4、交易费用	13,437.24
21	5、利息支出	2,623,167.11
22	其中: 卖出回购金融资产支出	2,623,167.11
23	6、其他费用	16,437.44
24	三、利润总和	12,444,816.28



## 五、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
债券	916,857,600.00	91.18%
基金	8,807,287.40	0.88%
资产支持证券	51,000,000.00	5.08%
银行存款及清算备付金合计	6,236,963.62	0.62%
其他资产	22,653,624.9	2.25%
合计	1,005,555,475.92	100.00%

注：1. 其他资产：包括应收利息和存出保证金二项。

#### 2. 其他资产：

项目名称	金额(元)	占总资产比例(%)
存出保证金	33,355.42	0.00%
应收利息	22,620,269.48	2.25%
合计	22,653,624.90	2.25%

3. 本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

### (二) 期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

注：本集合计划报告期末未持有股票。

### (三) 期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

序号	代码	债券名称	数量	市值(元)	占净值比例
1	135737	16 鑫鸿 01	1,000,000.00	99,982,000.00	13.33%
2	135844	16 潞矿 01	1,000,000.00	99,949,000.00	13.33%
3	11698334	16 苏美达 SCP002	1,000,000.00	99,610,000.00	13.28%
4	31564098	15 丹投 PPN001	500,000.00	50,620,000.00	6.75%
5	135778	16 镇交 02	500,000.00	50,000,000.00	6.67%
6	135845	16 潞矿 02	500,000.00	50,000,000.00	6.67%
7	145094	16 江都 01	500,000.00	50,000,000.00	6.67%
8	11698734	16 华西 SCP001	500,000.00	49,825,000.00	6.64%
9	135504	16 邳经债	500,000.00	49,491,000.00	6.60%
10	135821	16 瀚控 01	500,000.00	49,490,500.00	6.60%

### (四) 期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

注：本集合计划报告期末未持有基金。

### (五) 期末市值占集合计划资产净值前十名权证明细

注：本集合计划报告期末未持有权证。

### (六) 投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未到受到公开谴责、处罚。

## 六、集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	1,374,920,810.56
报告期内总参与份额	433,806,460.72
红利再投资份额	0.00
报告期内总退出份额	1,066,332,580.23
报告期末份额总额	742,394,691.05

## 七、重要事项提示

### （一）本集合计划管理人及托管人相关事项

1、本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。

2、本集合计划管理人及托管人办公地址没有发生变更。

3、本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

### （二）本集合计划相关事项

1、本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变。

2、在本报告期内集合计划于2016年11月21日进行第四次收益分配。本集合计划每10个单位集合计划份额分红0.136元；本集合计划 2016 年11月21日除息后的单位净值为1.0008元，累计单位净值为1.0564元。

3、本集合计划没有投资于管理人及与管理人有关联方关系的公司发行的证券。

4、本报告期内，本集合计划管理人于公司网站发布公告，东北证券元伯1号债券优选集合资产管理计划、东北证券元伯2号债券优选集合资产管理计划、东北证券元伯9号债券优选集合资产管理计划、东北证券元伯10号债券优选集合资产管理计划、东北证券元伯11号债券优选集合资产管理计划、东证融汇元伯5号债券优选集合资产管理计划、东证融汇元伯12号债券优选集合资产管理计划、

东北证券融达9号集合资产管理计划投资主办人由单海涛先生、易炳科先生共同担任。自2016年11月15日起，易炳科先生不再担任上述集合计划投资主办人，由单海涛先生独自担任上述集合计划投资主办人。管理人已向中国证券投资基金业协会备案。

## 八、备查文件目录及查阅方式

### （一）本集合计划备查文件目录

- 1、《东北证券融达9号集合资产管理计划资产管理合同》
- 2、《东北证券融达9号集合资产管理计划说明书》
- 3、《东北证券融达9号集合资产管理计划风险揭示书》
- 4、《东北证券融达9号集合资产管理计划托管协议》
- 5、管理人业务资格批件、营业执照

### （二）存放地点及查阅方式

查阅地址：上海浦东新区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 16 层

网址：[www.nesc.cn](http://www.nesc.cn)

客户服务电话：021-20361067

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人东证融汇证券资产管理有限公司。

东证融汇证券资产管理有限公司

2017年1月18日