


海通年年旺 100 号集合资产管理计划  
(2018 年第 3 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：国泰君安证券股份有限公司

报告期间：2018 年 07 月 01 日 - 2018 年 09 月 30 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国泰君安证券股份有限公司于 2018 年 10 月 24 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：	海通年年旺 100 号集合资产管理计划
2、计划简称：	年年旺 100 号
3、计划合同生效日：	2018 年 06 月 05 日
4、成立规模：	43,700,959.55
5、报告期末计划份额总额：	87,983,772.51

### (二) 计划产品说明

1、投资目标：	本集合计划主要投资于固定收益类金融工具，在严格控制风险的基础上，通过对全球经济形势、中国经济发展（包括宏观经济运行周期、财政及货币政策、资金供需情况）、证券市场估值水平等的研判，动态调整计划各类资产的投资比例，为计划资产获取稳健回报。
2、投资策略：	本产品的投资策略包括但不限于： 本集合计划将资产配置和精选个券相结合，在动态调整固定收益类资产与现金类资产的投资比例的基础上，以固定收益类资产投资为主，精选优质高收益债券品种构建投资组合，在严格控制风险的基础上，实现集合计划资产的保值增值。 1、资产配置策略 根据对未来债券市场的判断，组合采用战略性配置与战术性交易结合的方法，将核心资产重点持有，并结合市场上出现的机会进行战术配置调整。在具体操作中，组合将根据具体的市场情况和新品种发行的情况，控制并调整建仓和配置的过程。 “核心存量资产”为组合的主要部分，买入并战略性持有中短期期限的国债、金融债、优质的信用债等，确保总体组

合取得一定的收益。核心资产投资主要采取买入持有策略，在稳定投资组合收益率、锁定下行风险方面起到重要作用。在核心存量资产保证投资策略稳定的同时，根据市场和风险情况，灵活配置一部分为战术交易资产，采用多种固定收益投资策略，对流动性较高的债券资产进行交易，在严格控制下行风险的基础上获得增值收益。交易性资产选择以流动性良好为首要原则，另外还要为投资提供积极管理的机会。战略资产与战术交易资产比例根据各种类别固定收益投资工具的预期收益率和波动性来确定，用风险预算的原理保证使组合有很大的把握达到一定的最低收益水平。其中核心资产采用战略性持有策略，主要在选择市场切入点上追求增值，在利率走势无方向性变化时基本持有到期，可以不考虑收益率的波动性。

## 2、债券投资策略

### （1）债券类属配置策略

根据国债、公司债、企业债等不同债券板块之间的相对投资价值分析，增持价值被相对低估的债券板块，减持价值被相对高估的债券板块，借以取得较高收益。

### （2）信用债投资策略

信用债券收益率是与其具有相同期限的无风险收益率和反映信用风险收益的信用利差之和。基准收益率主要受宏观经济环境的影响，信用利差收益率主要受对应的信用利差曲线以及该信用债券本身的信用变化的影响，因此本计划主要采用持有到期策略，并结合信用利差曲线变化的策略。

#### ① 持有到期策略

本计划在采用持有到期策略为主的前提下重点跟踪所持债券品种的信用状况，依靠内部信用评级系统持续跟踪研究发债主体的经营状况、财务指标等情况，对其信用风险进行评估并作出及时反应。

为了准确评估发债主体的信用风险，本计划设计了定性和定量相结合的内部信用评级体系。内部信用评级体系遵循从“行业风险”—“公司风险”（包括公司背景、公司行业地位、企业盈利模式、公司治理结构和信息披露状况及企业财务状况等）—“外部支持”（外部流动性支持能力及债券担保增信等）—“得到评分”的评级过程。其中，定量分析主要是指对企业财务数据的定量分析，主要包括四个方面：盈利能力分析、偿债能力分析、现金流获取能力分析、营运能力分析。定性分析包括所有非定量信息的分析和研究，它是对定量分析的重要补充，能够有效提高定量分析的准确性。本计划内部的信用评级体系定位为即期评级，侧重于评级的准确性，从而为信用产品的实时交易提供参考。本计划会对宏观、行业、公司自身信用状况的变化和趋势进行跟踪，发掘相对价值被低估的债券，以便及时有效地抓住信用债券本身信用变化带来的市场交易机会。

本计划将根据信用债券市场的收益率水平，在综合考虑信用等级、期限、流动性、息票率、提前偿还和赎回等因素的基础上，建立收益率曲线预测模型和信用利差曲线预测模型，并通过这些模型进行估值，重点选择具备以下特征的信用债券：较高到期收益率、预期信用质量将改善以及价值尚未被市场充分发现的个券。

#### ② 基于信用利差曲线变化的策略

本计划将从以下两方面分析信用利差的变化情况，并采取相应的投资策略：宏观经济环境对信用利差的影响：当宏观经济向好时，信用利差可能由于发债主体盈利能力改善而收窄；反之，信用利差可能扩大。本计划将根据宏观经济的变化情况，加大对信用利差收窄的债券的投资比例。市场供求关系对信用利差的影响：信用债券的发行利率、企业的融资需求等都将影响债券的供给，而政策的变化、其他类属资产的收益率等也将影响投资者对信用债券的需求，从而对信用利差产生影响。本计划将综合分析信用债券市场容量、市场形势预期、流动性等因素，在具有不同信用利差的品种间进行动态调整。

#### (3) 利率策略

本计划将通过全面研究和分析宏观经济运行情况和金融市场资金供求状况变化趋势及结构，结合对财政政策、货币政策等宏观经济政策取向的研判，从而预测出金融市场利率水平变动趋势。在此基础上，结合期限利差与凸度综合分析，制定出具体的利率策略。

#### ① 期限配置策略

根据对流动性的要求、市场收益率的波动情况决定采用子弹型策略(BulletStrategy)、哑铃型策略(Barbell Strategy)或梯形策略(Stair Strategy)，在各期限债券间进行配置。

期限配置尽量选择在预期市场利率的高点或流动性需求较大的时点到期的债券，以减少因流动性不足导致的可能损失。通过分析不同期限债券的收益率绝对差额和相对差额，利用均值回归策略或收益率差额预期策略选择合适期限品种投资。

#### ② 久期偏离策略

根据对利率水平的预期，在预期利率下降时，增加组合久期，以较多地获得债券价格上升带来的收益，在预期利率上升时，减小组合久期，以规避债券价格下降的风险。管理人对债券市场收益率变动具有较高把握的预期的情况下，交易头寸投资过程中可以主动采用久期偏离策略，使组合久期较为明显的偏离基准。

#### ③ 收益率曲线策略

在确定组合或类属久期后，进一步确定同一债券发行者不同期限债券的相对价值。确定采用哑铃型策略、梯形策略

和子弹型策略等，在长期、中期和短期债券间进行配置，以从其相对价格变化中获利。

#### （4）跨市场套利交易策略

在法律法规和监管机构许可的条件下，积极运用跨市场套利交易策略，提高组合收益。根据中国债券市场分割的现状，发现交易所市场与银行间市场可跨市交易的相同品种收益率的差异，通过在交易所市场和银行间市场买卖同时在两市托管的债券，或者在两市之间买卖到期期限相同但收益率不同的债券，可以获取二者之间可能存在的差价。

#### （5）可转换债券投资策略

本集合计划将结合可转换债券的条款，根据其标的股票股价的波动率水平、分红率、市场的基准利率、可转换债券的剩余期限、当前股价水平等因素，运用 BS 模型以及蒙特卡洛模型等，计算期权价值，从而确定可转换债券的理论价值。

本计划将理论价值作为可转换债券投资价值的参考，并与市场真实价格进行比较。如果理论价值显著高于当前价格，说明该可转换债券可能被低估，如果理论价值显著低于当前价格，显示该可转换债券可能被高估。本计划将持续跟踪可转换债券市场的供求变化、流动性以及估值溢价水平，判断转股溢价率和纯债溢价率，从而挑选出具有投资价值的可转换债券。同时，在控制风险的基础上，运用转股策略、条款博弈策略、套利策略等进行投资，获取收益。

#### 3、资产证券化产品投资策略

本集合计划将在宏观经济和基本面分析的基础上，对资产支持证券标的资产的质量和构成、利率风险、信用风险、流动性风险和提前偿付风险等进行分析，评估其相对投资价值并作出相应的投资决策，以在控制风险的前提下尽可能的提高本计划的收益。

#### 4、现金类资产投资策略

本集合计划将在确定总体流动性要求的基础上，结合不同类型货币市场工具的流动性和货币市场预期收益水平、银行存款的期限、债券逆回购的预期收益率来确定现金类资产的配置，并定期对现金类资产组合平均剩余期限以及投资品种比例进行适当调整。

#### 5、国债期货投资策略

本集合计划根据国债期货合约可交割债的现券收益率与远期到期收益率的利差确定国债期货的交易时间和交易价格。本集合计划通过运用国债期货对现券进行套期保值和久期管理，尽可能对冲和规避利率上行导致的债券跌价损失。

#### 6、债券类基金投资策略

作为辅助性策略，管理人将通过基金评价分析，精选、投资于部分评级优良的债券型基金。

	7、其它策略 管理人根据市场的发展，以为客户最大化地获取收益为原则，可以在风控原则内前瞻性地运用其他策略。
3、业绩比较基准:	中债综合财富（总值）指数收益率*80%+1年期定期存款利率(税后)*20%
4、风险收益特征:	本集合计划为固定收益类产品，计划整体属于风险和期望收益水平 R2 的品种，结构简单，容易理解，流动性较低，极端情况下本金可能遭受损失。

### （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:	国泰君安证券股份有限公司
2、注册地址:	中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号
3、办公地址:	上海市浦东新区银城中路 68 号 32 层
4、邮政编码:	200120
5、国际互联网网址:	www.gtja.com
6、法定代表人:	杨德红
7、信息披露负责人:	王健
8、联系电话:	021-38677819
9、传真:	-
10、电子邮箱:	tgrxp@tg.gtja.com

### （五）其他有关资料

1、聘请的会计师事务所	
名称:	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）
办公地址:	上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 18-19 层
2、计划注册登记机构	
名称:	上海海通证券资产管理有限公司
办公地址:	上海市广东路 689 号海通证券大厦 32 楼

## 二、主要财务指标和集合计划净值表现

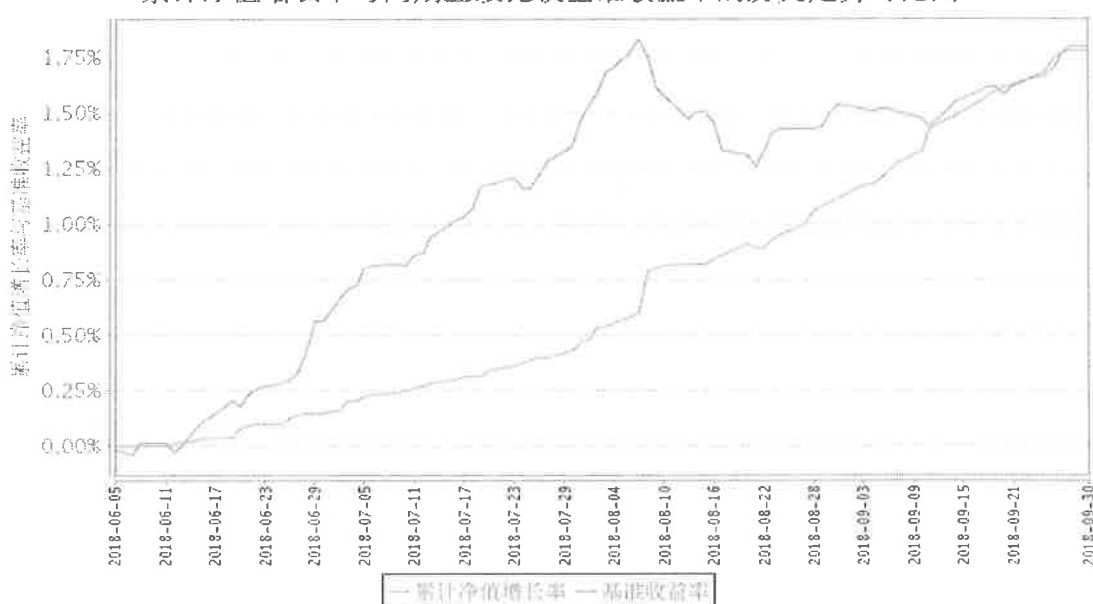
### (一) 主要财务指标

(单位：人民币元)

	主要财务指标	2018年07月01日 - 2018年09月30日
1.	本期利润	1,383,870.90
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,000,875.75
3.	期末集计划资产净值	89,566,093.28
4.	期末单位集计划资产净值	1.0180

### (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



### (三) 本计划合同生效以来每年的计划收益分配情况

注：本集合资产管理计划自合同生效以来未进行收益分配。

## 三、集合计划管理人报告

### (一) 投资经理简介

曾丽琼：复旦大学金融学硕士，十年公募基金经理任职，2004年起供职于华宝兴业基金，任华宝兴业现金宝货币市场基金、华宝兴业增强收益债券基金经理；2010年入职信诚基金，任信诚货币市场基金、信诚双盈分级债券基金、信诚新双盈分级债券基金经理，2014年起任固定收益投资总监；2016年加入中山证券资管事业部，任现金管理部总经理。现任海通证券资产管理有限公司固定收益二部副总监（主持工作）。

### (二) 投资经理工作报告

## 1. 债市观点

2018年是做多债市的一年，利率总体震荡向下，但分化也在出现。1-2季度，在金融去杠杆和资管新规落地的影响下，利率债震荡向下，中低等级信用债震荡向上，市场偏好短期化。但随着贸易摩擦升级和基本面下行压力加大的发酵，边际放松的货币政策于4月和7月份被再次确认，奠定了牛市行情的基础。3季度以来，随着社融增速持续下滑和经济数据不及预期，政府先后出台了基建发力和减税减费等一系列托底经济的政策，“狭义松、广义紧”的格局或向双宽衍化，利好信用债的尾部风险，地方债放量对利率债行情暂构阻力。10月初以来，央行开展了年内第四次降准，强调了逆周期操作和经济金融的良性循环，在全球股市暴跌的背景下，债市风险偏好或提高。我们预计4季度往后，经济基本面的回落将逐渐显性化，货币政策将继续保持合理充裕，同时关注美债和通胀带来的扰动，把握好节奏，债市配置正当时。

## 2. 投资策略

本产品以配置优质信用债为主，投资标的包括可质押公司债、中票、短融、私募债等。其中低流动性的私募债以期限匹配为主，为产品构建较高安全垫；流动性好的公募品种久期可适当拉长，吃票息的同时获得骑乘收益；根据杠杆资金成本高低适时提高杠杆比例，获取杠杆利差收益。

从具体信用品种来看，产业债方面，我们坚持龙头配置原则。在传统行业集中度提升的背景下，龙头企业资产负债表修复优于行业平均水平，传统行业在信用债的供给方面占据大头。我们倾向于上市标的，考虑增配基本面指标改善的行业，如医药、制造业、有色、基础化工、煤炭等；警惕行业基本面走弱而估值较高的行业，如商贸、公用、港口。

城投债方面，三季度城投平台融资政策转松，利好政策频出，城投债具备较高的投资价值。在43号文发布后不同区域、行政等级、系统重要性、业务类型和发展阶段的城投公司信用品质将出现一定分化。标的筛选上，我们在传统框架基础上（区域经济和财政实力、平台行政级别、税收结构、人均GDP、再融资风险排查等等内容），重点关注平台是否主要从事政策鼓励的公益性项目（市政道路、棚改、管廊、水利、环保、扶贫），同时考虑平台的市场化业务对主体资质的影响。我们偏好公益性强的城投平台的债券，因为公益性项目为主的城投将得到政府更多的信用支持，安全边际较强；投资项目属于国家政策重点鼓励的、有财政和金融政策支持的方向，会得到更多政策性的支持，偿债也更有保障。

### （三）管理人风险管理与内部控制制度执行情况声明

本集合计划管理人建立了与私募资产管理业务相关的投资者适当性、投资决策、公平交易、关联交易、会计核算、风险控制、合规管理、投诉处理等管理制度，覆盖私募资产管理业务的产品设计、募集、研究、投资、交易、会计核算、信息披露、清算、信息技术、投资者服务、从业人员管理等各个环节，明确了岗位职责和责任追究机制。

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》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券公司监督管理条例》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》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，本集合计划管理人各项风险管理与内部控制制度得到有效执行，对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和本集合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、不公平交易、利益输送以及操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况。



合规负责人:



风控负责人:



总经理:



## 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	277,691.93	-	短期借款	-	-
结算备付金	298,407.43	-	交易性金融负债	-	-
存出保证金	835.54	-	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	120,358,793.83	-	卖出回购金融资产款	34,593,659.41	-
其中: 股票投资	-	-	应付证券清算款	-	-
债券投资	120,358,793.83	-	应付赎回款	-	-
资产支持证券投资	-	-	应付赎回费	-	-
基金投资	-	-	应付管理人报酬	101,207.25	-
权证投资	-	-	应付托管费	5,060.43	-
衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	200,000.00	-	应付交易费用	2,677.55	-
应收证券清算款	-	-	应付税费	32,225.16	-
应收利息	3,217,469.87	-	应付利息	49,578.04	-
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	2,697.48	-

其他资产	-	-	负债合计	34,787,105.32	-
	-	-	实收基金	87,983,772.51	-
	-	-	未分配利润	1,582,320.77	-
	-	-	所有者权益合计	89,566,093.28	-
资产总计：	124,353,198.60	-	负债与持有人权益总计：	124,353,198.60	-

## 2、利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	1,606,206.52	1,706,733.71
1、利息收入	1,092,152.32	1,094,820.99
其中：存款利息收入	10,797.26	13,465.93
债券利息收入	1,058,503.52	1,058,503.52
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	53,681.81	53,681.81
其他利息收入	-30,830.27	-30,830.27
2、投资收益（损失以“-”填列）	134,175.85	232,034.37
其中：股票投资收益	-	-
债券投资收益	107,010.00	107,010.00
基金投资收益	-	-
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	-	-
基金红利收入	27,165.85	125,024.37
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	382,995.15	382,995.15
4、汇兑收益（损失以“-”填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-”填列）	-3,116.80	-3,116.80
二、费用	222,335.62	241,599.98
1、管理人报酬	101,207.25	118,607.21
2、托管费	5,060.43	5,930.47
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	1,479.32	1,479.32
5、利息支出	108,751.34	108,751.34
其中：卖出回购金融资产支出	108,751.34	108,751.34

6、其他费用	5,837.28	6,831.64
三、利润总额（亏损总额以“-”填列）	1,383,870.90	1,465,133.73
四、净利润（净亏损以“-”填列）	1,383,870.90	1,465,133.73

## 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	-	-
基金	-	-
债券	120,358,793.83	96.79
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	200,000.00	0.16
银行存款和结算备付金合计	576,099.36	0.46
应收证券清算款	-	-
其他资产	3,218,305.41	2.59
总计	124,353,198.60	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	101800852	18 淮安开发 MTN006	70,000.00	7,036,400.00	7.86
2	101800162	18 成都开投 MTN001	60,000.00	6,135,600.00	6.85
3	101800861	18 淮安开发 MTN004	50,000.00	5,049,500.00	5.64
4	101800947	18 潼南城投 MTN001	50,000.00	5,026,500.00	5.61
5	150308	18 柯建 03	50,000.00	5,016,600.00	5.60
6	150086	18 顾家 01	50,000.00	4,989,800.00	5.57
7	145456	17 沔西债	50,000.00	4,917,300.00	5.49
8	145052	16 安投 02	50,000.00	4,872,600.00	5.44

9	114176	17 海动迁	50,000.00	4,856,028.77	5.42
10	135719	16 贵安 03	50,000.00	4,847,800.00	5.41

## 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）
61,088,571.94	26,895,200.57	-	87,983,772.51

## 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、《海通年年旺 100 号集合资产管理计划合同》
- 2、《海通年年旺 100 号集合资产管理计划说明书》
- 3、《海通年年旺 100 号集合资产管理计划风险揭示书》

### （二）查阅方式

网址：[www.htsamc.com](http://www.htsamc.com)

热线电话：95553

  
 上海海通证券资产管理有限公司  
 2018年10月26日