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

（2020年第二季度）

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：二〇二〇年七月二十日

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：2020年4月1日至2020年6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: 2,366,185,704.44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）	19,322,684.48
集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	9,172,692.96
期末集合计划资产净值（元）	2,365,136,464.11
期末单位集合计划资产净值（元）	0.9996
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.2243
期末单位集合计划资产净值（优先级34-5期）	1.0016
期末单位集合计划累计资产净值（优先级34-5期）	1.0016
期末单位集合计划资产净值（优先级35-5期）	1.0008
期末单位集合计划累计资产净值（优先级35-5期）	1.0008
期末单位集合计划资产净值（优先级37-5期）	1.0023
期末单位集合计划累计资产净值（优先级37-5期）	1.0023
期末单位集合计划资产净值（优先级38-5期）	1.0015
期末单位集合计划累计资产净值（优先级38-5期）	1.0015
期末单位集合计划资产净值（优先级39-5期）	1.0008
期末单位集合计划累计资产净值（优先级39-5期）	1.0008
期末单位集合计划资产净值（优先级43-4期）	1.0102
期末单位集合计划累计资产净值（优先级43-4期）	1.0102
期末单位集合计划资产净值（优先级44-4期）	1.0094
期末单位集合计划累计资产净值（优先级44-4期）	1.0094

期末单位集合计划资产净值（优先级45-4期）	1.0084
期末单位集合计划累计资产净值（优先级45-4期）	1.0084
期末单位集合计划资产净值（优先级46-4期）	1.0077
期末单位集合计划累计资产净值（优先级46-4期）	1.0077
期末单位集合计划资产净值（优先级47-4期）	1.0069
期末单位集合计划累计资产净值（优先级47-4期）	1.0069
期末单位集合计划资产净值（优先级48-4期）	1.0054
期末单位集合计划累计资产净值（优先级48-4期）	1.0054
期末单位集合计划资产净值（优先级49-4期）	1.0046
期末单位集合计划累计资产净值（优先级49-4期）	1.0046
期末单位集合计划资产净值（优先级50-4期）	1.0038
期末单位集合计划累计资产净值（优先级50-4期）	1.0038
期末单位集合计划资产净值（优先级51-4期）	1.0031
期末单位集合计划累计资产净值（优先级51-4期）	1.0031
期末单位集合计划资产净值（优先级52-4期）	1.0024
期末单位集合计划累计资产净值（优先级52-4期）	1.0024
期末单位集合计划资产净值（次级）	0.9750
期末单位集合计划累计资产净值（次级）	1.9024
本期集合计划单位净值增长率	-0.05%

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2020年6月30日，本集合计划单位净值0.9996元，累计单位净值1.2243元。报告期内单位净值增长率-0.05%。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0.9750元，次级集合计划累计单位资产净值为1.9024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、东北证券现金管家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

2020年上半年，全球疫情爆发，各大央行开启宽松的货币政策。前4个月，债券市场大幅走强，10年期国债收益率大幅下行，本轮低点为2.4824%。5月份以来，债券市场显著调整，收益率曲线走平。调整的主要原因包括经济数据修复、资金面边际收紧、利率债供给压力增大、货币政策宽松操作弱于市场预期、主流发达国家疫情见顶以及其局部复产复工等。总体来看，上半年10年期国债、国开债收益率分别下行31BP、47BP，1年期国债、国开债收益率分别下行18BP、31BP，期限利差整体走阔。信用债收益率大幅下行，等级利差和期限利差收窄。

货币政策方面，根据目前央行所实施的货币操作，央行近期边际上收紧流动性。此前，央行通过定向降准、降低OMO操作利率、降低超额存款准备金利率、再贷款再贴投放等操作使得流动性维持在比较充裕的水平。5月下旬开始，监管整治套利行为、央行推出直达实体经济的再贷款政策、逆回购投放逐步回归常态、政策利率维持不变，资金面边际收紧。预计2020年三季度货币政策总体基调仍然维持宽松，降准以及降息仍可能有小幅空间，结构性货币政策将继续发力，流动性总体预计保持稍充裕状态，但考虑到近期高层讲话中传达的信号，预计不会回到此前极低的资金利率的状态。

基本面方面，2020年2月经济增长受疫情影响大幅放缓。3月以来，基本面数据持续改善，但尚未恢复到去年同期水平，同时增长也存在一些结构性问题。单月基建增速大幅回升，房地产投资和销售情况明显好转，消费中占比最大的汽车消费显著回升，这几项的好转说明目前的经济增长不存在失速的风险。但目前制造业恢复较慢，出口此前强劲主要受前期订单以及防疫物资的支撑，略领先于出口增速的指标PMI中的新出口订单分项显示短期内出口仍然存在较大的压力，部分服务业受疫情管制尚未恢复。从通胀看，预计PPI处于低位，CPI年内继续下行。总体上，预计下半年经济继续回升，但斜率较缓。

债券供给方面，根据财政赤字粗略测算，今年全年利率债供给规模预计约在16万亿。从往年情况看，债券供给压力集中在5-8月。今年1万亿抗疫特别国债市场化发行，计划在7月底前发行结束。因此预计短期内供给仍将对债券市场造成压力。

监管方面，近几个月结构性存款规模大幅上升，从结构看，企业结构性存款

上升速度显著高于个人，大型国有银行结构性存款上升速度显著高于中小银行。这是因为债券市场利率大幅下行降低企业的融资成本，结构性存款利率有一定的刚性，利差带给企业套利机会。一方面，边际上收紧流动性有利于打击这种套利行为，另一方面，在全年降低融资成本的基调下资金利率难以大幅上行，结构性存款利率有下调的空间。因此预计下半年资金量上仍维持合理充裕，但价格或难以降低至前期低点。

信用风险方面，2020 年内信用债违约达到 555.8 亿元，总违约率 0.87%，违约率低于 2019 年（去年全年 0.89%），合计新增违约主体 9 个，违约债券 49 只，除北大科技园之外，其余违约主体均为民企。但是各种债务置换、永续不赎回等延长债券存续期限的事件频频发生。上半年评级调整中上调主体明显增多，以城投为主，下调集中在前期已出现过风险因素的主体及民企。从主要配置品种来看，宽信用政策推动下，市场对城投债仍较为青睐，但对敏感地区仍需保持谨，择券需要保持警惕。

操作上，在 2020 年二季度运作期内，本计划在优选个券的前提下，通过置换交易，尽量提高底层资产的收益率，并把握市场机会，力争获取资本利得。

2、市场展望及投资策略

展望债市，经过 5 月至 6 月，利率债显著回调，目前已经修复至 2020 年 2 月的水平，这个收益率水平有一定的性价比。短期内供给压力以及央行不及市场预期的操作仍然是对债券市场不利的因素，若供给压力边际减轻以及央行进一步降准降息之后，利率债仍存在交易性机会，可以适度参与。但从中期看，基本面逐渐回暖，持续货币宽松的空间有限，后期利率走势不确定性较大。

投资策略上：从利率上来看目前的利率债收益率已经有了一定的配置价值，但目前的市场情绪影响较大，接下来要继续观察基本面的实际复苏进度及资金面状况。

从信用债来看，目前高等级信用债的绝对收益较低，所以在目前的一个整体背景下，信用债投资首先要控制信用风险，在控制信用风险的前提下尽量筛选收益率较高品种；其次要控制久期，仍将以短久期持有为主。

下半年随着疫情的逐步缓解，生产力的复苏，对于经济和权益市场的情绪较为高涨，重点关注可转债的交易性机会。

（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 2020 年 6 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（2020-6-30）　　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	6,516,975.52	短期借款	0.00
结算备付金	170,022.83	交易性金融负债	0.00
存出保证金	21,120.71	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	2,450,898,772.00	卖出回购金融资产款	172,349,458.97
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	3,788.83
债券投资	2,450,898,772.00	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	969,648.18
资产支持证券投资	0.00	应付托管费	96,964.80
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	12,183.86
应收证券清算款	0.00	应交税费	335,586.19

应收利息	59,164,595.29	应付利息	133,879.85
应收股利	0.00	应付利润	0.00
应收申购款	0.00	其他负债	6,464.64
其他资产	22,272,953.08	**负债合计**	173,907,975.32
		所有者权益:	
		实收基金	2,366,185,704.44
		未分配利润	-1,049,240.33
		持有人权益合计	2,365,136,464.11
资产合计	2,539,044,439.43	**负债及持有人权益总计**	2,539,044,439.43

（二）集合计划经营利润表（2020-4-1 至 2020-6-30） 单位：元

序号	项目	本期数
1	一、收入	23,625,768.13
2	1、利息收入	31,516,683.95
3	其中：存款利息收入	8,019.19
4	债券利息收入	31,418,908.03
5	资产支持证券利息收入	0.00
6	买入返售证券收入	89,756.73
7	2、投资收益	-18,040,907.34
8	其中：股票投资收益	0.00
9	债券投资收益	-17,937,240.74
10	基金投资收益	0.00
11	权证投资收益	0.00
12	资产支持证券投资收益	0.00
13	衍生工具收益	0.00
14	其他投资收益	0.00
15	股利收益	0.00
16	投资收益增值税抵减	-103,666.60
17	3、公允价值变动收益	10,149,991.52
18	4、其他收入	0.00
19	二、费用	4,303,083.65
20	1、管理人报酬	2,952,341.62

21	2、托管费	295,234.15
22	3、增值税及附加	123,916.38
23	4、销售服务费	0.00
24	5、交易费用	3,333.97
25	6、利息支出	905,083.37
26	其中：卖出回购金融资产支出	905,083.37
27	7、其他费用	23,174.16
28	三、利润总和	19,322,684.48

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	2,450,898,772.00	96.53%
银行存款及清算备付金合计	6,686,998.35	0.26%
应收利息	59,164,595.29	2.33%
存出保证金	21,120.71	0.00%
其他资产	22,272,953.08	0.88%
合　计	2,539,044,439.43	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五名债券明细

序号	证券代码	证券名称	数量	市值（元）	占组合净值比例（%）
1	200006	20附息国债06	1,100,000.00	108,658,000.00	4.59
2	101900424	19南通滨海MTN001	1,000,000.00	101,420,000.00	4.29
3	101900572	19凉山发展MTN001	1,000,000.00	101,420,000.00	4.29
4	190307	19进出07	800,000.00	80,168,000.00	3.39
5	122393	15恒大03	751,480.00	75,148,000.00	3.18

（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2020年第二季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	126,006,779.00
报告期间总参与份额	101,887,717.37
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	126,006,779.00
报告期末份额总额	101,887,717.37

（二）东北证券元伯2号优先级35期2020年第二季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	111,520,513.36
报告期间总参与份额	89,949,898.49
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	111,520,513.36
报告期末份额总额	89,949,898.49

（三）东北证券元伯2号优先级36期2020年第二季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	242,957,661.01
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	242,957,661.01
报告期末份额总额	0.00

（四）东北证券元伯2号优先级37期2020年第二季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	158,852,313.39
报告期间总参与份额	39,802,709.00

红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	158,852,313.39
报告期末份额总额	39,802,709.00

（五）东北证券元伯2号优先级38期2020年第二季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	193,841,576.28
报告期间总参与份额	29,955,275.28
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	193,841,576.28
报告期末份额总额	29,955,275.28

（六）东北证券元伯2号优先级39期2020年第二季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	227,008,474.34
报告期间总参与份额	79,977,186.79
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	227,008,474.34
报告期末份额总额	79,977,186.79

（七）东北证券元伯2号优先级40期2020年第二季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	159,951,436.44
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	159,951,436.44
报告期末份额总额	0.00

（八）东北证券元伯2号优先级41期2020年第二季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	131,990,169.75
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	131,990,169.75
报告期末份额总额	0.00

（九）东北证券元伯2号优先级42期2020年第二季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	171,204,581.28
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	171,204,581.28
报告期末份额总额	0.00

（十）东北证券元伯2号优先级43期2020年第二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	139,733,934.88
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	139,733,934.88

（十一）东北证券元伯2号优先级44期2020年第二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	158,903,271.44
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	158,903,271.44

（十二）东北证券元伯2号优先级45期2020年第二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	102,719,706.92
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	102,719,706.92

（十三）东北证券元伯2号优先级46期2020年第二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	144,797,201.40
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	144,797,201.40

（十四）东北证券元伯2号优先级47期2020年第二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	111,426,064.64
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	111,426,064.64

（十五）东北证券元伯2号优先级48期2020年第二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	234,073,436.75
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	234,073,436.75

（十六）东北证券元伯2号优先级49期2020年第二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	157,888,396.73
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	157,888,396.73

（十七）东北证券元伯2号优先级50期2020年第二季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	140,816,215.61
报告期间总参与份额	192,873,992.08
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	140,816,215.61
报告期末份额总额	192,873,992.08

（十八）东北证券元伯2号优先级51期2020年第二季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	175,055,340.18
报告期间总参与份额	226,875,584.62
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	175,055,340.18
报告期末份额总额	226,875,584.62

（十九）东北证券元伯2号优先级52期2020年第二季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	106,539,106.09
报告期间总参与份额	119,847,606.14
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	106,539,106.09
报告期末份额总额	119,847,606.14

（二十）东北证券元伯2号次级2020年第二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、本集合计划涉及的诉讼事宜详见管理人在公司网站于 2019 年 11 月 7 日发布的《关于东北证券元伯 2 号债券优选分级集合资产管理计划涉及诉讼事宜的公告》和 2020 年 7 月 15 日发布的《关于集合资产管理计划涉及诉讼事宜的公告》。本集合计划托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划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。

4、本报告期末，管理人董事、监事、从业人员及配偶共持有本集合计划 200,001.68 份，管理人控股股东东北证券股份有限公司共持有本集合计划 321,120,261.49 份，管理人其他关联方共持有本集合计划 1,300,000.00 份。

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

2020年7月20日