

海通高收益债 1 号集合资产管理计划

(2017 年第 1 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：中国工商银行股份有限公司广东省分行营业

部

报告期间：2017 年 01 月 01 日 - 2017 年 03 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工商银行股份有限公司广东省分行营业部于 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。

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）基本计划资料

1、计划名称：	海通高收益债 1 号集合资产管理计划
2、计划简称：	高收益债 1 号
3、计划合同生效日：	2016 年 08 月 10 日
4、成立规模：	32,000,000.00
5、报告期末计划份额总额：	32,000,000.00

（二）计划产品说明

1、投资目标：	本集合计划将以管理人自身积累的投资管理经验为基础，依託管理人专业研究力量和同行优秀研究成果，在进行大类资产配置的基础上，以固定收益类资产投资为主，优选高收益债券并构建投资组合，在严格控制风险的前提下，力求获取超额的投资收益。
2、投资策略：	<p>本产品的投资策略包括但不限于：</p> <p>本集合计划将资产配置和精选个券相结合，在动态调整固定收益类资产与现金类资产的投资比例的基础上，以固定收益类资产投资为主，精选优质高收益债券品种构建投资组合，在严格控制风险的基础上，实现集合计划资产的保值增值。</p> <p>1、大类资产配置策略</p> <p>本集合计划的大类资产配置主要通过通过对宏观经济运行状况、国家财政和货币政策、国家产业政策以及资本市场资金环境、证券市场走势的分析，预测宏观经济的发展趋</p>

势,并据此评价未来一段时间债券、股票市场相对收益率,在集合计划限定的投资比例范围内主动调整现金、债券的配置比例。

本集合计划的资产配置主要包括战略性资产配置和战术性资产配置:战略性资产配置首先分析较长时间段内所关注的各类资产的预期回报率和风险,然后确定最能满足集合计划风险-回报率目标的资产组合;战术性资产配置根据各类资产长短期平均回报率不同,预测短期性回报率,调整资产配置,获取市场时机选择的超额收益。

2、债券类资产投资策略

本集合计划对固定收益类证券的投资,综合采用自上而下(利率预期策略)和自下而上(债券选择策略)相结合的投资策略,对固定收益类证券进行科学合理的配置。自上而下部分主要是根据宏观经济发展状况、货币政策等的分析对市场利率进行动态预测,以此为基础对债券的类属和期限等进行配置;自下而上部分主要从到期收益率、流动性、信用风险、久期、凸性等因素对债券的价值进行分析,对优质债券进行重点配置。

(1) 利率预期策略

利率预期策略旨在对市场利率进行动态预测,并以此为基础进行债券类属配置并调整债券组合久期。本集合计划根据宏观经济发展状况、货币政策以及债券市场供需状况等来预测利率走势。主要考虑的因素有:GDP增长率、通货膨胀率、固定资产投资增长率、出口状况、居民消费、货币供应增长率、新债发行量、其它央行的利率政策等。

(2) 债券选择策略

对单个债券将分别从到期收益率、流动性、信用风险、债券条款、久期、凸性等因素进行价值分析。

根据对债券组合久期的安排,结合单只债券流动性与信用风险特征,对单只债券的久期进行选择。其它特征相似时,选取凸性较大的债券,这是因为其它因素相同时,凸性较大的债券在利率上升时贬值较少,而在利率下降时增值较大。

(3) 高收益债投资策略

本资产管理计划原则上将投资于信用利差显著高于全市场平均水平的信用债券,通过对高收益债券信用风险的识别、违约概率与违约回收率的分析,并结合交易价格进行风险收益比的评估。

通过宏观经济、行业发展前景、行业竞争格局和行业政策等宏观层面的分析,以及企业竞争优势分析、财务报表分析、实地调研等微观层面分析,进行债券的筛选,有效降低投资组合的违约概率。

原则上采用分散化投资,通过控制单只债券的比例控制整个组合的回撤风险,以获取绝对收益并控制风险为投资

	<p>的第一要务。</p> <p>操作中适当增加波段策略、事件驱动策略和秃鹫策略（通过评估和超低价买入已经公告违约存在不确定性或者已经违约的债券，之后获得全部或部分偿付）等来增厚组合收益。</p> <p>（4）债券类基金投资策略</p> <p>作为辅助性策略，管理人将通过基金评价分析，精选、投资于部分评级优良的债券型基金。</p> <p>3、其它策略：管理人根据市场的发展，以为客户最大化地获取收益为原则，可以在风控原则内前瞻性地运用其他策略。</p>
3、业绩比较基准：	无
4、风险收益特征：	本集合计划属于混合型集合资产管理计划,计划整体为中高风险品种。

（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：	李雪
8、信息披露电话：	021-23212038
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：	中国工商银行股份有限公司广东省分行营业部
2、注册地址：	广州市大沙头路 29 号工银大厦
3、办公地址：	广州市大沙头路 29 号工银大厦
4、邮政编码：	510000
5、国际互联网址：	www.icbc.com.cn
6、法定代表人：	沈晓东
7、信息披露负责人：	林韵瑜
8、联系电话：	020-83786666
9、传真：	020-83786666-3842
10、电子邮箱：	gztg@gd.icbc.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:	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	2017 年 01 月 01 日 - 2017 年 03 月 31 日
1.	本期利润	509,960.44
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	450,081.73
3.	期末集合计划资产净值	33,257,346.48
4.	期末单位集合计划资产净值	1.0393

(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



注: 本集合资产管理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

注: 本集合资产管理计划自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

李坤先生: CFA/CPA/ACCA, 复旦大学管理学硕士。现任上海海通证券资产管理有限公司投资经理, 曾先后就职于光大证券股份有限公司研究所、平安资产管理有限公司信评与债券研究部。近 5 年投研工作经验。

丁巍, 华东师范大学金融学硕士, CPA 非执业会员。现任上海海通证券资产管理有限公司投资经理, 曾任万家基金管理有限公司债券研究员, 拥有 4 年金融工作经验, 4 年投资研究经验。

(二) 投资经理工作报告

一季度增加了可质押公司债的配置, 同时参与了部分信用事件冲击导致的个券交易性机会。组合维持了较短的久期。展望二季度, 4-5 月的债券市场环境相对友好: 国内债市短期处于震荡期, 基本面边际变得更为有利, 资金面、政策面、估值没有继续恶化但制约下行空间, 可认为是去杠杆过程中的短期平衡时期。3 月 MPA 考核过后, 银行压力暂时有所缓解, 银行体系的流动性以及配置债券需求会有所恢复, 市场普遍预期经济和通胀下行, 货币政策可能很难边际上更紧。此外, 美国再度加息尚远, 利率债或许会有小幅反弹, 存在交易性机会。但趋势尚未明确, 在政策因素和资金面因素制约下仍难以形成趋势性行情。操作上, 将继续保持较短的久期, 同时适当提高组合的静态收益率。

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	42,376.44	96,898.30	短期借款	-	-
结算备付金	125,415.29	54,129.00	交易性金融负债	-	-
存出保证金	2,408.02	11,758.35	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	38,914,409.56	32,015,780.45	卖出回购金融资产款	6,999,984.86	399,999.80
其中: 股票投资	-	-	应付证券清算款	201,526.44	201,317.70
债券投资	36,605,294.86	30,099,998.02	应付赎回款	-	-
资产支持证券投资	-	-	应付赎回费	-	-
基金投资	2,309,114.70	1,915,782.43	应付管理人报酬	86,957.35	62,731.42
权证投资	-	-	应付托管费	6,516.39	10,155.80

衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	200,000.10	-	应付交易费用	939.89	3,182.49
应收证券清算款	217,171.09	400,000.00	应付税费	-	-
应收利息	1,068,011.17	854,107.28	应付利息	3,699.40	10.37
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	12,820.86	7,889.76
其他资产	-	-	负债合计	7,312,445.19	685,287.34
	-	-	实收基金	32,000,000.00	32,000,000.00
	-	-	未分配利润	1,257,346.48	747,386.04
	-	-	所有者权益合计	33,257,346.48	32,747,386.04
资产总计：	40,569,791.67	33,432,673.38	负债与持有人权益总计：	40,569,791.67	33,432,673.38

2、利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	602,041.07	602,041.07
1、利息收入	529,956.67	529,956.67
其中：存款利息收入	576.74	576.74
债券利息收入	529,339.05	529,339.05
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	40.88	40.88
其他利息收入	-	-
2、投资收益（损失以“-”填列）	12,205.69	12,205.69
其中：股票投资收益	-	-
债券投资收益	7,414.74	7,414.74
基金投资收益	390.95	390.95
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	-	-
基金红利收入	4,400.00	4,400.00
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	59,878.71	59,878.71
4、汇兑收益（损失以“-”	-	-

填列)		
5、其他收入（损失以“-”填列)	-	-
二、费用	92,080.63	92,080.63
1、管理人报酬	48,872.86	48,872.86
2、托管费	6,516.39	6,516.39
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	877.68	877.68
5、利息支出	30,882.60	30,882.60
其中：卖出回购金融资产支出	30,882.60	30,882.60
6、其他费用	4,931.10	4,931.10
三、利润总额（亏损总额以“-”填列)	509,960.44	509,960.44
四、净利润（净亏损以“-”填列)	509,960.44	509,960.44

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	2,309,114.70	5.72
债券	36,605,294.86	90.68
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	200,000.10	0.50
银行存款和结算备付金合计	167,791.73	0.42
应收证券清算款	217,171.09	0.54
其他资产	868,892.75	2.15
总计	40,368,265.23	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	112116	12 中桥债	22,480.00	2,254,744.00	6.78
2	122267	13 永泰债	15,000.00	1,509,300.00	4.54

3	112155	12 正邦债	15,000.00	1,500,000.00	4.51
4	122184	12 一重 01	14,600.00	1,428,756.00	4.30
5	112136	12 勤上 01	13,630.00	1,365,671.48	4.11
6	505888	嘉实元和	1,150,000.00	1,355,850.00	4.08
7	112073	11 三钢 02	10,870.00	1,097,772.17	3.30
8	112168	12 三维债	10,876.00	1,087,262.84	3.27
9	122059	10 重钢债	10,000.00	1,005,000.00	3.02
10	122350	14 盛屯债	9,010.00	910,010.00	2.74

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）
32,000,000.00	-	-	32,000,000.00

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、《海通高收益债 1 号集合资产管理计划合同》
- 2、《海通高收益债 1 号集合资产管理计划说明书》
- 3、《海通高收益债 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

上海海通证券资产管理有限公司

2017 年 04 月 24 日



