

东北证券元伯 1 号债券优选分级 集合资产管理计划 2018 年年度报告

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：二〇一九年三月二十九日

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2019年3月29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。

中准会计师事务所（特殊普通合伙）出具了本集合计划2018年度审计报告。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期间：2018年1月1日至2018年12月31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：559,625,027.32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）	8,618,203.04
集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	8,203,289.41
期末集合计划资产净值（元）	543,940,086.62
期末单位集合计划资产净值（元）	0.9720
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.3345
期末单位集合计划资产净值（优先级）	1.0064
期末单位集合计划累计资产净值（优先级）	1.2834
期末单位集合计划资产净值（次级）	0.7934
期末单位集合计划累计资产净值（次级）	1.6232
本期集合计划单位净值增长率	1.55%

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12月31日，本集合计划单位净值0.9720元，累计单位净值1.3345元。报告期内单位净值增长率

1.55%。

（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，截至报告期末，单海涛先生担任东北证券元伯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26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、市场及投资回顾

2018年全年宏观经济下行压力较大，主要宏观经济指标持续下行。2018年一季度至四季度实际GDP同比增速分别为6.8%、6.7%、6.5%、6.4%，四季度GDP增速创2009年一季度以来最低点。全年实际GDP同比增速为6.6%。经济下行压力主要受财政整顿下基建投资增速下行、信用收缩、房地产调控周期、中美贸易摩擦等因素影响。2018年全年固定资产投资增速从上一年度的7.2%下降至5.9%，主要受基建投资增速大幅下行的拖累，而在企业多拿地、加速新开工回笼资金的带动下，房地产投资增速略有上行，制造业投资增速在供给侧改革行业扩张产能的影响下有所反弹。2018年进口累计同比增速为15.8%，增速较上一年略有下降，出口累计同比增速为9.9%，增速较上一年略有上升，抢出口是其中的一个贡献因素。2018年消费增速从2017年的10.2%下降至9%。2018年全年通胀保持平稳，社融增速大幅下滑。

2018年伴随着经济下行压力加大，央行进行降准、降低公开市场操作利率、

推出 TMLF 等货币政策，通过采用数量型和价格型货币工具，向市场投放流动性。资金面整体宽松，2018 年全年 R001、R007 资金利率均值分别为 2.53%、3.04%，较 2017 年下降 17BP、33BP。资金面全年呈现波动下行态势，季末、年末资金利率显著抬升，全年资金利率低点在 8 月份。无风险利率也大幅下行，全年短端下行幅度大于长端，国开债下行幅度大于国债。2018 年全年 1 年期国债、国开债收益率分别下行 119BP、193BP，10 年期国债、国开债收益率分别下行 65BP、118BP。从去年债券收益率下行的节奏看，长端二季度和四季度下行幅度较大。短端国债收益率一季度、四季度下行幅度较大，国开债一季度、三季度下行幅度较大。信用债方面，2019 年短久期中高评级的中票收益率大幅下行，下行幅度在 130BP 至 170BP，5 年期 AA 级中票收益率下行约 84BP，1 年期、3 年期 AA-级中票收益率略有下行，下行约 30BP，5 年期 AA-级的收益率上升 17BP。各期限各等级城投债收益率大幅下行，下行幅度约在 130BP 至 180BP。除 5 年期 AA 级和 1 年期、3 年期、5 年期 AA-级中票外，2018 年信用利差整体收窄。2018 年全年，中票期限利差以及等级利差走扩，尤其是低评级债券期限利差以及长久期的等级利差走扩幅度较大，城投债期限利差整体走扩，5 年期等级利差走扩，1 年期、3 年期等级利差收窄。

操作上，在 2018 年年度运作期内，本计划在优选个券的前提下，合理控制杠杆和久期。

2、市场展望及投资策略

基本面方面，展望 2019 年，中国经济短期内仍然面临较大的下行压力，货币政策中性偏宽松仍然是全年主基调。

从估值数据来看，利率债收益率已经达到四分之一分位的水平，国债距离十分之一分位有 40BP 的空间，国开债距离十分之一分位有 50BP 的空间。从 2008 年以来两轮收益率突破四分之一分位继续向下的经验看，收益率向下是基于经济的持续下行。未来几个月内，经济下行压力加大，对债券市场形成一定支撑。

信用债方面，低评级信用债信用利差和长久期等级利差仍处在较高的位置。随着宽信用政策效果的逐渐显现，低评级债券利差将有所压缩，可以适当下沉资质，寻找错杀的优质低评级债券。

19 年总的行情判断为低等级信用债投资机会大于利率债及高等级信用债。

投资策略及操作上，在遵守相关法律法规及本计划合同约定的前提下，或将适当配置一些信用风险可控的中低等级信用债，整体操作以增加杠杆赚取利差为主；待利率债及高等级信用债出现投资机会后，或将适当参与利率债交易获取收益。

（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 12 月 31 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（2018-12-31）

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	1,145,114.85	短期借款	0.00
结算备付金	2,320,698.42	交易性金融负债	0.00
存出保证金	10,325.55	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	713,274,948.00	卖出回购金融资产款	203,458,812.80
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	45,629.17
债券投资	713,274,948.00	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	232,250.77
资产支持证券投资	0.00	应付托管费	23,225.09
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	10,063.30

应收证券清算款	0.00	应交税费	105,365.59
应收利息	20,596,054.44	应付利息	214,712.92
应收股利	0.00	应付利润	0.00
应收申购款	0.00	其他负债	13,000.00
其他资产	10,696,005.00	负债合计	204,103,059.64
		所有者权益:	
		实收基金	559,625,027.32
		未分配利润	-15,684,940.70
		持有人权益合计	543,940,086.62
资产合计	748,043,146.26	负债及持有人权益总计	748,043,146.26

(二) 集合计划经营利润表 (2018-1-1 至 2018-12-31)

单位: 元

序号	项目	本年累计数
1	一、收入	18,171,997.81
2	1、利息收入	36,996,946.43
3	其中: 存款利息收入	55,399.02
4	债券利息收入	36,838,905.95
5	买入返售证券收入	102,641.46
6	2、投资收益	-12,646,867.25
7	其中: 股票投资收益	0.00
8	债券投资收益	-12,644,948.34
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	价差收入-增值税抵减	-1,918.91
13	股利收益	0.00
14	3、公允价值变动收益	-6,178,081.37
15	4、其他收入	0.00
16	二、费用	9,553,794.77
17	1、管理人报酬	2,759,437.63
18	2、托管费	275,943.68
19	3、增值税及附加	127,407.83
20	4、销售服务费	0.00
21	5、交易费用	9,959.96
22	6、利息支出	6,297,439.08
23	其中: 卖出回购金融资产支出	6,297,439.08
24	7、其他费用	83,606.59

25	三、利润总和	8,618,203.04
----	--------	--------------

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	713,274,948.00	95.35%
银行存款及清算备付金 合计	3,465,813.27	0.46%
应收利息	20,596,054.44	2.75%
存出保证金	10,325.55	0.00%
其他资产	10,696,005.00	1.43%
合计	748,043,146.26	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	135549	16 盐城 01	500,000.00	49,669,000.00	9.13%
2	101662058	16 镇江城建 MTN002	500,000.00	45,970,000.00	8.45%
3	101762067	17 阳煤 MTN007	450,000.00	45,877,500.00	8.43%
4	135504	16 邳经债	400,000.00	41,200,000.00	7.57%
5	112315	16 宝龙债	400,000.00	40,000,000.00	7.35%
6	135737	16 鑫鸿 01	400,000.00	39,832,400.00	7.32%
7	101676001	16 淮安经开 MTN001	400,000.00	38,504,000.00	7.08%
8	101675004	16 临桂城投 MTN001	400,000.00	38,452,000.00	7.07%
9	1880270	18 安发专项 02	350,000.00	35,042,000.00	6.44%
10	135821	16 瀚控 01	340,000.00	33,576,360.00	6.17%

(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年年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	368,232,782.62
红利再投资份额	0.00
报告期内总退出份额	371,453,513.26
报告期末份额总额	469,154,300.73

(二) 东北证券元伯1号次级2018年年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、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。

3、本报告期内，本集合计划收益分配金额为24,592,283.54元。

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

2019年3月29日