

# 东北证券融达 9 号集合资产管理计划 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：上海银行股份有限公司

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》）、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（证监会令[第151号]，以下简称《管理办法》）、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》（证监会公告[2018]31号，以下简称《运作管理规定》）及其他有关规定由集合资产管理计划管理人编制。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。

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。

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上海银行股份有限公司于2019年4月19日复核了本报告中的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: 东北证券融达9号集合资产管理计划
- 类型: 集合资产管理计划
- 成立日: 2015年11月18日
- 报告期末份额总额: 55,999,407.01份
- 存续期: 10年
- 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。
  - 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。

#### 4、现金类管理工具投资策略

本集合计划将投资于现金、银行存款(包括但不限于银行定期存款、协议存款、同业存款等各类存款)、货币市场基金、债券逆回购、到期日在1年内(含1年)的政府债券、到期日在1年内(含1年)的央行票据等高流动性短期金融产品来保障资产的安全性和流动性。

#### 5、国债期货投资策略

本集合计划投资国债期货仅限于对冲所投资的固定收益类资产现货价值,以套期保值为目的,以更好的实现本集合计划的投资目标。

管理人: 东证融汇证券资产管理有限公司  
托管人: 上海银行股份有限公司  
注册登记机构: 中国证券登记结算有限责任公司

## 二、管理人履职报告

### (一) 履职报告

报告期内,管理人根据《东北证券融达9号集合资产管理计划资产管理合同》履行管理人职责,以诚实守信、审慎尽责的原则管理和运用委托资产。管理人对本资管计划配备了具有专业能力的人员进行运作管理,以专业化的经营方式管理和运作委托资产;为委托人建立业务台账,按照《证券投资基金会计核算业务指引》等相关规则进行会计核算,与托管人定期对账,及时准确办理委托资产的清算交收,并编制产品财务会计报告;妥善保存受托财产管理业务活动的记录、账册、报表和其他相关资料。

### (二) 投资主办人简介

李雯君女士,中国科学技术大学金融学和理学双学士,2010年开始从事金融行业相关工作,具有丰富的固定收益市场研究经验。2010年9月至2012年11

月，在上海银叶投资有限公司任职投资助理，负责债券研究、交易工作。2012年12月至2017年5月，在上海恒基浦业资产管理有限公司担任债券投资经理，从事债券投资、研究以及组合管理工作。2017年6月加入东证融汇证券资产管理有限公司。截至报告期末，李雯君女士担任东北证券固定收益融通宝1号、2号、5号集合资产管理计划、东证融汇固定收益融通宝9号、12号集合资产管理计划、东北证券融达9号、10号集合资产管理计划、东证融汇融达11号、26号、31号、32号集合资产管理计划、东证融汇汇享1号、2号、3号、21号、22号、23号、24号、26号、28号、29号集合资产管理计划和东证融汇汇赢1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

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。报告期内，本计划基于谨慎原则运用国债期货对投资组合进行管理，以控制并降低投资组合风险、提高投资效率，从而更好地实现本集合计划的投资目标。截止期末，本计划无国债期货持仓头寸。报告期内国债期货投资符合既定的投资目的，国债期货投资对集合资产管理计划总体风险影响较小。

## 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。

## 三、投资表现

本集合计划在2015年11月18日成立。截止2019年3月31日，本集合计划单位净值1.0246元，累计单位净值1.1577元。报告期内单位净值增长率2.07%。

## 四、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
银行存款	677,859.29	0.63%
债券投资	103,128,338.25	95.84%
应收利息	3,793,594.75	3.53%
合计	107,599,792.29	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	代码	债券名称	数量	市值(元)	占净值比例
1	135570	16 泰滨 01	130,000.00	13,047,060.00	22.74%
2	125698	16 海陵 01	130,000.00	12,968,410.00	22.60%
3	135368	16 海陵 02	120,000.00	11,970,720.00	20.86%
4	135621	16 安吉 02	115,000.00	11,486,570.00	20.02%
5	135650	16 余姚 01	100,000.00	10,056,700.00	17.53%
6	135737	16 鑫鸿 01	100,000.00	9,856,420.00	17.18%
7	135504	16 邳经债	90,000.00	9,034,560.00	15.75%
8	031800829	18 双桥经开 PPN001	55,000.00	5,557,750.00	9.69%
9	145434	17 丰经开	40,000.00	3,959,640.00	6.90%
10	145094	16 江都 01	40,000.00	3,903,533.25	6.80%

(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。

## 五、收益分配情况

本报告期间,本集合计划进行收益分配金额(不含管理人业绩报酬)共884,276.82元。

## 六、风险管理及内部控制制度执行情况

管理人始终把合规管理、风险控制作为必须坚守的底线贯穿于公司的经营发展之中，并根据《证券法》、《基金法》、《指导意见》、《管理办法》、《运作管理规定》等相关法律法规和监管部门要求建立了由公司章程、基本制度、管理办法、工作指引四个层级构建的证券资产管理业务内部控制制度体系，涵盖了公司治理、合规管理、风险控制、投资交易、市场营销、产品、运营、信息技术等各个方面。

本报告期内，计划管理人严格相关法律法规和公司内部控制制度的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本计划资产，在严格控制风险的基础上，为计划委托人谋求最大利益。本报告期内，本计划运作合法合规，无损害计划委托人利益的行为，本计划的投资管理符合有关法规及公司内部控制制度的规定。

本计划自2015年11月18日成立，开始投资管理运作，截止2019年3月31日，管理人针对本计划的运作特点，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，提醒投资主办人采取相应的风险规避措施，并及时告知本计划委托人，确保本计划合法合规、正常运行。

在本报告期内，管理人严格按照有关的法律法规、公司内部控制制度的规定和资产管理合同的约定进行投资运作，未发生损害计划委托人利益行为。

## 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，本集合计划共进行1次投资主办人变更。自2019年2月

22 日起，单海涛先生不再担任本集合计划投资主办人，由李雯君女士担任本集合计划投资主办人。同时，我公司向中国证券投资基金业协会备案。

2、本计划本报告期内未进行关联交易。

## 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、《东北证券融达9号集合资产管理计划资产管理合同》
- 2、《东北证券融达9号集合资产管理计划说明书》
- 3、《东北证券融达9号集合资产管理计划风险揭示书》
- 4、《东北证券融达9号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](http://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