

东北证券元伯 1 号债券优选分级 集合资产管理计划季度报告

(2018 年第二季度)

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：二〇一八年七月十八日

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7月18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4月1日至2018年6月30日。

一、集合资产管理计划概况

- 名称：东北证券元伯1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15日
- 报告期末份额总额：562,490,333.73 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）	5,708,407.96
集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	6,459.07
期末集合计划资产净值（元）	549,292,140.85
期末单位集合计划资产净值（元）	0.9765
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.3169
期末单位集合计划资产净值（优先级）	1.0068
期末单位集合计划累计资产净值（优先级）	1.2574
期末单位集合计划资产净值（次级）	0.8186
期末单位集合计划累计资产净值（次级）	1.6484
本期集合计划单位净值增长率	1.03%

三、管理人报告

（一）业绩表现

本集合计划在2013年5月15日成立，截止2018年6月30日，本集合计划单位净值0.9765元，累计单位净值1.3169元。报告期内单位净值增长率1.03%。

（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 7 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、东证融汇固定收益融通宝 5 号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇汇享 21 号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇汇享 22 号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇汇享 23 号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇汇享 24 号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇汇享 25 号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇汇享 26 号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇汇享 27 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，2018 年二季度经济略有放缓，但整体仍然维持着高韧性。经济维持高韧性主要是来自于房地产投资和出口保持高增速，一定程度上对冲了基建投资的大幅下滑。制造业投资略有反弹，消费增速略有放缓。政策面上，资管新规、大额风险暴露管理办法陆续落地，金融去杠杆和实体去杠杆进一步推进。

资金面方面，二季度整体偏宽松。一方面因为货币政策边际宽松，4 月和 6 月两次定向降准，流动性“合理稳定”的表述变为“合理充裕”。另一方面是因为融资需求回落。2018 年以来，随着实体去杠杆推进，非标融资受限，社融总量增速不断下滑。M2 与调整后的社融总量增速的缺口逐渐缩窄，银行内资金面有所改善。

债券市场方面，2018 年上半年，债券市场整体走牛，利率债收益率和信用债收益率都有所下行。影响债券市场的核心因素主要包括以下几点：一是经济基本面预期向下，但上半年经济仍然存在一定韧性，贸易战是一个超预期的因素；

二是资金面偏宽松，主要受货币政策微调 and 实体融资需求下降导致银行资金缺口收窄的影响；三是金融去杠杆和实体去杠杆政策稳步推进，融资环境收紧导致信用风险上升，信用环境二元化。具体行情上，2018 年二季度利率债收益率整体下行，长端利率下行幅度大于短端利率。信用债方面，高等级信用债收益率整体下行，信用利差收窄，低等级信用债收益率上行，信用利差走阔，信用债等级利差大幅走扩。这是因为非标融资渠道受限，企业的融资需求难以顺利的转向表内和债券融资，市场对于中低等级债券偏好下降。一方面表内信贷扩张受银行资本的约束和银行存款不足的影响，资质较差的企业更是难以获得银行贷款。另一方面债券违约事件频发，低资质企业通过滚动发行债券融资难度加剧。因此，市场更偏好高等级信用债，等级利差大幅走阔。

操作上，元伯 1 号根据市场情况和产品运作情况，适时卖出长久期、低评级的信用债，适时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

从基本面看，下半年经济增速预计较上半年有所下滑。维持上半年经济韧性的因素将有所减弱，房地产投资增速和出口增速都预计有所下滑，基建投资有望发力。房地产投资方面，房地产监管继续收严、房地产企业融资困难、棚改货币化安置政策边际放缓，都将对房地产投资增速造成一定的影响。另外，2018 年下半年土地购置费的影响将减弱。2018 年下半年出口增速预计会有所下降。出口金额是一个含价指标，出口增速与出口价格指数 HS2 的走势在大部分时间区间内基本一致，从翘尾因素和 MI 同比增速看，下半年 PPI 同比增速大概率回落。因此出口价格指数 HS2 随 PPI 放缓大概率带来出口额放缓。此外，贸易战也将给出口带来负面影响。总体预计下半年名义经济有所回落。

从资金面看，预计下半年资金面将中性偏宽松。货币政策方面，预计下半年还有继续降准的空间。MLF 等公开市场操作预计将配合降准改善流动性。

债券市场方面，债券市场中长期中性偏乐观，下半年驱动利率放缓的主要动力在于货币政策边际宽松和名义 GDP 的回落。短期看，目前企业债券违约事件频发，信用债等级利差大幅走阔。短期内需要重点关注信用风险，进行持仓债券信用风险排查。下半年仍需密切关注中美利差、汇率风险、猪肉价格可能会对债券

市场产生的约束。

下一步操作仍以调整久期和仓位为主，根据市场情况和产品运作情况，适时卖出长久期、低评级的信用债，适时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 15 日成立，开始投资管理运作，截至 2018 年 6 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（2018-6-30）

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	935,398.95	短期借款	0.00
结算备付金	1,318,423.45	交易性金融负债	0.00
存出保证金	3,059.98	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	734,398,850.16	卖出回购金融资产款	209,727,687.46
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	0.00
债券投资	734,398,850.16	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	225,308.89
资产支持证券投资	0.00	应付托管费	22,530.90

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	9,794.60
应收证券清算款	1,113,287.69	应交税费	105,931.56
应收利息	21,855,585.68	应付利息	234,764.43
应收股利	0.00	应付利润	0.00
应收申购款	0.00	其他负债	6,447.22
其他资产	0.00	负债合计	210,332,465.06
		所有者权益:	
		实收基金	562,490,333.73
		未分配利润	-13,198,192.88
		持有人权益合计	549,292,140.85
资产合计	759,624,605.91	负债及持有人权益总计	759,624,605.91

(二) 集合计划经营利润表 (2018-4-1 至 2018-6-30)

单位: 元

序号	项目	本期数
1	一、收入	8,089,210.42
2	1、利息收入	9,069,362.14
3	其中: 存款利息收入	14,508.51
4	债券利息收入	9,006,815.20
5	买入返售证券收入	48,038.43
6	2、投资收益	-6,682,100.61
7	其中: 股票投资收益	0.00
8	债券投资收益	-6,680,181.70
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	-1,918.91
13	股利收益	0.00
14	3、公允价值变动收益	5,701,948.89
15	4、其他收入	0.00
16	二、费用	2,380,802.46
17	1、管理人报酬	687,956.27
18	2、托管费	68,795.61
19	3、增值税及附加	32,597.64
20	4、销售服务费	0.00
21	5、交易费用	2,993.84
22	6、利息支出	1,566,782.07
23	其中: 卖出回购金融资产支出	1,566,782.07

24	7、其他费用	21,677.03
25	三、利润总和	5,708,407.96

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	734,398,850.16	96.68%
银行存款及清算备付金 合计	2,253,822.40	0.30%
应收利息	21,855,585.68	2.88%
存出保证金	3,059.98	0.00%
应收证券清算款	1,113,287.69	0.15%
合计	759,624,605.91	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	145094	16江都01	500,000.00	50,000,000.00	9.1026%
2	135549	16盐城01	500,000.00	49,954,500.00	9.0943%
3	118692	16泾河01	400,000.00	41,200,087.67	7.5006%
4	135504	16邳经债	400,000.00	41,200,000.00	7.5006%
5	135737	16鑫鸿01	400,000.00	40,090,000.00	7.2985%
6	135821	16瀚控01	410,000.00	39,928,260.00	7.2690%
7	135518	16眉控02	400,000.00	39,839,600.00	7.2529%
8	101676001	16淮安经开MTN001	400,000.00	37,612,000.00	6.8474%
9	101675004	16临桂城投MTN001	400,000.00	37,500,000.00	6.8270%
10	1580100	15越都债	400,000.00	31,748,000.00	5.7798%

(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1号优先级2018年第二季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	472,375,031.37
报告期内总参与份额	154,752,349.41
红利再投资份额	0.00
报告期内总退出份额	155,107,773.64
报告期末份额总额	472,019,607.14

（二）东北证券元伯1号次级2018年第二季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	90,470,726.59
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	0.00
报告期末份额总额	90,470,726.59

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1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1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1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1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7月18日