

# 大通通达 2 号集合资产管理计划

## 二〇一七年二季度资产管理报告

### 一、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》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他有关规定制作。

中国证券业协会对大通通达 2 号集合资产管理计划(以下简称“集合计划”或“本集合计划”)出具了备案确认函(中证协函[2013]496 号),但中国证券业协会对本集合计划做出的任何决定,均不表明中国证券业协会对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证,也不表明参与本集合计划没有风险。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产,但不保证本集合计划一定盈利,也不保证最低收益。

托管人已复核了本报告。本报告未经审计。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告期起止时间:2017 年 4 月 1 日-2017 年 6 月 30 日

### 二、集合计划简介

名称:大通通达 2 号集合资产管理计划

类型:限定性集合计划

管理人:大通证券股份有限公司

托管人:中国光大银行股份有限公司

成立日：2013年3月15日

成立规模：1,082,929,905.06份

存续期：10年

### 三、主要财务指标

时间区间：2017年4月1日-2017年6月30日

单位：人民币元

1	集合计划本期利润	3,320,626.30
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	5,180,031.90
3	期末集合计划资产总值	463,845,763.43
4	期末集合计划资产净值	389,144,422.12

### 四、集合计划管理人报告

#### (一) 业绩表现

截止到2017年6月30日，集合计划单位净值为1.074278元，其中通达2号A档02单位净值1.017397元，通达2号A档03单位净值1.008011元，通达2号A档05单位净值1.002652元，通达2号A档06单位净值1.018641元，通达2号A档07单位净值1.005184元，通达2号C档单位净值22.979607元。

#### (二) 投资主办简介

刘盛楠，东北财经大学金融学硕士，多年资产管理与研究业务经历，具有证券从业资格。历任大通证券资产管理总部运营、资产管理总部研究员，现任大通证券资产管理总部投资主办。理论基础扎实，擅长宏观分析，熟悉资本市场，多年资产管理经历形成了成熟、稳健的投资风格。

#### (三) 投资主办工作报告

## 1、投资策略回顾

上半年债券市场收益率整体震荡上行，10 年期国债收益率从去年末的 3.01% 一度震荡上行至 3.69%，收益率上行幅度接近 70 个 BP，较去年收益率低位 2.64% 上行超过 100 个 BP。回顾上半年债市走势，我们认为新一轮库存周期对经济基本面形成支撑，工业生产平稳，外需改善，一季度宏观经济也实现了超预期增长，这些都是债券市场在上半年表现不佳的基础性力量；而年初以来的货币政策持续偏紧，4 月前后银监会密集发布监管文件，金融监管全面升级进一步加剧了债市调整；债市收益率 5 月调整至阶段性高点后，随着金融监管协调加强，货币政策又在边际上有所放松，加之人民币贬值压力缓解，6 月央行也没有继续跟随美联储加息，6 月资金面明显好于预期，这些变化都使得债券市场的悲观情绪有所缓和，6 月份市场迎来了反弹行情。

上半年信用债绝对收益率继续大幅上行，信用利差低位回升。行业利差来看，各行业表现不一，采掘行业利差仍高而钢铁行业下行明显，有色行业利差分化而房地产行业利差持续抬升。信用债供需两弱，一季度信用债季度净增量首次转负，二季度到期量较一季度约增加 3000 亿，信用债季度净增量转正难度较大；供给端取消发行潮频发，一季度取消发行规模超过 1244 亿，4 月单月取消规模就超过 1300 亿元。评级上调居多，调整频率有所降低。

本报告期产品使用了较小的杠杆比率，报告期内产品净值表现良好。

## 2、投资管理展望

### (一) 宏观经济

2017 年下半年预计全球经济延续复苏，将继续支撑国内出口好转，并从需求端支撑中国经济增长，同时在供给端有助于增加国内资本存量，提高全要素生

产率，重构中长期经济增长路径。美联储货币政策正常化通过跨境资本流动也对  
中国货币政策构成一定制约。

由于房地产投资和基建投资增速下行，投资增速回落将拖累下半年经济增长。不过外需复苏支撑出口，收入增速回升支撑消费，而经济对投资的依赖也有所减弱，因此投资对经济增长的拖累并不可怕。经济增长虽环比放缓，但同比有底，存在超预期的可能。全年 CPI 仍维持温和，PPI 同比继续回落，PPI-CPI 剪刀差对企业利润率的改善仍有支撑。人民币汇率风险不大，仍需防范短期冲击，相应的，货币政策选择仍以国内经济为首要目标。预计 2、3、4 季度 GDP 同比增长分别为 6.8%，6.7%和 6.6%，全年 GDP 增长 6.7%。

## (二) 货币政策

下半年到期货币政策工具规模较高，MLF 总计还将有 21,385 亿元到期，其中 3 季度 9280 亿元，4 季度 12,105 亿元，去年同期为 15,732 亿元。由于 2 季度开始 MLF 操作期限基本以一年期为主，所以在下半年到期的部分主要为去年及部分今年 1 季度投放，因此之后到期的 MLF 规模比年初预计的略低一些。PSL 方面，目前 PSL 余额有 2.23 万亿元，该种工具期限通常为 1-3 年，于 2014 年下半年开始投放，但由于透明度相对于 MLF 等工具来说偏低，因此难以落实到具体每月有多大规模到期，据推测下半年将陆续有部分到期，但从目前趋势上看 PSL 每月仍维持净增加。

通胀与汇率对下半年货币政策均不能构成大的制约，下半年的货币政策选择仍受限于国内经济增长和化解金融风险的权衡。我们认为，在维持金融风险上升为国家安全的背景下，货币政策在一段时间之内仍会紧平衡，但具体到 2017 年的下半年，由于流动性缺口的存在以及季节性因素对流动性的影响偏正面，流动

性的边际好转可以预期，但仍需防范时点性的流动性冲击。同时，金融监管对实体经济的影响将逐渐体现出来。在名义增速下行，流动性边际上宽松的背景下，无风险利率存下行空间。不过，在监管环境整体仍是紧平衡，海外货币政策外溢效应仍有一定制约的态势下，无风险利率下行空间相对有限。

### （三）监管政策

2016 年末以来，一行三会紧锣密鼓的出台金融监管政策，对市场造成较大影响，其中包括央行的 MPA 考核范围扩大、银监会的“三三四检查”、保监会的规范保险公司投资事项、证监会的上市公司减持新规等。此次监管的背景是金融体系杠杆增速过快引起的，监管的目的是降低金融杠杆、防止资金脱实入虚、扩大金融监管覆盖程度、防范和化解金融风险等。因此一方面监管持续的时间将超出市场预期，我们判断 2017 年和 2018 年金融环境均将维持紧平衡状态，从目前的情况看，市场已经随着监管的深入逐渐认识到此次监管政策落地的严肃性；另一方面监管政策将配合出台货币政策工具，以防对市场形成不必要的扰动。

### （四）债券市场

年初以来，债券市场收益率出现两次明显上行，一次是 1 月、3 月央行两次上调公开市场操作利率，第二次是 4 月份以来随着监管的不断加强，金融机构行为调整导致收益率快速上行。回头看上半年债券市场与经济基本面和通胀的相关性不是特别强，主要受到监管政策的影响，短端利率上行幅度更大，收益率曲线呈现熊平的特征，这与 2013 年情况比较相似。回顾历史，曲线的修复仍然要看到货币政策的转向，目前来看去杠杆初有成效，经济边际回落，通胀温和上行，海外美债收益率震荡下行，中美利差不断扩大，人民币贬值预期有所扭转，对国内货币政策的制约下降。短期内央行仍然是维持稳健中性，继续收紧或者突然放

松的可能性都不大，债券市场预计维持震荡，配置需求的恢复能够对利率债形成一定利好，配置盘可继续介入，后续的方向则需要看到监管政策的落地情况以及基本面信号的明确。

根据上述判断，产品的投资策略如下：

三季度将继续加强对个券的研究，在风险可控的前提下，小幅调整持仓，配置信用等级相对较高的品种，并适当增加对可转债的打新投资。

## 五、集合计划财务报告

### (一) 集合计划会计报告书

#### 1、集合计划资产负债表 (2017年6月30日)

单位:人民币元

资产	期末余额	负债和所有者权益	期末余额
<b>资产:</b>		<b>负债:</b>	
银行存款	355,595.35	短期借款	
结算备付金	4,473,190.03	交易性金融负债	
存出保证金	5,550.71	衍生金融负债	
交易性金融资产	443,482,007.80	卖出回购金融资产款	74,500,000.00
其中: 股票投资		应付证券清算款	42,618.17
债券投资	443,482,007.80	应付赎回款	
资产支持证券投资		应付管理人报酬	79,394.64
基金投资		应付托管费	89,888.58
衍生金融资产		应付销售服务费	
买入返售金融资产		应付交易费用	
应收证券清算款		应付税费	
应收利息	15,529,419.54	应付利息	-28,412.11
应收股利		应付利润	

应收申购款		其他负债	17,852.03
其他资产		<b>负债合计</b>	74,701,341.31
		<b>所有者权益：</b>	
		实收基金	362,238,045.00
		未分配利润	26,906,377.12
		<b>所有者权益合计</b>	389,144,422.12
<b>资产合计：</b>	<b>463,845,763.43</b>	<b>负债与持有人权益总计：</b>	<b>463,845,763.43</b>

## 2、集合计划经营业绩表 ( 2017 年 4 月 1 日-2017 年 6 月 30 日 )

单位:人民币元

项目	本期金额	本年累计金额
一、收入	4,991,158.19	9,760,116.95
1、利息收入	6,762,721.85	13,725,312.71
其中：存款利息收入	21,513.75	69,178.58
债券利息收入	6,741,208.10	13,619,294.66
资产支持证券利息收入		
买入返售金融资产收入		36,839.47
2、投资收益（损失以“-”填列）	87,841.94	-799,021.77
其中：股票投资收益		
债券投资收益	87,841.94	-799,021.77
资产支持证券投资收益		
基金投资收益		
权证投资收益		
衍生工具收益		
股利收益		
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-1,859,405.60	-3,166,173.99
4、其他收入（损失以“-”填列）		

二、费用	1,670,531.89	3,489,630.52
1、管理人报酬	898,886.94	1,823,543.71
2、托管费	89,888.58	182,354.01
3、销售服务费		
4、交易费用	154.78	179.38
5、利息支出	668,126.26	1,445,958.19
其中：卖出回购金融资产支出	668,126.26	1,445,958.19
6、其他费用	13,475.33	37,595.23
三、利润总额	3,320,626.30	6,270,486.43

## (二) 集合计划投资组合报告 (2017年6月30日)

### 1、资产组合情况

单位:人民币元

项目	期末市值	占总资产比例
银行存款、清算备付金、存出保证金、 应收清算款合计	4,834,336.09	1.04%
股票	0.00	0.00%
债券及资产证券化	443,482,007.80	95.61%
证券投资基金	0.00	0.00%
其他资产	15,529,419.54	3.35%
资产总值	463,845,763.43	100.00%

附注：表中其他资产是指应收利息。

### 2、按市值占净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	期末市值(元)	占资产净值比例
1	09 咸城投	33,450,840.00	8.60%
2	16 泰豪 01	33,317,060.00	8.56%



3	12 钦开投	32,576,000.00	8.37%
4	13 瑞水泥	31,280,000.00	8.04%
5	16 华讯 01	30,000,000.00	7.71%

### (三) 集合计划份额变动

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
366,103,045.00	119,582,000.00	123,447,000.00	362,238,045.00

### (四) 说明

集合计划租用交易单元所支付的佣金严格按照计划说明书及有关文件的规定执行。

## 六、重要事项提示

因工作岗位调整，自 2017 年 6 月 9 日起，本集合计划投资主办人由徐虹女士变更为刘盛楠女士。

## 七、备查文件目录

### (一) 本集合计划备查文件目录

1、中国证券业协会对大通通达 2 号集合资产管理计划出具的备案确认函(中证协函[2013]496 号)

2、大通通达 2 号集合资产管理计划说明书

3、大通通达 2 号集合资产管理合同

4、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：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号，大连期货大厦 3811 室

公司网址：[www.estock.com.cn](http://www.estock.com.cn)

客服热线：4008-169-169

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人大通证券股份有限公司。

大通证券股份有限公司

二〇一七年七月五日