

华安理财合赢 1 号债券分级集合资产管理计划
2017 年第四季度资产管理报告



二〇一八年一月

目 录

重要提示.....	1
一、集合资产管理计划简介.....	1
二、主要财务指标.....	2
(一) 主要财务指标.....	错误! 未定义书签。
(二) 集合计划累计净值历史走势图.....	错误! 未定义书签。
三、集合计划管理人报告.....	2
(一) 业绩表现.....	2
(二) 投资主办简介.....	2
(三) 投资主办工作报告.....	错误! 未定义书签。
(四) 风险控制报告.....	5
四、集合计划财务报告.....	6
(一) 集合计划会计报表.....	6
(二) 集合计划投资组合报告 (2017 年 12 月 31 日)	7
(三) 集合计划份额变动.....	8
五、备查文件目录.....	9
(一) 本集合计划备查文件目录.....	9
(二) 存放地点及查阅方式.....	9

华安理财合赢1号债券分级集合资产管理计划

2017年第四季度资产管理报告

重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务试行办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他有关规定制作。

中国证券业协会对本集合计划出具了备案文件（《关于华安证券股份有限公司发起设立华安理财合赢1号债券分级集合资产管理计划的备案确认函》中证协函【2013】381号），但中国证监会和中国证券业协会对本集合计划作出的任何决定，均不表明中国证监会和中国证券业协会对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

管理人承诺以诚实守信、审慎尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

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。本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期起止时间：2017年10月1日—2017年12月31日

一、集合资产管理计划简介

产品名称：华安理财合赢1号债券分级集合资产管理计划

产品类型：限定性集合资产管理计划

集合计划管理人：华安证券股份有限公司

集合计划托管人：招商银行股份有限公司

成立日期：2013年4月11日

成立规模：221,225,511.27份

存续期：2年

二、主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标		2017年10月1日-12月31日
本期利润扣除本期公允价值变动损益后的净额		1,438,532.69
本期利润		714,305.51
其中：本期公允价值变动损益		-724,227.18
优先端	本期单位净值增长率	1.2302%
	期末单位资产净值	1.0044
	单位累计净值增长率	25.9635%
劣后端	本期单位净值增长率	-2.5457%
	期末单位资产净值	1.0068
	单位累计净值增长率	61.1813%

注：所述集合计划业绩指标不包括持有人交易集合计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

三、集合计划管理人报告

（一）业绩表现

截至2017年12月31日，集合计划优先端单位净值为1.0044元，报告期内净值增长率为1.2302%，自产品成立以来累计净值增长率为25.9635%；劣后端单位净值为1.0068元，报告期内净值增长率为-2.5457%，自产品成立以来累计净值增长率为61.1813%。

（二）投资主办简介

张欣，硕士研究生，投研工作经验8年，注重投资风险控制，有较为丰富的大类资产配置经验。

曲少伦，硕士研究生，证券从业经验14年，具备较强的大类资产配置能力，投资经验丰富，有较强的风险控制能力。

（三）投资主办工作报告

1、投资回顾：

四季度经济运行总体稳健，以华北为主的区域“错峰生产”对经济的负面影响小于预期，预计四季度整体经济数据不低于三季度。外围市场方面，美联储 12 月议息会议加息 25 个基点，符合市场预期。但美债收益率反降，表明市场分歧较大。国内方面，中国 11 月规模以上工业增加值同比 6.1%，预期 6.1%，前值 6.2%。11 月社会消费品零售总额同比 10.2%，预期 10.3%，前值 10%。1-11 月城镇固定资产投资同比 7.2%，预期 7.2%，前值 7.3%，从环比速度看，11 月份比 10 月份增长 0.53%。1-11 月份，全国房地产开发投资同比名义增长 7.5%，增速比 1-10 月份回落 0.3 个百分点。1-11 月份，民间固定资产投资同比增长 5.7%，增速比 1-10 月份回落 0.1 个百分点。11 月制造业 PMI 指数为 51.8，连续 16 个月位于扩张区间，继续维持自 16 年下半年开始的复苏趋势；非制造业表现平稳，11 月非制造业 PMI 指数 54.5，同样处于扩张区间。11 月份社会消费品零售总额同比增长 10.2%，比上月加快 0.2 个百分点；1-11 月份增长 10.3%，与上月累计增速持平。从环比增速看，11 月份社会消费品零售总额环比增长 0.83%，比上月加快 0.05 个百分点，与消费升级相关商品继续保持较快增长，基本生活类商品价格保持平稳增长。

剔除春节影响，CPI 指数 10 月创下年内次高 1.9%，11 月同比增加 1.7%，较上月回落 0.2%，通胀压力温和。进入 11 月以来，食品、农产品价格涨幅基本持平，11 月内两次成品油价格上调带来非食品价格略有回升。预计全年 CPI 涨幅在 1.6%附近，远低于年初制定的通胀控制总体目标 3%，通胀压力较温和。11 月，PPI 指数同比上涨 5.8%，涨幅较上月回落 1.1%，涨幅主要来自石油等生产价格上涨，支持 PPI 走势，金属冶炼和有色金属冶炼涨幅回落，PPI 总体同比增速降幅延缓，有利于企业盈利的进一步改善。

10 月以来，国内债市一直呈现弱市振荡格局，又面临着金融加强监管的时间窗口，市场悲观情绪进一步加重，10 年国债收益率年内逼近 4%关口。四季度转债信用申购开启后，转债打新的人气度稍有下降，转债估值已处于新一轮的压缩过程中，整体回调接近年初水平，存量转债部分已跌破面值，可交换债的收益最高接近 4.8%，具备了一定的配置价值。在资产配置策略上，管理人根据季末

时点数的资金价格波动，一方面加强产品流动性管理，保持充足的现金类资产，确保产品平稳运行。信用债策略上以低风险、短久期投资为主，适度参与因市场调整出现的个券波段操作机会；另一方面，转债市场扩容加速，管理人加大了对可转债市场一级市场投研力度，积极参与部分转债打新，及少量由于市场错杀带来的新转债投资机会，提升了产品收益。

2、投资管理展望

2018 年美联储加息节奏将维持，市场利率有所上行。国内方面，经济超预期下行的概率不大，但以政府持续加杠杆带来基建及制造业数据提升或难以为继；监管政策和货币政策难以出现转向，金融部门通过去杠杆引导企业降低债务，资金脱虚向实工作还将继续，但因去杠杆工作效果显现、加上年初定向降准实施将在一定程度上补充金融体系流动性、人民币汇率稳定使得外汇占款难有大的改变等因素，金融监管政策的力度或不会强于 17 年，而企业的融资成本在未来的一段时间内仍将上行；总体看 2018 年经济数据先高后低，资管新规和细则实施将给债券市场带来进一步冲击，债市收益率的高点将出现在上半年。可转债市场，随着信用申购的市场效应显现，转债预案的不断增加，现有的存量转债估值将继续承压，但总体看下行风险可控。目前，存量可转债、可交换债总金额近 1200 亿元，加上已发行未上市的转债，存量规模约 1500 亿元。转债覆盖的行业和板块将更广，部分存量转债特别是可交换债的债项收益已具备配置价值，加上转债的下修条款对转债的价格形成一定程度支撑，机构投资者或将加大对转债的配置比例。

在投资策略上，管理人整体维持短久期配置为主、适度参与长久期个券右侧交易机会的信用债投资策略，以票息收益为主要收入来源，以久期控制为红线，以信用风险管理为抓手，精选个券、优化组合结构。在转债选择上，管理人保持对新转债的上市定价投研力度，适度增加转债持仓比例，把握市场调整带来的次新转债配置时机，关注流动性趋紧时存量老转债抛售带来的投资机会，及适度参与进入转股期后的套利操作；个券配置逻辑上，优先选择具备业绩支撑、转股溢价率不高、及短期业绩向好的品种，获取超额投资收益。

（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》、《证券公司客户资产管理业务试行办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》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

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险控制部门和业务部门内设的风险控制岗位，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，集合计划管理人资产管理总部作为资产管理业务的执行部门，全面负责资产管理业务的内部风险控制管理。风险管理部作为公司层面的风险控制部门，严格按照中国证监会资产管理业务风险监管标准，以及公司相关制度和《华安理财合赢 1 号债券分级集合资产管理计划资产管理合同》的规定，对华安理财合赢 1 号开展风险管理工作，采用逐日监控、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。

四、集合计划财务报告

(一) 集合计划会计报表

1、集合计划资产负债表（2017年12月31日）

单位：人民币元

资产	期末余额	负债与持有人权益	期末余额
银行存款	708,811.80	短期借款	0.00
结算备付金	24,310.54	交易性金融负债	0.00
存出保证金	2,990.04	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	111,390,346.09	卖出回购金融资产款	0.00
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	0.00
基金投资	0.02	应付赎回款	0.00
债券投资	111,390,346.07	应付管理人报酬	57,530.52
权证投资	0.00	应付托管费	23,012.22
资产支持证券投资	0.00	应付销售服务费	0.00
衍生金融工具	0.00	应付交易费用	2,769.46
买入返售金融资产	19,784,269.68	应交税费	0.00
应收证券清算款	11,850.58	应付利息	0.00
应收利息	4,170,216.26	应付利润	0.00
应收股利	0.00	其他负债	30,000.00
应收申购款	0.00	负债合计	113,312.20
其他资产	0.00		
		所有者权益：	
		实收基金	135,322,727.04
		未分配利润	656,755.75
		所有者权益合计	135,979,482.79
资产合计	136,092,794.99	负债和所有者权益总计	136,092,794.99

2、集合计划经营业绩表（2017年10月1日至2017年12月31日）

单位：人民币元

	项目	本期数	本年累计数
1	一、收入	974,841.41	5,898,039.38
2	1、利息收入	1,978,816.76	7,914,709.35
3	其中：存款利息收入	2,164.89	21,524.49

4	债券利息收入	1,837,725.03	7,200,932.73
5	资产支持证券利息收入	0.00	0.00
6	买入返售证券收入	138,926.84	692,252.13
7	2、投资收益	-279,748.17	-120,733.48
8	其中：股票投资收益	0.00	0.00
9	基金投资收益	0.00	-35,901.52
10	债券投资收益	-299,964.94	-146,255.21
11	资产支持证券投资收益	0.00	0.00
12	衍生工具收益	0.00	0.00
13	股利收益	20,216.77	61423.25
14	个股期权收益	0.00	0.00
15	3、公允价值变动收益	-724,227.18	-1,895,936.49
16	4、其他收入	0.00	0.00
17	二、费用	260,535.90	1,261,505.05
18	1、管理人报酬	171,997.65	683,765.59
19	2、托管费	68,799.10	273,506.23
20	3、销售服务费	0.00	0.00
21	4、交易费用	1,336.87	60,584.04
22	5、利息支出	101.51	180,727.18
23	其中：卖出回购金融资产支出	101.51	180,727.18
24	6、其他费用	18,300.77	62,922.01
25	三、利润总和	714,305.51	4,636,534.33

(二) 集合计划投资组合报告 (2017年12月31日)

	资产类别	市值 (元)	占总资产的比例 (%)
1	股票		
2	基金	0.02	
3	债券	111,390,346.07	81.85%
4	其中：央票		
5	国债		
6	政策性金融债		

7	金融债（商业银行次级债、商业银行普通债券、证券公司短期融资券、其他金融债券）		
8	企业债	46,552,918.70	34.21%
9	企业短期融资券	29,884,000.00	21.96%
10	可转债	7,912,424.90	5.81%
11	银行间中期票据	4,997,500.00	3.67%
12	权证		
13	资产支持证券		
14	理财产品投资		
15	货币市场工具（票据、CD）		
16	现金（银行存款及清算备付金）	733,122.34	0.54%
17	银行定期存款（定期存款、通知存款、大额存单）		
18	其他资产（交易保证金、应收利息、应收证券清算款、其他应收款、应收申购款、买入返售证券等）	23,969,326.56	17.61%
19	其中：买入返售证券	19,784,269.68	14.54%
20	资产合计	136,092,794.99	100.00%

1、资产组合情况

注：债券资产占总资产的比例与各债券占总资产比例误差由四舍五入导致

2、按市值占净值比例大小排序的前五名债券明细

	债券名称	债券市值（元）	占期末净值比例
1	16 智光 02	10,036,700.00	7.38%
2	17 维维 01	10,000,000.00	7.35%
3	16 环保债	9,996,842.47	7.35%
4	17 捷成世纪 SCP001	9,990,000.00	7.35%
5	17 华邦健康 SCP003	9,958,000.00	7.32%
	合计	49,981,542.47	36.75%

（三）集合计划份额变动

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
135,325,463.10	9591326.91	9594062.97	135,322,727.04

五、备查文件目录

（一）本集合计划备查文件目录

1. 华安理财合赢 1 号债券分级集合资产管理计划的批复
2. 华安理财合赢 1 号债券分级集合资产管理计划说明书
3. 华安理财合赢 1 号债券分级集合资产管理计划资产管理合同
4. 华安理财合赢 1 号债券分级集合资产管理计划风险揭示书
5. 华安理财合赢 1 号债券分级集合资产管理计划托管协议
6. 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：安徽省合肥市政务区南二环路 959 号财智中心 B 座 601 室

网址：<http://www.hazq.com>

信息披露电话：0551-65161552

联系人：于玲玲

投资者对本报告如有疑问，可咨询管理人华安证券有限责任公司资产管理总部。

华安证券股份有限公司

二〇一八年一月



全国客户服务热线：95318

资产管理总部客服电话：0551-65161552

公司网址：<http://www.hazq.com>