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 年第三季度）

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：二0一八年十月二十四日

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，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7月1日至2018年9月30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: 2,621,728,548.71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）	-18,883,950.43
集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	12,404,565.77
期末集合计划资产净值（元）	2,535,937,985.63
期末单位集合计划资产净值（元）	0.9673
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.1920
期末单位集合计划资产净值（优先级34-1期）	1.0077
期末单位集合计划累计资产净值（优先级34-1期）	1.0077
期末单位集合计划资产净值（优先级35-1期）	1.0065
期末单位集合计划累计资产净值（优先级35-1期）	1.0065
期末单位集合计划资产净值（优先级36-1期）	1.0045
期末单位集合计划累计资产净值（优先级36-1期）	1.0045
期末单位集合计划资产净值（优先级37-1期）	1.0036
期末单位集合计划累计资产净值（优先级37-1期）	1.0036
期末单位集合计划资产净值（优先级38-1期）	1.0026
期末单位集合计划累计资产净值（优先级38-1期）	1.0026
期末单位集合计划资产净值（优先级42期）	1.0514
期末单位集合计划累计资产净值（优先级42期）	1.0514
期末单位集合计划资产净值（优先级43期）	1.0515
期末单位集合计划累计资产净值（优先级43期）	1.0515

期末单位集合计划资产净值（优先级44期）	1.0477
期末单位集合计划累计资产净值（优先级44期）	1.0477
期末单位集合计划资产净值（优先级45期）	1.0467
期末单位集合计划累计资产净值（优先级45期）	1.0467
期末单位集合计划资产净值（优先级47期）	1.0370
期末单位集合计划累计资产净值（优先级47期）	1.0370
期末单位集合计划资产净值（优先级48期）	1.0364
期末单位集合计划累计资产净值（优先级48期）	1.0364
期末单位集合计划资产净值（优先级49期）	1.0167
期末单位集合计划累计资产净值（优先级49期）	1.0167
期末单位集合计划资产净值（优先级50期）	1.0157
期末单位集合计划累计资产净值（优先级50期）	1.0157
期末单位集合计划资产净值（优先级51期）	1.0118
期末单位集合计划累计资产净值（优先级51期）	1.0118
期末单位集合计划资产净值（优先级52期）	1.0108
期末单位集合计划累计资产净值（优先级52期）	1.0108
期末单位集合计划资产净值（次级）	0.6841
期末单位集合计划累计资产净值（次级）	1.6115
本期集合计划单位净值增长率	-3.12%

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9月30日，本集合计划单位净值0.9673元，累计单位净值1.1920元。报告期内单位净值增长率-3.12%。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0.6841元，次级集合计划累计单位资产净值为1.6115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、东证融汇汇享 28 号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇汇享 29 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

1.1 、基本面

投资方面，今年 1-8 月份固定资产投资累计同比增长 5.3% ，增速开年以来便持续下行（2017 年为 7.2%）。分项来看，由于非标融资萎缩，基建增速由 19%大幅下行至 4.2%,成为拖累固定资产投资的主要因素;而制造业投资增速自 4.8%上行到 7.5%，主要得益于供给侧改革带来的上游增速提升以及经济结构改善带来的下游设备制造业等的发力; 房地产方面，虽然限购限售政策持续出台，房地产销售增速放缓，但由于目前地产库存较低，今年房地产投资增速也由 7%逐步上行至 10.1%并企稳。

进出口方面，近两年净出口对 GDP 贡献由负转正，进出口的增长也是 2017 年经济边际改善的重要原因。今年 1-8 月份进出口增速较去年同期均有所提高，进口出口累计增速分别为 20.9%、12.2%，贸易战影响尚未完全体现出来。然而作为出口大省，广东省 PMI 指数自 4 月份连续回落，8 月份跌破荣枯线，生产与新订单指数均有所下降。随着后续关税政策的进一步落地，中美贸易战的影响仍需密切关注。

消费方面，今年 1-8 月份社会消费品零售总额单月同比增长 9.0%，相较于 2017 年的 9.4%有所下滑。其中，狭义乘用车销量 8 月当月增速下降至-7.4%，粮油食品类、服装类、日用品类、金银珠宝类、家用电器类零售额相比于去年同期分别降低 2.8%、3.8%、5.7%、1.8%、9.9%。消费整体呈现较为疲软的态势。

通胀方面，猪肉价格低位回升、蔬菜受季节性因素影响，双双涨价; 非食品中房租上涨突出，带动 CPI 创阶段新高。黑色系商品及油价的上涨，使得 PPI 增速下行速度有所放缓。

1.2 、资金面

2018 年以来，受经济下行压力加大、贸易战不断升级、信贷政策收紧等因素的影响，货币政策边际宽松，央行定向降准并净投放大量长期资金，流动性整体维持合理充裕。公开市场操作方面，今年前三季度央行总共净投放 6715 亿元资金，操作上回收短期资金，释放长期资金，稳定市场流动性，逆回购净回笼 10900 亿元，MLF 净投放 17615 亿元。整体资金利率大幅下降，期限偏长的 14 天、1 个月资金利率下行幅度更大，8 月达到资金利率低点后略有反弹。2018 年前三季度跟 2017 年全年的资金平均利率相比，R001、R007、R014、R1M 分别下降 12BP、25BP、30BP、48BP。

1.3 债券市场

一级市场方面,2018 年前三季度利率债共发行 9.13 万亿,净融资 4.8 万亿，基本上与去年同期持平。信用债发行 9.1 万亿，净融资 0.86 万亿，较去年同期净融资情况（-61 亿）明显改善。从发行主体的信用等级看，前三季度净融资主要集中在 AAA 级以及 AA+级中高等级信用债，低等级信用债处于净偿还状态。随着今年以来民企、低等级债券违约事件的不断发酵，该类别发行主体融资困难，还款压力较大。

二级市场方面，2018 年的宏观政策先后经历了紧货币紧信用、宽货币紧信用、宽货币宽信用三个阶段。前三季度，受货币政策调整、经济下行压力凸显的影响，利率债收益率整体下行。1 年期国债、国开债分别下行 77BP、158BP，10 年期国债、国开债分别下行 25BP、61BP，利率曲线平坦化。信用债收益率整体下行，其中短端下行幅度大于长端，期限利差走扩。受 6 月中下旬以来信用政策逐渐宽松的影响,短久期信用债三季度下行幅度最大。由于债券违约事件的增多，等级利差明显走扩。

操作上，三季度择机调仓，适时卖出低收益债券，置入中高等级中收益率相对可观的城投债等信用债，关注利率债市场，积极博取交易机会。元伯 2 号目前杠杆率为 123.15%，组合久期 1.49，今年以来收益为-2.57%

2、投资管理展望

目前市场对于经济下行的预期已较为充分，长端利率受经济基本面支撑，向下突破的空间取决于经济增速是否超预期下滑，是否向上调整则取决于通胀升温、

基建投资以及社融改善等因素。在更加积极的财政政策带动下，四季度基建投资增速有望触底回升，带来对经济悲观预期的边际修复，原油价格上涨带来通胀预期升温，预计将对债券市场形成一定的冲击。但从以往基建发力托底经济的阶段看，基建投资的逆周期调节并不改变经济增长的下行方向，只是对冲了经济的下行幅度。因此，由于经济下行压力较大且短期内难以看到明显改善，债券市场长期走势或相对乐观。

目前市场上低等级债券绝对收益相对较高，但风险较大，对此类债券仍保持谨慎态度，四季度将继续适当增持中高等级中绝对收益相对可观的品种，严格控制杠杆和久期，把握市场波段，增加利率债的交易。待基本面和配置力量出现较为明显的信号后择机进行趋势性调整。

（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 9 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（2018-9-30）　　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	4,425,303.55	短期借款	0.00
结算备付金	10,649,560.94	交易性金融负债	0.00
存出保证金	40,620.05	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	3,150,951,123.88	卖出回购金融资产款	729,471,584.78
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	3,105,747.82
债券投资	3,150,951,123.88	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	1,045,182.57
资产支持证券投资	0.00	应付托管费	104,518.26
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	49,811.59
应收证券清算款	0.00	应交税费	462,055.13
应收利息	89,778,263.91	应付利息	697,262.29
应收股利	0.00	应付利润	0.00
应收申购款	0.00	其他负债	9,724.26
其他资产	15,039,000.00	**负债合计**	734,945,886.70
		所有者权益：	
		实收基金	2,621,728,548.71
		未分配利润	-85,790,563.08
		持有人权益合计	2,535,937,985.63
资产合计	3,270,883,872.33	**负债及持有人权益总计**	3,270,883,872.33

（二）集合计划经营利润表（2018-7-1 至 2018-9-30）单位：元

序号	项目	本期数
1	一、收入	-7,848,059.64
2	1、利息收入	44,362,053.47
3	其中：存款利息收入	94,148.47
4	债券利息收入	44,204,916.16
5	买入返售证券收入	62,988.84
6	2、投资收益	-20,921,596.91
7	其中：股票投资收益	0.00
8	债券投资收益	-20,921,596.91
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	-31,288,516.20
15	4、其他收入	0.00
16	二、费用	11,035,890.79
17	1、管理人报酬	3,324,919.28
18	2、托管费	332,491.91
19	3、增值税及附加	146,083.73
20	4、销售服务费	0.00
21	5、交易费用	28,821.74
22	6、利息支出	7,162,371.01
23	其中：卖出回购金融资产支出	7,162,371.01
24	7、其他费用	41,203.12
25	三、利润总和	-18,883,950.43

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	3,150,951,123.88	96.33%
银行存款及清算备付金合计	15,074,864.49	0.46%
应收利息	89,778,263.91	2.74%
存出保证金	40,620.05	0.00%
其他资产	15,039,000.00	0.46%
合　计	3,270,883,872.33	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	139041	16 眉宏大	1,000,000.00	99,897,500.00	3.9393%
2	139044	16 苏新城	1,000,000.00	97,500,500.00	3.8448%
3	1680047	16 丹投债	900,000.00	87,957,000.00	3.4684%
4	139035	16 阿克苏	800,000.00	79,554,200.00	3.1371%
5	139042	16 靖江城投债	800,000.00	78,796,700.00	3.1072%
6	139032	16 广元债	800,000.00	78,306,200.00	3.0879%
7	118483	16 银宝债	760,000.00	75,170,421.78	2.9642%
8	118533	16 蓟城 01	700,000.00	70,141,407.01	2.7659%
9	1680007	16 仪征债	700,000.00	68,012,000.00	2.6819%
10	180205	18 国开 05	600,000.00	62,754,000.00	2.4746%

（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34期2018年三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	189,999,000.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	270,479,324.74
报告期末份额总额	189,999,000.00

（二）东北证券元伯2号优先级35期2018年三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	145,796,000.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	267,128,488.16
报告期末份额总额	145,796,000.00

（三）东北证券元伯2号优先级36期2018年三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	46,519,326.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	193,274,416.00
报告期末份额总额	46,519,326.00

（四）东北证券元伯2号优先级37期2018年三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	111,241,000.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	94,493,700.00
报告期末份额总额	111,241,000.00

（五）东北证券元伯2号优先级38期2018年三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	149,769,473.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	132,286,220.00
报告期末份额总额	149,769,473.00

（六）东北证券元伯2号优先级39期2018年三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	156,318,614.59
报告期末份额总额	0.00

（七）东北证券元伯2号优先级40期2018年三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	153,283,308.00
报告期末份额总额	0.00

（八）东北证券元伯2号优先级42期2018年三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

（九）东北证券元伯2号优先级43期2018年三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）东北证券元伯2号优先级44期2018年三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

（十一）东北证券元伯2号优先级45期2018年三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

（十二）东北证券元伯2号优先级47期2018年三季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	78,090,855.00
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	78,090,855.00

（十三）东北证券元伯2号优先级48期2018年三季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	120,691,891.00
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	120,691,891.00

（十四）东北证券元伯2号优先级49期2018年三季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	65,237,700.00
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	65,237,700.00

（十五）东北证券元伯2号优先级50期2018年三季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	140,114,681.00
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	140,114,681.00

（十六）东北证券元伯2号优先级51期2018年三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	223,266,364.00
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	223,266,364.00

（十七）东北证券元伯2号优先级52期2018年三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	259,328,469.00
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	259,328,469.00

（十八）东北证券元伯2号次级2018年三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	52,012,369.36
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	57,511,183.73
报告期末份额总额	435,630,552.38

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10月24日