东北证券元伯2号债券优选分级集合资产管理计划季度报告

（2018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天津分行

报告送出日期：二0一八年四月二十日

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天津分行于2018年4月20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：2018年1月1日至2018年3月31日。

一、集合资产管理计划概况

名称:	东北证券元伯2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21日
报告期末份额总额:	2,790,940,127.57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天津分行

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）	-55,828,652.63
集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	16,295,820.10
期末集合计划资产净值（元）	2,791,247,112.96
期末单位集合计划资产净值（元）	1.0001
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.2248
期末单位集合计划资产净值（优先级34期）	1.0393
期末单位集合计划累计资产净值（优先级34期）	1.0393
期末单位集合计划资产净值（优先级35期）	1.0353
期末单位集合计划累计资产净值（优先级35期）	1.0353
期末单位集合计划资产净值（优先级36期）	1.0330
期末单位集合计划累计资产净值（优先级36期）	1.0330
期末单位集合计划资产净值（优先级37期）	1.0322
期末单位集合计划累计资产净值（优先级37期）	1.0322
期末单位集合计划资产净值（优先级38期）	1.0312
期末单位集合计划累计资产净值（优先级38期）	1.0312
期末单位集合计划资产净值（优先级39期）	1.0303
期末单位集合计划累计资产净值（优先级39期）	1.0303
期末单位集合计划资产净值（优先级40期）	1.0281
期末单位集合计划累计资产净值（优先级40期）	1.0281

期末单位集合计划资产净值（优先级41期）	1.0275
期末单位集合计划累计资产净值（优先级41期）	1.0275
期末单位集合计划资产净值（优先级42期）	1.0268
期末单位集合计划累计资产净值（优先级42期）	1.0268
期末单位集合计划资产净值（优先级43期）	1.0264
期末单位集合计划累计资产净值（优先级43期）	1.0264
期末单位集合计划资产净值（优先级44期）	1.0226
期末单位集合计划累计资产净值（优先级44期）	1.0226
期末单位集合计划资产净值（优先级45期）	1.0216
期末单位集合计划累计资产净值（优先级45期）	1.0216
期末单位集合计划资产净值（优先级46期）	1.0154
期末单位集合计划累计资产净值（优先级46期）	1.0154
期末单位集合计划资产净值（优先级47期）	1.0106
期末单位集合计划累计资产净值（优先级47期）	1.0106
期末单位集合计划资产净值（优先级48期）	1.0099
期末单位集合计划累计资产净值（优先级48期）	1.0099
期末单位集合计划资产净值（次级）	0.8509
期末单位集合计划累计资产净值（次级）	1.7783
本期集合计划单位净值增长率	-2.22%

三、管理人报告

（一）业绩表现

本集合计划在2013年5月21日成立，截止2018年3月31日，本集合计划单位净值1.0001元，累计单位净值1.2248元。报告期内单位净值增长率-2.22%。其中，各期优先级集合计划单位净值详见上表；次级集合计划单位资产净值为0.8509元，次级集合计划累计单位资产净值为1.7783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

基本面上，2018年一季度经济稳中向好，1-2月经济表现亮眼，但是预计3月略有回落。一季度经济数据的扰动因素较多，今年春节较晚，1-2月的经济数据受春节错位的影响。此外，3月2日-3月20日全国两会召开，会期较长，因而开工旺季较往年有所滞后，对3月的经济数据有一定的影响。

政策面上，302号文、《商业银行委托贷款管理办法》、194号文、23号文等监管文件陆续出台，资管新规落地在即，金融去杠杆和实体去杠杆将进一步推进。

资金面方面，2018年一季度资金面整体较为宽松，R007和DR007回到2017年一季度时的水平。一方面受普惠金融定向降准、临时准备金动用安排措施、公开市场投放以及财政存款投放的因素的影响。另一方面，资金面的宽松主要是因为融资需求的下降。2018年一季度，M2逐渐趋稳，实体融资需求回落，社融同比增速逐渐下滑，M2 与调整后社融同比缺口逐渐缩窄，银行的资产负债缺口有所改善，资金面整体偏宽松，债券市场收益率下行。

债券市场方面，一季度债券市场收益率整体下行，主要受资金面整体较为宽松、需求趋弱、中美贸易摩擦等因素的影响，市场情绪比较乐观。整体上国开债到期收益率的下行幅度大于国债，短期限利率债的下行幅度大于长期限的下行幅度，收益率曲线陡峭化。信用债收益率整体下行，整体上短久期高评级信用债下行幅度更大。年初监管政策持续出台，叠加信用事件频繁发生，推升信用利差进一步走高，3月末信用利差快速下行，带动整体上一季度信用利差略有下行。

操作上，元伯2号逢高卖出长久期、低评级的信用债，逢低买入高等级的信用债，逐步调整产品的久期，优化产品的持仓结构。

2、投资管理展望

基本面方面，实体去杠杆稳步推进，相关政策陆续出台，融资渠道或将受到进一步限制，基建投资增速预计有所下行。商品房销量增速在2016年4月达到几年内高点后持续下滑，预示着房地产投资增速将逐渐回落，但目前商品房库存较低，土地购置增速较高，预计二季度房地产投资增速下行较为缓慢。制造业受下游需求回落和融资受限的影响也预期有所下行。随着经济的转型升级，部分重

点发展的高端制造业投资增速或有所增加，但目前这一部分制造业整体体量较小，短期看增速的提升难以带动整体制造业投资增速的明显改善。出口由于贸易摩擦具有一定的不确定性。整体上预计 2018 年全年预计名义经济增速有所下行。

政策面：一季度监管政策陆续出台，资管新规也落地在即，具体影响需要密切关注。随着监管机构改革和未来大资管新规的出台，各方面的细则规定也将陆续出台。

债券市场：从长期看，债券市场行情偏乐观。2018 年全年预计名义经济增速有所下行，债券市场将有所受益，但下行较为缓慢且幅度有限，目前尚未看到明确的趋势性机会。同时，债券市场下行的因素暂时难以看到，整体上从长期看，对债券市场较为乐观。

从短期看，4 月债券市场行情预计偏中性。一季度债券市场快速上涨，整体情绪偏乐观，但可能行情和乐观情绪已经被透支，目前的收益率水平已经有了较快的下行，且贸易战预期在减弱，不建议继续追高。资管新规落地在即，需要密切关注。

下一步操作仍以调整久期和仓位为主，逢高卖出长久期、低评级的信用债，逢低买入高等级的信用债，部分债券到期后配置短久期高评级债券。

（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 21 日成立，开始投资管理运作，截至 2018 年 3 月 31 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（2018-3-31）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	2,976,058.26	短期借款	0.00
结算备付金	25,431,684.07	交易性金融负债	0.00
存出保证金	23,216.20	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	3,756,581,961.30	卖出回购金融资产款	1,072,640,331.05
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	307,342.11
债券投资	3,756,581,961.30	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	1,182,801.03
资产支持证券投资	0.00	应付托管费	118,280.11
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	60,936.00
应收证券清算款	933,697.90	应交税费	509,732.07
应收利息	80,496,719.75	应付利息	546,898.45
应收股利	0.00	应付利润	0.00
应收申购款	0.00	其他负债	18,205.80
其他资产	0.00	**负债合计**	1,075,196,224.52
		所有者权益：	
		实收基金	2,790,940,127.57
		未分配利润	306,985.39
		持有人权益合计	2,791,247,112.96
资产合计	3,866,443,337.48	**负债及持有人权益总计**	3,866,443,337.48

（二）集合计划经营利润表（2018-1-1 至 2018-3-31）单位：元

序号	项目	本期数
1	一、收入	-42,050,951.01

2	1、利息收入	44,236,204.87
3	其中：存款利息收入	115,305.99
4	债券利息收入	43,954,716.60
5	买入返售证券收入	166,182.28
6	2、投资收益	-14,162,683.15
7	其中：股票投资收益	0.00
8	债券投资收益	-14,162,683.15
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	-72,124,472.73
15	4、其他收入	0.00
16	二、费用	13,777,701.62
17	1、管理人报酬	3,445,394.39
18	2、托管费	344,539.44
19	3、增值税及附加	158,361.97
20	4、销售服务费	0.00
21	5、交易费用	13,239.87
22	6、利息支出	9,788,766.39
23	其中：卖出回购金融资产支出	9,788,766.39
24	7、其他费用	27,399.56
25	三、利润总和	-55,828,652.63

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
交易性金融资产	3,756,581,961.30	97.16%
银行存款及清算备付金合计	28,407,742.33	0.73%
应收利息	80,496,719.75	2.08%
存出保证金	23,216.20	0.00%
应收证券清算款	933,697.90	0.02%
合　计	3,866,443,337.48	100.00%

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	证券代码	证券名称	数量	市值（元）	占组合净值比例（%）
1	127377	16 黄冈债	999,990.00	105,898,941.00	3.7940%
2	127386	16 丹投债	900,000.00	81,900,000.00	2.9342%
3	118483	16 银宝债	800,000.00	80,000,000.00	2.8661%
4	113011	光大转债	714,350.00	77,492,688.00	2.7763%
5	011760131	17 瀚瑞 SCP006	600,000.00	59,976,000.00	2.1487%
6	101651004	16 苏美达 MTN001	600,000.00	59,196,000.00	2.1208%
7	1580298	15 鄂供销债	600,000.00	57,804,000.00	2.0709%
8	101662013	16 淮安开发 MTN001	600,000.00	57,654,000.00	2.0655%
9	136070	15 必康债	580,000.00	57,072,000.00	2.0447%
10	136399	16 桂农 01	499,990.00	53,398,932.00	1.9131%

（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2号优先级32期2018年一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	105,729,162.58
报告期间总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	105,729,162.58
报告期末份额总额	0

（二）东北证券元伯2号优先级33期2018年一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	136,479,506.00
报告期间总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	136,479,506.00
报告期末份额总额	0

（三）东北证券元伯2号优先级34期2018年一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	270,479,324.74
报告期间总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	270,479,324.74

（四）东北证券元伯2号优先级35期2018年一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	267,128,488.16
报告期间总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	267,128,488.16

（五）东北证券元伯2号优先级36期2018年一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	193,274,416.00
报告期间总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	193,274,416.00

（六）东北证券元伯2号优先级37期2018年一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	94,493,700.00
报告期间总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	94,493,700.00

（七）东北证券元伯2号优先级38期2018年一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	132,286,220.00
报告期间总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	132,286,220.00

（八）东北证券元伯2号优先级39期2018年一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	156,318,614.59
报告期间总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	156,318,614.59

（九）东北证券元伯2号优先级40期2018年一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	153,283,308.00
报告期间总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	153,283,308.00

（十）东北证券元伯2号优先级41期2018年一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	151,557,071.00
报告期间总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	151,557,071.00

（十一）东北证券元伯2号优先级42期2018年一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	199,757,538.70
报告期间总参与份额	0.00

红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	199,757,538.70

（十二）东北证券元伯2号优先级43期2018年一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	149,614,640.87
报告期间总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	149,614,640.87

（十三）东北证券元伯2号优先级44期2018年一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	113,497,387.00
报告期间总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	113,497,387.00

（十四）东北证券元伯2号优先级45期2018年一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	193,173,670.76
报告期间总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	193,173,670.76

（十五）东北证券元伯2号优先级46期2018年一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	76,163,635.00
报告期间总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	76,163,635.00

（十六）东北证券元伯2号优先级47期2018年一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	0.00
报告期间总参与份额	78,090,855.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	78,090,855.00

（十七）东北证券元伯2号优先级48期2018年一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	0.00
报告期间总参与份额	120,691,891.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	120,691,891.00

（十八）东北证券元伯2号次级2018年一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	441,129,366.75
报告期间总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	441,129,366.75

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、《东北证券元伯2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2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2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2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

2018年4月20日