

东北证券元伯 1 号债券优选分级 集合资产管理计划季度报告

(2017 年第一季度)

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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一七年四月二十一日

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、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。

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。

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招商银行股份有限公司于2017年4月21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：2017年1月1日至2017年3月31日。

一、集合资产管理计划概况

- 名称：东北证券元伯1号债券优选分级集合资产管理计划
- 类型：集合资产管理计划
- 成立日：2013年5月15日
- 报告期末份额总额：563,427,720.96份
- 存续期：无固定管理期限
- 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：
- 1、债券等固定收益类投资策略
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，最终提高预期投资收益。
 - 2、可转换债券投资策略
先分别计算纯债部分理论价值与含权部分的理论价值，从而得到可转债的理论价值，然后结合正股基本面因素、市场可转债溢价率因素判断其价值。选择具有良好盈利能力和成长前景的上市公司的可转债，并进行重点投资。基于资金安全性的考虑，本集合计划也关注转债的纯债券价值和转股溢价的平衡，选择有一定债券价值支撑、转股溢价适中的品种。
 - 3、基金投资策略
本计划对各类证券投资基金进行精选，积极主动选取具有核

心竞争优势的证券投资基金。通过充分跟踪并实地调研，全方位考察基金投资团队的投资理念、投资策略、风险控制等特征。对选出的基金投资风格和投资组合变动情况进行跟踪，及时发现其投资风格和组合变化情况进而进行相应的调整。

4、现金类管理工具投资策略

本集合计划将投资于现金、各类银行存款（包括但不限于同业存款、协议存款、通知存款、活期存款、一年以内（含一年）定期存款和大额存单等）、开放式货币市场基金等高流动性短期金融产品来保障资产的安全性和流动性。

管理人：东证融汇证券资产管理有限公司
 托管人：招商银行股份有限公司
 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）	3,712,064.85
集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	7,588,874.85
期末集合计划资产净值（元）	562,780,403.61
期末单位集合计划资产净值（元）	0.9989
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.2816
期末单位集合计划资产净值（优先级）	1.0155
期末单位集合计划累计资产净值（优先级）	1.1973
期末单位集合计划资产净值（次级）	0.9118
期末单位集合计划累计资产净值（次级）	1.7416
本期集合计划单位净值增长率	0.67%

三、管理人报告

（一）业绩表现

本集合计划在2013年5月15日成立，截止2017年3月31日，本集合计划单位净值0.9989元，累计单位净值1.2816元。报告期内单位净值增长率0.67%。

其中，优先级集合计划单位资产净值为1.0155元，优先级集合计划累计单位资产净值为1.1973元；次级集合计划单位资产净值为0.9118元，次级集合计划累计单位资产净值为1.7416元。

（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5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号债券优选分级集合资产管理计划投资主办人、东北证券元伯2号债券优选分级集合资产管理计划投资主办人、东北证券元伯9号债券优选分级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号债券优选分级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、东证融汇融达26号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇睿丰元伯15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

2017年以来，固定资产投资中，制造业投资回暖、基建投资作为抵御房地产下行的抓手保持了较快增长；金融数据中，新增信贷融资飙升但仍低于预期，表外融资扩张后回落，地产融资持续下滑；最终产品价格层面，大宗商品推动PPI增速维持较高水平，而CPI受春节错位因素影响，2月同比超预期回落，3月则继续受食品项拖累，仍处于低位。一季度收益率在春节假期前后达到最高点，以此为分界线，走势可分为两个阶段。开年长短端收益率延续2016年四季度上行的态势。1月下旬到2月初，央行连续上调MLF、OMO及SLF利率，引发市场对加息周期启动的担忧，以及货币政策持续紧缩的预期，利率曲线走出熊陡态势。长期利率春节假期前后突破2016年四季度调整以来的高点。在债券收益率上升幅度较大的情况下，债券相对于其他资产（贷款和非标）的吸引力上升。以2月春节假期结束为标志，收益率曲线进入第二阶段。此时债券一级中标收益率及

投标倍率显示买盘需求旺盛，配置盘力量介入后收益率开始下行。尽管 3 月初随着美联储议息会议临近，加息预期升温导致收益率曲线小幅反弹，加息兑现后，长端收益率无视接央行 OMO 及 MLF 利率的上调而下行近 20BP。此时市场流动性面临季末 MPA 考核，流动性预期紧张使短端收益率维持在均衡水平，最终收益率曲线平坦，呈微弱的短期牛平态势。目前央行定调货币政策稳健中性，从近期央行公开市场投放来看，流动性并没有进一步收紧，跨季后的流动性改善或将对长端收益率有一定的传导作用，但由于收益率较前期高点已下行较多，对政策风险的保护不足，对监管风险的担忧也将重新占主导，预期在监管政策落地前，长端收益率继续下行将受到较大阻力。

利率债方面，一季度中期以来利率债市场情绪好转，但 10 年国债收益率走势靠近年内波动区间下限后便反弹。10 年与 1 年国债期限利差基本处于低水平，收益率曲线过于平坦，长端收益率的下行空间很大程度取决于短端收益率的改善幅度。而 3 月以来同业存单发行利率已阶段性下行，随着理财收益走高，金融套利仍存，监管去杠杆的不确定预期将导致跨季后资金面利率下行幅度有限，短期内长端收益率深度下行的可能不大，等待基本面出现明显下行、监管政策及资金面出现明确信号的交易机会。

利差方面，自 2016 年四季度债市调整开始，国开债与国债利差持续走阔，10 年期利差在 2 月末升至 80BP。进入 3 月份，10 年利差在阶段性高位稳定，显示市场交易氛围有所回暖。信用利差方面，3 年期 AAA 中短期票据与国开债利差在 2016 年 12 月下旬的小幅下行后开始逐步回升。鉴于目前山东民企债务系统性风险仍在发酵，即便当地政府及金融机构积极解决处理也尚需时日，短期内信用利差走阔概率较大。

债券发行方面，16 年全年发行公司信用类债券 8.22 万亿，比上年增加 1.50 万亿。2017 年 1-2 月信用债净融资额延续了去年 12 月末的负值状况。随着市场情绪回暖及发行量增多，3 月份净融资额回正。今年第一季度债券市场净融资额为 2.20 万亿，相比去年四季度的 2.26 万亿小幅减少，其中利率债及金融债净融资额为 2.34 万亿，相比去年四季度的 2.05 万亿小幅回落，信用债 2 月份净融资额为-1367 亿，相比去年四季度的 2081 亿净融资额下降幅度较大，主要是债灾发生在四季度下半段所致。

元伯 1 号按照 2017 年一季度投资策略，总体采取相对谨慎的防守型投资策略。产品保持了适度杠杆，并适当降低了产品久期，一季度取得投资收益 0.66%。

2、投资管理展望

基本面：经济受基建投资拉动及上游回暖影响，在底部企稳。但一季末大宗商品走势已趋缓，调控政策对地产投资的影响将逐步显现，经济企稳持续性存疑。PPI 未向 CPI 传导及食品项数据低于预期导致一季度 CPI 低于预期，二季度通胀数据走势值得关注。目前经济基本面对债券市场中性。

政策面：央行继续强调货币的态势是“不紧不松”，意味着货币政策的意图仍然是从此前的偏宽松向中性回归。金融去杠杆政策及银行同业监管政策的预期存在是收益率大幅下行的主要障碍之一。目前虽然有预期去杠杆政策落地可能会低于预期，但是不确定性仍然比较大。

资金面：央行货币市场基准利率上调导致资金利率中枢上行，资金面波动加大，周期性跨季资金紧张成为常态，对债券市场偏负面。MPA 考核过后预期资金面暂时平稳，在供给侧改革和去杠杆加快的背景下，市场流动性会保持基本稳定，同时受制于企业高杠杆及央行中性偏紧的态度制约，资金价格将继续缓慢上行，货币将中性偏紧，特别是在短期稳增长取得阶段性成果后，货币政策重点是抑制资产泡沫，防范经济金融风险，以往的过度宽松难现。

技术面：信用利差后续存在走阔风险，各种利差结构性差异较大。一季度利率债走势明显强于信用债。山东邹平区域系统性风险可能会对信用债估值造成较大压力。但从绝对收益看，短期债券有一定的配置价值。

总体而言，二季度对债券市场看法保持中性，资金面中性偏紧，资金价格仍然波动性比较大。金融去杠杆不确定性的政策风险仍然存在。总体判断二季度债券市场仍将维持区间震荡，组合仍将保持短久期的防御式配置，但要保持一定的灵活性，市场一旦出现向下的信号，及时介入。

（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2013年5月15日成立，开始投资管理运作，截至2017年3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場风险、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 (2017-3-31)

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	1,620,685.01	短期借款	0.00
结算备付金	3,017,207.66	交易性金融负债	0.00
存出保证金	50,901.19	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	706,291,607.67	卖出回购金融资产款	182,049,635.00
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	15,111.11
债券投资	706,291,607.67	应付赎回款	0.00
基金投资	0.00	应付赎回费	0.00
权证投资	0.00	应付管理人报酬	238,096.97
资产支持证券投资	0.00	应付托管费	23,809.68
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	10,000,000.00	应付交易费用	15,828.43
应收证券清算款	0.00	应交税费	0.00
应收利息	24,244,644.67	应付利息	75,462.40
应收股利	0.00	应付利润	0.00

应收申购款	0.00	其他负债	26,699.00
其他资产	0.00	负债合计	182,444,642.59
		所有者权益:	
		实收基金	563,427,720.96
		未分配利润	-647,317.35
		持有人权益合计	562,780,403.61
资产合计	745,225,046.20	负债及持有人权益总计	745,225,046.20

(二) 集合计划经营利润表 (2017-1-1 至 2017-3-31)

单位: 元

序号	项目	本期累计数
1	一、收入	6,306,332.85
2	1、利息收入	10,113,542.85
3	其中: 存款利息收入	19,420.72
4	债券利息收入	10,087,473.16
5	买入返售证券收入	6,648.97
6	2、投资收益	69,600.00
7	其中: 股票投资收益	0.00
8	债券投资收益	69,600.00
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	0.00
14	3、公允价值变动收益	-3,876,810.00
15	4、其他收入	0.00
16	二、费用	2,594,268.00
17	1、管理人报酬	690,637.91
18	2、托管费	69,063.74
19	3、销售服务费	0.00

20	4、交易费用	65.44
21	5、利息支出	1,809,926.54
22	其中：卖出回购金融资产支出	1,809,926.54
23	6、其他费用	24,574.37
24	三、利润总和	3,712,064.85

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	706,291,607.67	94.78%
买入返售金融资产	10,000,000.00	1.34%
银行存款及清算备付金合计	4,637,892.67	0.62%
其他资产	24,295,545.86	3.26%
合计	745,225,046.20	100.00%

注：1. 其他资产：包括应收利息和存出保证金两项。

2. 其他资产：

项目名称	金额(元)	占总资产比例(%)
应收利息	24,244,644.67	3.25%
存出保证金	50,901.19	0.01%
合计	24,295,545.86	3.26%

注：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	124917	14 沔西债	500,000.00	52,740,000.00	9.37%
2	1580100	15 越都债	500,000.00	51,555,000.00	9.16%
3	135504	16 邳经债	500,000.00	51,500,000.00	9.15%
4	145094	16 江都 01	500,000.00	50,000,000.00	8.88%
5	101575023	15 筑富实业 MTN001	500,000.00	49,555,000.00	8.81%
6	1680007	16 仪征债	500,000.00	49,075,000.00	8.72%
7	118692	16 泾河 01	400,000.00	41,200,087.67	7.32%
8	1580071	15 汴新建投债	400,000.00	41,092,000.00	7.30%
9	101675004	16 临桂城投 MTN001	400,000.00	38,872,000.00	6.91%
10	101676001	16 淮安经开	400,000.00	38,236,000.00	6.79%

		MTN001			
--	--	--------	--	--	--

(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

(一) 东北证券元伯1号优先级2017年第一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	472,956,994.37
报告期内总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期内总退出份额	0.00
报告期末份额总额	472,956,994.37

(二) 东北证券元伯1号次级2017年第一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	90,470,726.59
报告期内总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期内总退出份额	0.00
报告期末份额总额	90,470,726.59

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、本报告期内集合计划未进行收益分配；

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，本集合计划名称变更为东北证券元伯1号债券优选分级集合资产管理计划，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、《东北证券元伯1号债券优选分级集合资产管理计划管理合同》
- 2、《东北证券元伯1号债券优选分级集合资产管理计划说明书》
- 3、《东北证券元伯1号债券优选分级集合资产管理计划风险揭示书》
- 4、《东北证券元伯1号债券优选分级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：上海市浦东新区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 16 层
网址：www.nesc.cn

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4月21日