

# 恒泰稳健汇富5号集合资产管理计划 2018年第1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管理办法》(以下简称《管理办法》)、《关于证券公司开展集合资产管理业务有关问题的通知》(以下简称《通知》)及其他有关规定制作。

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,但不保证本集合资产管理计划一定盈利,也不保证最低收益。

托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定,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,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

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。

本报告期间:2018年1月1日至2018年3月31日。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

## 一、集合资产管理计划简介

### (一) 基本资料

名称:恒泰稳健汇富5号集合资产管理计划

类型:集合计划、存续期无固定期限

成立份额总额:30,058,644.29份

管理人:恒泰证券股份有限公司

托管人:兴业银行股份有限公司

成立日:2017年11月28日

### (二) 主要投资范围:

(1) 银行间、交易所、中证报价系统发行及上市交易的债券:国债、地方政府债、央票、国际金融组织债券、政府支持机构债券、企业债券、公司债券(含大公募、小公募和非公开发行人公司债)、金融债、金融机构次级债,可转换债券、

可交换债券、可分离交易债券，经银行间市场交易商协会批准注册发行的各类债务融资工具（如短期融资券、超短期融资券、中期票据（含项目收益票据）、非公开定向债务融资工具、长预期含权中期票据永续类及可续期类以及其它债券、资产证券化产品（如资产支持证券、资产支持票据等）；短期融资券债项不低于A-1且主体评级不低于AA-；

（2）货币市场工具：现金、银行存款（含同业存款、协议存款）、同业存单、债券正回购、债券逆回购等。

（3）国债期货（不含实物交割）。

（4）法律法规和中国证监会允许投资的其他固定收益类产品：包括但不限于主要以上述工具为主要投资对象的货币市场基金、债券型基金、分级基金A级、商业银行理财产品、证券公司（含证券公司资管子公司）集合资产管理计划、集合资金信托计划、保险公司（含保险子公司）集合资产管理计划等金融监管部门批准或备案发行的金融产品以及中国证监会允许投资的其他金融工具等。（托管人按照货币市场基金、债券型基金、分级基金A级、商业银行理财产品、证券公司（含证券公司资管子公司）集合资产管理计划、集合资金信托计划、保险公司（含保险子公司）集合资产管理计划等大类进行监督，不监督穿透投向）。

## 二、主要财务指标

主要财务指标

单位：元

主要财务指标	2018年1月1日—2018年3月31日
期末集合计划资产净值（元）	30,622,379.46
期末集合计划单位净值（元）	1.0188
期末集合计划累计净值（元）	1.0188
本期集合计划净值增长率	1.4034%

## 三、集合计划管理人报告

### （一）投资经理简介

李亚寅女士，6年固定收益相关从业经验。曾在中信建投证券固定收益部主管投资风险管理工作。对宏观经济和货币政策有深入的研究，擅于把握市场趋势与交易情绪，注重组合管理和大类板块资产配置。现任恒泰证券资产管理部集合资产管理计划投资主办人。

## (二) 投资经理工作报告

### 1. 宏观经济情况

1-2 月经济数据表现超预期，3 月高频数据上中旬表现较差，下旬以及 4 月初开始逐步回升，与宏观数据仍然存在背离。央行货币政策中性带来的流动性改善和贸易战引发的避险情绪仍然是本轮走势的主要支撑，市场曲线表现为牛陡，未来宏观数据能否出现下滑，带来曲线牛平，是市场关注的重点。

3 月官方制造业 PMI 为 51.5%，非制造业 PMI 为 54.6%，综合 PMI 为 54.0%，高于 2 月份数值，也高于预期。作为环比数据，PMI 反应出春季开工预期带来的景气度回升，同时也是对 2 月异常 PMI 的修正。其中，反应供给力量的生产指数和反应需求力量的新订单指数分别回升，新出口订单和进口指数也较 2 月大幅回升。关注基本面和高频数据的趋势是否逐渐融合。

工业生产方面，18 年春节较晚造成 1-2 月工业增加值包含了部分对 3 月同比的透支。另外，3 月会期长，环保限产、PPP 项目清理等影响，也使得开工比往年要晚。高频数据主要验证包括：发电耗煤量累计同比从 1-2 月的 15% 回落到 1-3 月的 -2.5%，高炉开工率从底部 63% 回升，但也只达到 64.5% 的水平，远低于 17 年 3 月均值 75% 的水平

通胀方面，由于食品项跌幅较大，预计 CPI 同比也将会从 2 月的 2.9% 回落到。同样黑色系有色系价格跌幅较大，也造成生产资料价格继续下降，PPI 环比预计继续回落。

我们对经济韧性保持信心，但数据的逐渐修复需要 4 月开工数据的进一步验证。

### 2. 市场回顾

春节之后的债市对年初过度悲观预期进行修复，资金面转为中性偏松、监管政策暂未落地、贸易风波和大宗商品下跌引发基本面预期下行。由于熊市之后机构普遍采取短久期、低杠杆策略，加上供给淡季，导致利率下行的阻力小。信用债收益率经 1 年多的调整后，配置价值也较为突出，整体收益率跟随利率债下行 40-50bp，短端下行幅度更大。

3 月在资金面宽松以及贸易战引发的避险情绪下，收益继续下行，尤其是短端下行幅度让快于长端，高评级与低评级分化，出现牛陡曲线。3 月底，资金面行情逐渐进入尾声，但是 3-5 年高评级仍然被交易型机构追多，基本已经下降到

4.8%以下，利率债在避险和验证基本面走弱的情绪下，下行幅度较大，10 年国开活跃券回落至 4.6%-4.7%之间。

外资机构和货币基金是本轮买盘的主力。相反受到政策性打压的城投类债券和低资质债券交投相对不活跃，且成交往往高于估值。

### 3. 策略回顾与展望

流动性方面我们仍然保持货币政策中性的判断，央行短期并没有大幅收紧的迹象。长端利率在当前形态下具备一定下行空间，但是需要基本面的进一步验证。因此我们近期会更加紧密关注基本面变化对债市的引导来进行操作。如果基本面走弱得到确认，将适当拉长久期，进行更多交易操作。如果基本面走弱被证伪，将快速获利了解前期交易仓位，逢高配置。转债方面，将继续保持对春季开工的关注，调整周期资产仓位，同时获利了结部分追随创业板走强的小盘转债，并继续寻找高性价比转债进行交易。

### (三) 内部监察报告

#### 风险控制报告

在报告期内，本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管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》等其他相关法律法规以及本集合计划说明书和合同的规定，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。

报告期内，本集合计划管理人坚持规范运作、防范风险，保护投资者利益，严格执行中国恒泰证券股份有限公司内部控制和 risk 管理制度，加强业务合规性的定期监控与检查，落实各项法律法规和管理制度，严格履行本集合计划合同规定。

在报告期内，投资主办人按照资产管理投资决策委员会授权的范围进行投资，投资范围和投资比例符合产品说明书规定，无越权交易行为发生。管理人和托管人按照各方约定的统一记账方法和会计处理原则，分别独立设置账套，每日核对资产净值，互相监督，以保证集合资产安全，保护投资者利益。

#### 四、集合计划投资组合报告

##### (一) 资产组合情况

项目名称	项目市值(元)	占总资产比例
银行存款	395,189.03	0.93%
清算备付金	101,387.09	0.24%
存出保证金	383.68	0.00%
债券投资	28,996,400.00	67.93%
资产支持证券投资	11,954,190.00	28.01%
应收利息	1,236,840.54	2.90%
合计	42,684,390.34	100.00%

注：1、因四舍五入原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

##### (二) 按成本占资产比例大小排序的前五名债券(含资产支持证券)投资明细

序号	证券名称	数量	成本(元)	成本/资产%
1	16 同煤 01	100,000	10,033,300.00	23.51%
2	16 山钢 01	100,000	10,024,000.00	23.48%
3	17 九通 A1	90,000	8,900,190.00	20.85%
4	17 厦轨 02	50,000	4,923,500.00	11.53%
5	18 京资 01	40,000	4,002,000.00	9.38%

#### 五、集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	报告期总参与份额	报告期总退出份额	报告期末份额总额
30,058,644.29	0	0	30,058,644.29

## 六、 信息披露的查阅方式

公司网址 [www.cnht.com.cn](http://www.cnht.com.cn)

信息披露电话：0471-4972511

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人恒泰证券股份有限公司。



恒泰证券股份有限公司

二〇一八年四月二十三日

