

海通年年升集合资产管理计划

(2018 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：中国民生银行股份有限公司

报告期间：2018 年 01 月 01 日 - 2018 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民生股份有限公司于 2018 年 4 月 19 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) 计划基本资料

1、计划名称：	海通年年升集合资产管理计划
2、计划简称：	年年升
3、计划合同生效日：	2013 年 05 月 29 日
4、成立规模：	219,864,144.96
5、报告期末计划份额总额：	1,849,286,468.05

(二) 计划产品说明

1、投资目标：	在控制和分散投资组合风险的前提下，实现组合资产长期稳定增值。
2、投资策略：	<p>1、资产配置策略</p> <p>本计划通过深入的利率研究和信用研究，对利率走势、收益率曲线变化趋势和信用风险变化情况进行预判，并结合各大类资产的估值水平和风险收益特征，在符合相应投资比例规定的前提下，决定各类资产的配置比例。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>(1) 利率预期策略</p> <p>管理人通过对影响债券投资的宏观经济状况和货币政策等因素的分析判断，形成对未来市场利率变动方向的预期，主动地调整债券投资组合的久期，提高债券投资组合的收益水平。</p> <p>(2) 收益率曲线策略</p> <p>管理人通过对债券市场微观因素的分析判断，形成对未来收益率曲线形状变化的预期，获取收益率曲线形变带来的投资收益。</p> <p>(3) 信用策略</p> <p>信用债市场整体的信用利差水平和信用债发行主体自身信用状况的变化都会对信用债个券的利差水平产生重要影</p>

	<p>响，因此，一方面，本计划将从经济周期、国家政策、行业景气度和债券市场的供求状况等多个方面考量信用利差的整体变化趋势；另一方面，采用内外结合的信用研究和评级制度，研究债券发行主体企业的基本面，以确定企业主体债的实际信用况。</p> <p>(4) 个券优选策略</p> <p>管理人根据债券市场收益率数据，对单个债券进行估值分析，并结合债券的信用评级、流动性、息票率、税赋、提前偿还和赎回等因素，选择具有良好投资价值的债券品种进行投资。</p> <p>3、基金投资策略</p> <p>本计划坚持从研究基金价值入手，采用定性分析与定量分析相结合的方法，选择管理规范、业绩优良的基金管理公司管理的基金构建备选基金池，对基金的投资理念和投资价值进行判断。</p> <p>4、股票质押式回购业务投资要点</p> <p>(1) 对融资主体的审核</p> <p>从债权人角度出发，重视融入方信用情况、经营情况、资产负债、还款能力。</p> <p>(2) 对质押物的审核</p> <p>从投资人角度出发，视为1年期限权益类投资；重视流动性分析、行业分析、公司分析、估值评价。</p> <p>(3) 特殊融资主体</p> <p>如融资主体为上市公司（质押物）控股股东、实际控制人或关联公司，应兼顾考察上市公司信用情况、资产负债，特别防范资本抽逃、利益输送等潜在风险。</p>
3、业绩比较基准：	本集合计划无业绩比较基准。
4、风险收益特征：	本计划整体为中低风险品种。本计划非Z份额属于中风险产品，Z份额属于高风险产品。

(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：	中国民生银行股份有限公司
-------	--------------

2、注册地址：	北京市西城区复兴门内大街 2 号
3、办公地址：	北京市西城区复兴门内大街 2 号
4、邮政编码：	100031
5、国际互联网址：	www.cmbc.com.cn
6、法定代表人：	洪崎
7、信息披露负责人：	赵天杰
8、联系电话：	95568
9、传真：	010-66578700
10、电子邮箱：	zhaotianjie@cmbc.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：	中国证券登记结算有限责任公司
办公地址：	北京市西城区太平桥大街 17 号

二、主要财务指标和集合计划净值表现

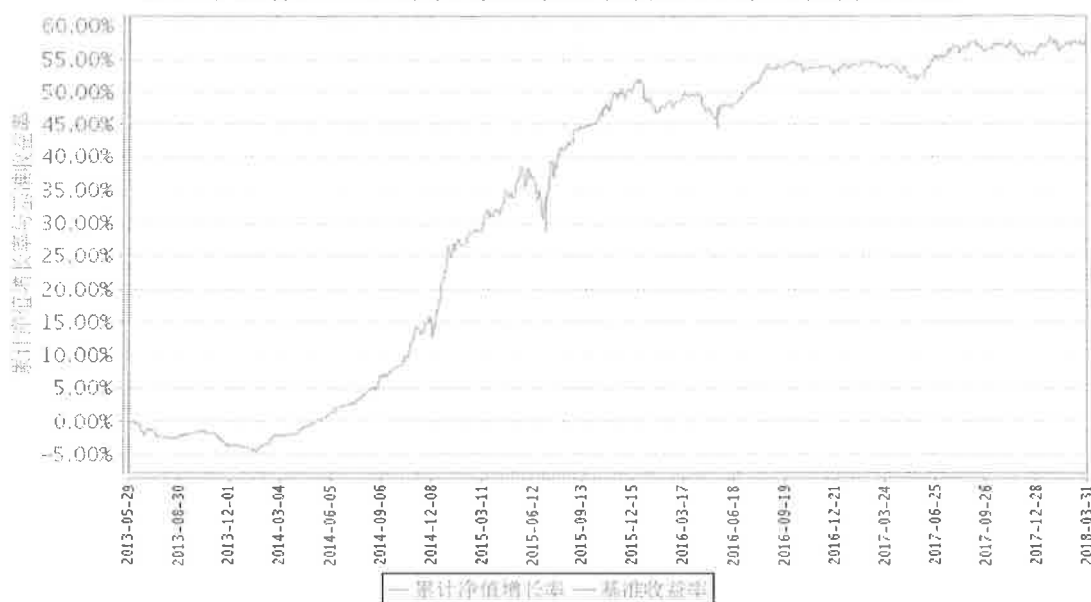
(一) 主要财务指标

(单位：人民币元)

	主要财务指标	2018 年 01 月 01 日 - 2018 年 03 月 31 日
1.	本期利润	26,683,599.11
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	23,247,364.42
3.	期末集合计划资产净值	1,886,768,885.82
4.	期末单位集合计划资产净值	1.0203

(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

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

本集合资产管理计划自合同生效以来至报告期末，已累计向本集合计划份额持有人分配收益 188,526,864.96 元。

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。

杨贵宾，男，西安交通大学经济学博士，13 年金融工作经验，8 年债券型基金管理经验。曾任职于富国基金，所管理的富国天利债券基金曾多次获金牛债券基金奖项。在宏观经济、信用债和可转债投资方面具有丰富经验。现担任海通资产管理固定收益总监、海通现金赢家、海通月月赢、海通月月财、海通海蓝宝润、海通季季红、海通年年升、海通年年鑫、海裕 1 号、上分睿丰 1 号、北分睿丰 1 号和怡然恒旭 1 号投资主办。

（二）投资经理工作报告

经济基本面方面，经济的韧性将证伪正反两种极端，预期将在两端之间反复修正。对于债券市场而言，不管是出于何种原因，例如情绪的修复、对经济乐观预期的修正亦或是全球形势动荡加剧带来避险需求的提升等，市场的走势表明现在已经大概率是在右侧。

但长端利率债从 1 月中下旬到 4 月中旬以来，下行幅度约 50BP，且中间几乎没有调整。我们判断收益率直接倒 V 型下去的可能性并不大，所以仍有上车机会，只不过不要跌了不敢加，涨了急着追，分步建仓会是更好的选择。结合目前的市场以及大集合的现实情况，为组合的长久期部位保持流动性仍然是必要的。

对信用债来说，低资质民企信用债的风险度在提升，但仍有掘金价值。不过因为部分个券的违约风险增加的太快，其净值大幅下跌的概率和实质违约的概率都不一定是原有估值体系下能准确反应的，因此过于分散的配置高收益债的策略性价比并不高。还是要以个券甄别为主，控制久期和信用风险。

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	2,878,378.63	2,598,957.68	短期借款	-	-
结算备付金	22,100,576.13	15,867,317.98	交易性金融负债	-	-
存出保证金	65,235.17	102,846.54	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	2,176,572,863.18	2,108,880,508.37	卖出回购金融资产款	361,543,392.65	337,001,282.87
其中：股票投资	33,163,947.09	39,469,243.99	应付证券清算款	39,035,374.18	283,827.58
债券投资	2,053,041,880.88	1,936,519,844.93	应付赎回款	-	-
资产支持证券投资	-	-	应付赎回费	-	-
基金投资	90,367,035.21	132,891,419.45	应付管理人报酬	1,622,184.15	1,561,521.14
权证投资	-	-	应付托管费	231,740.59	223,074.44
衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	-	-	应付交易费用	57,263.74	60,376.08
应收证券清算款	38,576,900.11	2,375,468.72	应付税费	544,159.26	-
应收利息	49,666,572.52	38,085,775.90	应付利息	32,594.25	435,759.26
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	2,355,000.00	其他负债	24,931.10	20,000.00
其他资产	-	-	负债合计	403,091,639.92	339,585,841.3

					7
	-	-	实收基金	1,849,286,468.05	1,816,803,099.14
	-	-	未分配利润	37,482,417.77	13,876,934.68
	-	-	所有者权益合计	1,886,768,885.82	1,830,680,033.82
资产总计：	2,289,860,525.74	2,170,265,875.19	负债与持有人权益总计：	2,289,860,525.74	2,170,265,875.19

2、利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	32,681,016.99	32,681,016.99
1、利息收入	23,859,020.05	23,859,020.05
其中：存款利息收入	109,523.09	109,523.09
债券利息收入	24,441,301.75	24,441,301.75
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	7,044.45	7,044.45
其他利息收入	-698,849.24	-698,849.24
2、投资收益（损失以“-”填列）	5,426,508.54	5,426,508.54
其中：股票投资收益	2,293,695.20	2,293,695.20
债券投资收益	1,379,297.70	1,379,297.70
基金投资收益	1,243,747.63	1,243,747.63
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	9,000.00	9,000.00
基金红利收入	500,768.01	500,768.01
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	3,436,234.69	3,436,234.69
4、汇兑收益（损失以“-”填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-”填列）	-40,746.29	-40,746.29
二、费用	5,997,417.88	5,997,417.88
1、管理人报酬	1,622,184.15	1,622,184.15
2、托管费	231,740.59	231,740.59
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	68,670.79	68,670.79
5、利息支出	3,971,516.29	3,971,516.29
其中：卖出回购金融资产	3,971,516.29	3,971,516.29

支出		
6、其他费用	103,306.06	103,306.06
三、利润总额（亏损总额以“-”填列）	26,683,599.11	26,683,599.11
四、净利润（净亏损以“-”填列）	26,683,599.11	26,683,599.11

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	33,163,947.09	1.45
基金	90,367,035.21	3.95
债券	2,053,041,880.88	89.66
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	-	-
银行存款和结算备付金合计	24,978,954.76	1.09
应收证券清算款	38,576,900.11	1.68
其他资产	49,731,807.69	2.17
总计	2,289,860,525.74	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	122392	15 恒大 02	932,980.00	93,661,862.20	4.96
2	118364	15 柯桥 01	800,000.00	81,066,571.23	4.30
3	135271	16 渝隆债	800,000.00	79,850,400.00	4.23
4	118385	15 柯桥 02	600,000.00	61,200,953.42	3.24
5	125809	15 甬海债	500,000.00	50,853,500.00	2.70
6	135496	16 信地 03	500,000.00	49,873,500.00	2.64
7	132004	15 国盛 EB	475,000.00	43,894,750.00	2.33
8	136090	15 绿地 02	427,970.00	42,155,045.00	2.23
9	118421	15 阳光 04	400,000.00	40,518,980.82	2.15

10	122383	15 恒大 01	393,310.00	39,291,669.00	2.08
----	--------	----------	------------	---------------	------

注：因四舍五入原因，分项占比之和与合计数可能存在尾差。

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）
1,816,803,099.14	99,280,934.38	66,797,565.47	1,849,286,468.05

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与本集合计划相关的处罚。

（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、《海通年年升集合资产管理计划合同》
- 2、《海通年年升集合资产管理计划说明书》
- 3、《海通年年升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



