

东北证券融达 9 号集合资产管理计划 季度报告

(2017 年第三季度)

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：二〇一七年十月二十五日

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10月25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7月1日至2017年9月30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:	58,548,569.31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)	895,223.38
集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	123,173.38
期末集合计划资产净值(元)	59,130,894.55

期末单位集合计划资产净值（元）	1.0099
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.0970
本期集合计划单位净值增长率	1.35%

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 2017 年 9 月 30 日，本集合计划单位净值 1.0099 元，累计单位净值 1.0970 元。报告期内单位净值增长率 1.35%。

（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

基本上，三季度前两个月经济整体有所回落，通胀略有上行。从需求端看，固定资产投资增速有所下行，1-8 月固定资产投资增速为 7.8%，较上月下降 0.5%。固定资产投资增速的下滑主要受制造业投资和基建投资的拖累。1-8 月制造业投资增速为 4.5%，较上月下降 0.3%，1-8 月基建投资增速为 19.8%，较上月下降 1.1%，1-8 房地产投资增速为 7.9%，与上月持平。今年上半年，社会消费品零售总额同比增速整体上升，消费较为强劲，进入下半年后，消费整体回落。8 月社会消费品零售总额当月同比 10.1%，较上月下滑 0.3%。今年 5 月以来，出口增速下行，8 月出口金额（以美元计价）同比增速 5.5%，较上月回落 1.7%。从生产端看，1-8 月工业企业利润增速为 21.6%，8 月工业增加值同比增速为 6%，均弱

于上半年。受食品价格降幅缩窄拉动,三季度CPI略有上行,8月CPI增速为1.8%,达到年内最高点。

政策面上,今年3月开始银监会要求银行就“三违反、三套利、四不当”进行自查,至8月中旬银行自查基本结束,进入现场检查阶段,预计将持续到12月。金融去杠杆主要涉及的同业、理财以及表外业务几个方面目前已经取得了一定的成效。银行同业负债、股权及其他投资均逐渐下滑,银行理财产品余额增速也降至8%。

资金面上,三季度公开市场操作净投放495亿,与二季度公开市场操作净投放4302亿相比净投放规模缩小。各期限资金利率涨跌互现,三季度整体上短期资金利率上涨,较长期限资金利率下降。在季末财政支出增加的影响下,三季度末资金利率先升后降,各机构平稳跨季。

债券市场上,三季度债券供给大幅增加。2017年上半年债券净供给总计增加22793.70亿,三季度净供给总计增加27056.96,较上半年大幅增加。二级市场上,利率债收益率有所分化,3年期、5年期、10年期国债等中长期利率债收益率整体上涨,而1年期国债等短期利率债收益率整体下行。信用债收益率7月-8月基本处于震荡上行态势,9月以来收益率整体下行。

操作上,三季度融达9号主要以逆回购到期续做为主。同时继续择机建仓,新增仓位主要以短久期、高等级信用债为主。

2、投资管理展望

基本面:四季度经济存在一定的下行压力。2016年12月中央经济工作会议提出17年是供给侧改革深化之年,过剩行业去产能及环保限产、房地产去库存、金融去杠杆成为影响2017年宏观经济的关键因素。过剩行业去产能及环保限产推动部分中上游行业企业盈利改善和资产负债表的修复,但是整体上企业的资本支出仍呈下行态势,难以带动新一轮的投资周期启动。房地产去库存成效显著,房地产库存维持低位,库存去化周期大幅缩短,前期地产销售火爆以及政府加快土地供应促使房企拿地速度加快,但去年4月以来商品房销售增速的持续下滑使得企业缺乏足够的流动性进行后续地产开发,房地产投资增速预计持续减弱。基建投资受制于资金来源,四季度预计增速持续下降。整体上看,四季度经济预计下行。

政策面：9月30日晚央行宣布自2018年起，对上一年在普惠金融领域的贷款增量或余额占比达到1.5%的商业银行实施定向降准0.5个百分点，对占比达到10%的商业银行额外定向降准1个百分点。央行此次宣布定向降准有利于提振市场对流动性的预期。本次降准进行了结构性的调整，整体定向降准标准变宽。预计正式实施后将释放流动性，但是短期内对市场流动性并无显著影响。预计十九大之后金融去杠杆监管细则将陆续落地，或对资金面带来扰动。

资金面：中性。目前央行对资金面依然进行削峰填谷操作，维持资金面整体不松不紧的状态。整体超储率仍维持在低位，资金波动风险仍较大，资金面主要仍受央行公开市场操作影响。定向降准短期内对市场流动性并无显著影响。预计四季度资金面流动性依然中性。

债券市场：目前利率债及信用债的绝对收益率水平都处于较高位置，期限利差处于较低水平。利率债的收益率水平具有一定吸引力。四季度信用债可能仍以获取票息为主。当前信用债曲线较为平坦，短端确定性更强，相对而言短期信用债具有一定的配置价值，但一旦中长端明显突破贷款利率，就存在配置机会。

投资策略：我们预判四季度可能有波段性机会，趋势性机会仍待进一步观察。资产配置策略上拟采用高票息策略。鉴于目前债券绝对收益相对较高，将适当增持部分绝对收益较高的品种，控制杠杆和久期。把握市场波段，增加利率债的交易。同时灵活操作杠杆部分配置高等级信用债，捕捉成交活跃的利率债的交易机会。待基本面和配置力量出现较为明显的信号后再进行趋势性调整。

（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2017年9月30日，管理人针对本集合计划的运作特点，通过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。

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进行投资运作，未发生损害集合计划份额持有人利益的内幕交易等行为。

四、集合计划财务报告

(一) 集合计划资产负债表 (2017-9-30)

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	1,105,489.72	短期借款	0.00
结算备付金	0.00	交易性金融负债	0.00
存出保证金	12,482.50	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	78,189,050.00	卖出回购金融资产款	19,600,000.00
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	0.00
债券投资	78,189,050.00	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	1,468,418.29
资产支持证券投资	0.00	应付托管费	8,490.34
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	1,894.36
应收证券清算款	0.00	应交税费	0.00
应收利息	938,059.99	应付利息	24,164.37
应收股利	0.00	应付利润	0.00
应收申购款	0.00	其他负债	11,220.30
其他资产	0.00	负债合计	21,114,187.66
		所有者权益：	
		实收基金	58,548,569.31
		未分配利润	582,325.24
		持有人权益合计	59,130,894.55
资产合计	80,245,082.21	负债及持有人权益总计	80,245,082.21

(二) 集合计划经营利润表 (2017-7-1 至 2017-9-30)

单位：元

序号	项目	本期数
1	一、收入	1,038,958.96
2	1、利息收入	1,081,408.96
3	其中：存款利息收入	4,238.78

4	债券利息收入	950,324.93
5	买入返售证券收入	126,845.25
6	2、投资收益	-814,500.00
7	其中：股票投资收益	0.00
8	债券投资收益	-814,500.00
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	772,050.00
15	4、其他收入	0.00
16	二、费用	143,735.58
17	1、管理人报酬	50,942.17
18	2、托管费	8,490.34
19	3、销售服务费	0.00
20	4、交易费用	511.30
21	5、利息支出	69,271.23
22	其中：卖出回购金融资产支出	69,271.23
23	6、其他费用	14,520.54
25	三、利润总和	895,223.38

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	78,189,050.00	97.44%
银行存款及清算备付金合计	1,105,489.72	1.38%
其他资产	950,542.49	1.18%
合计	80,245,082.21	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(%)
存出保证金	12,482.50	0.02%
应收利息	938,059.99	1.17%
合计	950,542.49	1.18%

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	135844	16 潞矿 01	450,000.00	45,346,750.00	76.69%
2	135737	16 鑫鸿 01	200,000.00	19,824,000.00	33.53%
3	125650	15 华宇 01	100,000.00	10,022,500.00	16.95%
4	101758045	17 新发集团 MTN002	30,000.00	2,995,800.00	5.07%

注: 本集合计划报告期末持有4只债券。

(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	72,548,369.35
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	13,999,800.04
报告期末份额总额	58,548,569.31

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、报告期内，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监管部门的行政处罚。

(二) 本集合计划相关事项

1、本报告期内，合同变更、收益分配、关联交易、自有资金参与退出等重大事项请详见网站公告。

2、本报告期内，本集合计划未发生投资主办变更。

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10月25日