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

（2019年第一季度）

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：二〇一九年四月十九日

重要提示

本报告依据《中华人民共和国证券法》（中华人民共和国主席令第14号，以下简称《证券法》）、《中华人民共和国证券投资基金法》（中华人民共和国主席令第23号，以下简称《基金法》）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（银发[2018]106号，以下简称《指导意见》）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，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：2019年1月1日至2019年3月31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: 2,371,308,981.48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）	100,908,766.90
集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	35,419,978.37
期末集合计划资产净值（元）	2,557,604,753.65
期末单位集合计划资产净值（元）	0.9870
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.2117
期末单位集合计划资产净值（优先级39-1期）	1.0242
期末单位集合计划累计资产净值（优先级39-1期）	1.0242
期末单位集合计划资产净值（优先级41-1期）	1.0222
期末单位集合计划累计资产净值（优先级41-1期）	1.0222
期末单位集合计划资产净值（优先级42-1期）	1.0212
期末单位集合计划累计资产净值（优先级42-1期）	1.0212
期末单位集合计划资产净值（优先级43-1期）	1.0203
期末单位集合计划累计资产净值（优先级43-1期）	1.0203
期末单位集合计划资产净值（优先级44-1期）	1.0102
期末单位集合计划累计资产净值（优先级44-1期）	1.0102
期末单位集合计划资产净值（优先级45-1期）	1.0094
期末单位集合计划累计资产净值（优先级45-1期）	1.0094
期末单位集合计划资产净值（优先级46-1期）	1.0084
期末单位集合计划累计资产净值（优先级46-1期）	1.0084

期末单位集合计划资产净值（优先级47-1期）	1.0075
期末单位集合计划累计资产净值（优先级47-1期）	1.0075
期末单位集合计划资产净值（优先级48-1期）	1.0049
期末单位集合计划累计资产净值（优先级48-1期）	1.0049
期末单位集合计划资产净值（优先级49-1期）	1.0041
期末单位集合计划累计资产净值（优先级49-1期）	1.0041
期末单位集合计划资产净值（优先级50-1期）	1.0023
期末单位集合计划累计资产净值（优先级50-1期）	1.0023
期末单位集合计划资产净值（优先级51-1期）	1.0014
期末单位集合计划累计资产净值（优先级51-1期）	1.0014
期末单位集合计划资产净值（优先级52-1期）	1.0006
期末单位集合计划累计资产净值（优先级52-1期）	1.0006
期末单位集合计划资产净值（次级）	0.8670
期末单位集合计划累计资产净值（次级）	1.7944
本期集合计划单位净值增长率	2.45%

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 2019 年 3 月 31 日，本集合计划单位净值 0.9870 元，累计单位净值 1.2117 元。报告期内单位净值增长率 2.45%。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 0.8670 元，次级集合计划累计单位资产净值为 1.7944 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，2010 年开始从事证券行业相关工作，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。现任东证融汇证券资产管理有限公司固定收益总部总经理。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、东北证券元伯 2 号债券优选分级集合资产管理计划和东北证券 6 号核心优势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

2019 年 1-2 月经济数据延续前期的下行趋势。从需求端来看，消费增长乏

力，1-2 月固定资产投资增速 6.1%，较去年全年 5.9%的增速略有回升，整体保持稳定。从细项看，基建投资在扩财政后略有起色，1-2 月基建投资增速回升至 4.3%，但拉动作用有限。房地产投资增速 11.6%，略超预期，建筑工程投资（占比 63%）对房地产投资增速仍有一定的支撑，地产投资增速短期内仍维持韧性，土地成交下滑拐点正在确认，待建筑工程投资确定拐点后，房地产投资增速将出现加速下滑。制造业投资增速在 2018 年大幅走高，但随着需求的回落和企业利润增速的下滑，2019 年 1-2 月回落至 5.9%。1-2 月合计出口增速也随外需回落而下降至-4.6%，预计在全球经济放缓的背景下出口较去年显著放缓。从生产端看，1-2 月工业增加值同比 5.3%，生产也显著放缓。经济整体上处于供需两弱、通胀下行的态势。从宽信用的效果来看，1 月社融放量，2 月社融增速略微回落至 10.08%，整体看，社融已经有所企稳，但是在地产仍受调控的情况下，信用创造的过程仍缓慢，预计社融增速难有大幅的回升。

资金面方面，一季度降准释放大量增量资金，资金面延续合理充裕。1 月份资金利率处于去年以来的低位，2 月、3 月资金利率逐渐有所回升，但是整体一季度资金利率仍处于较低位置。债券市场方面，一季度债券市场整体震荡偏强，1 年期、10 年期国债收益率分别下行 15BP、16BP，5 年期、7 年期国债收益率下行幅度较小。1 年期、10 年期国开债收益率分别下行 19BP、7BP，短端下行幅度大于长端。一季度信用债表现好于利率债，1 年期信用债收益率大幅下行，下行幅度在 30BP-60BP。低评级债券下行幅度略大于长端，期限利差走扩，等级利差略有收窄。

操作上,在 2019 年一季度运作期内，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 全年，中国经济仍然面临较大的下行压力，但刺激经济的手段在不断加码，效果也要不断观察，目前较宽松的货币环境会否一直延续要随时观察。关于利率中枢是否能进一步下行也要进一步判断，目前看利率债有可能继续维持震荡格局。

但从信用债方面看，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。建议重点关注低等级信用债 3 年减 1 年期限利差缩窄的投资机会，及同主体流动性较差品种的高收益债投资机会。

2019 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》、《基金法》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 2019 年 3 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（2019-3-31）　　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	2,773,424.99	短期借款	0.00
结算备付金	1,380,188.13	交易性金融负债	0.00
存出保证金	78,972.36	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	2,925,464,912.67	卖出回购金融资产款	499,098,531.34
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	0.00
债券投资	2,925,464,91	应付赎回款	0.00

	2.67		
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	1,067,066.01
资产支持证券投资	0.00	应付托管费	106,706.60
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	29,034,354.44	应付交易费用	44,655.04
应收证券清算款	20,890,000.00	应交税费	467,637.29
应收利息	68,644,895.41	应付利息	557,197.27
应收股利	0.00	应付利润	0.00
应收申购款	0.00	其他负债	16,205.80
其他资产	10,696,005.00	**负债合计**	501,357,999.35
		所有者权益:	
		实收基金	2,591,234,007.94
		未分配利润	-33,629,254.29
		持有人权益合计	2,557,604,753.65
资产合计	3,058,962,753.00	**负债及持有人权益总计**	3,058,962,753.00

（二）集合计划经营利润表（2019-1-1 至 2019-3-31）单位：元

序号	项目	本期数
1	一、收入	110,538,243.21
2	1、利息收入	41,349,794.12
3	其中：存款利息收入	29,947.93
4	债券利息收入	41,182,730.13
5	买入返售证券收入	137,116.06
6	2、投资收益	3,699,660.56
7	其中：股票投资收益	0.00
8	债券投资收益	3,699,660.56
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	0.00

13	股利收益	0.00
14	3、公允价值变动收益	65,488,788.53
15	4、其他收入	0.00
16	二、费用	9,629,476.31
17	1、管理人报酬	3,102,942.35
18	2、托管费	310,294.27
19	3、增值税及附加	136,355.67
20	4、销售服务费	0.00
21	5、交易费用	16,725.22
22	6、利息支出	6,035,841.31
23	其中：卖出回购金融资产支出	6,035,841.31
24	7、其他费用	27,317.49
25	三、利润总和	100,908,766.90

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	2,925,464,912.67	95.64%
银行存款及清算备付金合计	4,153,613.12	0.14%
买入返售金融资产	29,034,354.44	0.95%
应收利息	68,644,895.41	2.24%
存出保证金	78,972.36	0.00%
其他资产	10,696,005.00	0.35%
应收证券清算款	20,890,000.00	0.68%
合　计	3,058,962,753.00	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	145104	16开乾02	930,000.00	91,702,170.00	3.59%
2	139041	16眉宏大	1,000,000.00	79,918,000.00	3.12%

3	190301	19 进出 01	800,000.00	79,896,000.00	3.12%
4	139044	16 苏新城	1,000,000.00	78,000,400.00	3.05%
5	1680047	16 丹投债	900,000.00	71,676,000.00	2.80%
6	1680327	16 瀚瑞债 02	700,000.00	66,892,000.00	2.62%
7	139035	16 阿克苏	800,000.00	63,643,360.00	2.49%
8	139042	16 靖江城投债	800,000.00	63,037,360.00	2.46%
9	139032	16 广元债	800,000.00	62,644,960.00	2.45%
10	101774001	17 株国投 MTN001	600,000.00	59,652,000.00	2.33%

（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2019年第一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	189,999,000.00
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	189,999,000.00
报告期末份额总额	0.00

（二）东北证券元伯2号优先级35期2019年第一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	145,796,000.00
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	145,796,000.00
报告期末份额总额	0.00

（三）东北证券元伯2号优先级36期2019年第一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	46,519,326.00

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	46,519,326.00
报告期末份额总额	0.00

（四）东北证券元伯2号优先级37期2019年第一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	111,241,000.00
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	111,241,000.00
报告期末份额总额	0.00

（五）东北证券元伯2号优先级38期2019年第一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	149,769,473.00
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	149,769,473.00
报告期末份额总额	0.00

（六）东北证券元伯2号优先级39期2019年第一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	198,970,525.98
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	198,970,525.98

（七）东北证券元伯2号优先级40期2019年第一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	149,604,970.12
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	149,604,970.12
报告期末份额总额	0.00

（八）东北证券元伯2号优先级41期2019年第一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	110,130,821.00
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	110,130,821.00

（九）东北证券元伯2号优先级42期2019年第一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	184,532,721.00
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	184,532,721.00

（十）东北证券元伯2号优先级43期2019年第一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	197,989,657.79
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	197,989,657.79

（十一）东北证券元伯2号优先级44期2019年第一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	212,827,280.00
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	212,827,280.00

（十二）东北证券元伯2号优先级45期2019年第一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	139,064,194.00
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	139,064,194.00

（十三）东北证券元伯2号优先级47期2019年第一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	255,044,492.58
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	255,044,492.58

（十四）东北证券元伯2号优先级48期2019年第一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	189,931,700.00
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	189,931,700.00

（十五）东北证券元伯2号优先级49期2019年第一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	141,422,616.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	65,237,700.00
报告期末份额总额	141,422,616.00

（十六）东北证券元伯2号优先级50期2019年第一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	46,449,448.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	140,114,681.00
报告期末份额总额	46,449,448.00

（十七）东北证券元伯2号优先级51期2019年第一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	223,266,364.00
报告期间总参与份额	110,426,869.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	223,266,364.00
报告期末份额总额	110,426,869.00

（十八）东北证券元伯2号优先级52期2019年第一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	259,328,469.00
报告期间总参与份额	149,044,934.22
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	259,328,469.00
报告期末份额总额	149,044,934.22

（十九）东北证券元伯2号次级2019年第一季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	435,473,721.91
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	435,473,721.91

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，本集合计划未进行收益分配。

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

2019年4月19日