

中金增强型债券收益集合资产管理计划

2016 年第 2 季度资产管理报告

2016 年 6 月 30 日

集合计划管理人：中国国际金融股份有限公司

集合计划托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2016 年 07 月 21 日

§1 重要提示

本报告由中金增强型债券收益集合资产管理计划（“本集合计划”）管理人中国国际金融股份有限公司（“中金公司”）编制。

本集合计划托管人中国建设银行股份有限公司于 2016 年 07 月 21 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告。

本集合计划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。

本集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期自 2016 年 4 月 1 日起至 2016 年 6 月 30 日止。

本报告内容由管理人负责解释。

§2 集合计划产品概况

| | |
|-------------|---|
| 集合计划全称: | 中金增强型债券收益集合资产管理计划 |
| 交易代码: | 920007 |
| 集合计划运作方式: | 限定性、开放式 |
| 集合计划成立日: | 2009 年 2 月 26 日 |
| 报告期末集合计划份额: | 9,022,884.29 份 |
| 集合计划存续期限: | 本集合计划不设固定存续期限 |
| 投资目标: | 本集合计划旨在为投资者提供高流动性的稳定增值投资工具, 投资过程中将在优先考虑委托资产安全性和流动性的前提下, 追求资产的长期稳定增值。 |
| 投资策略: | 以公司债、企业债等高信用类等级债券以及国家信用等级债券为主要投资工具, 不投资股票二级市场, 争取本集合计划资产的安全性和高流动性; 在固定收益品种投资的基础上, 适时参与新股/新债的申购, 利用较低风险投资品种, 增厚集合计划收益; 并通过参与市场创新产品, 谨慎承担流动性风险和信用风险以有效提高收益。 |
| 业绩比较基准: | 无 |
| 风险收益特征: | 本集合计划的投资范围和结构设计使其具有高流动性、较低风险、稳健收益的特征, 适合风险承受能力较低及风险厌恶型的投资者或投资组合中低风险配置部分。 |
| 集合计划管理人: | 中国国际金融股份有限公司 |
| 集合计划托管人: | 中国建设银行股份有限公司 |

§3 主要财务指标和集合计划净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

| 主要财务指标 | 报告期 (2016 年 4 月 1 日-2016 年 6 月 30 日) |
|------------------|---|
| 1.本期已实现收益 | 152,138.84 |
| 2.本期利润 | 81,939.74 |
| 3.加权平均集合计划份额本期利润 | 0.0091 |
| 4.期末集合计划资产净值 | 9,633,790.00 |
| 5.期末集合计划份额净值 | 1.068 |

注：①所述集合计划业绩指标不包括持有人交易集合计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

②本期已实现收益指集合计划本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动损益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动损益。

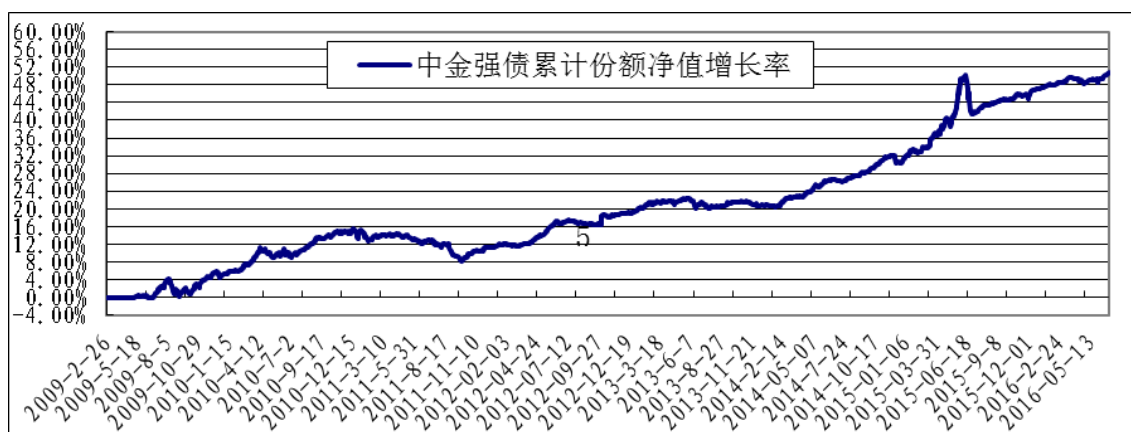
3.2 集合计划净值表现

3.2.1 本报告期集合计划份额净值增长率

| 阶段 | 净值增长率 | 净值增长率标准差 |
|-------|-------|----------|
| 过去三个月 | 0.89% | 0.12% |

3.2.2 自集合计划成立以来集合计划累计净值增长率变动

中金增强型债券收益集合资产管理计划累计份额净值增长率历史走势图
(2009 年 2 月 26 日至 2016 年 6 月 30 日)



§4 管理人报告

4.1 集合计划投资主办人简介

| 姓名 | 职务 | 任本集合计划 投资主办人期限 | | 证券 从业 年限 | 说明 |
|---------|------------|-------------------|-----------|----------------|---|
| | | 任职 日期 | 离任 日期 | | |
| 石玉 | 投资经 理 | 2014/10/21 | 2016/6/2 | 10 年 | 石玉女士，天津大学管理学硕士。曾任中国科技证券、联合证券职员、天弘基金管理有限公司金融工程分析师、固定收益研究员、中国国际金融股份有限公司资产管理部高级研究员、基金经理助理。现任中国国际金融股份有限公司资产管理部投资经理。 |
| 宁书 颖 | 投资经 理助理 | 2016/6/2 | 2016/6/27 | 6 年 | 宁书颖女士，北京外国语大学信息管理与信息系统学士。2007 年加入中金公司，从事固定收益交易工作，先后担任中金公司资产管理交易员，交易主管。 |
| 薛一 | 投资经 理 | 2016/6/27 | - | 9 年 | 薛一品先生 2006 年获复旦大学理论与应用力学学士，2007 |

| | | | | |
|---|--|--|--|---|
| 品 | | | | <p>年获美国北卡州立大学金融数学硕士。2007 年担任美国 Good Hill Partners LP 对冲基金 ABS 分析师；2008 年—2012 年担任意大利 UniCredit Bank 美国总部全球固定收益组合基金经理；2012 年担任瑞士再保险资产管理中心纽约总部副总裁助理；2013 年 1 月回国加入新华资产管理股份有限公司，担任固定收益部投资经理；2015 年 4 月加入中金公司，担任固定收益投资经理主要管理净值型专户和年金。</p> |
|---|--|--|--|---|

4.2 管理人对报告期内本集合计划运作遵规守信情况的说明

4.2.1 集合计划合规运作说明

报告期内，本集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《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》、其他相关法律法规以及本集合计划说明书和合同的规定，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。

报告期内，本集合计划合法合规运作，投资管理符合相关法律法规、本集合计划说明书和合同的规定，不存在违法违规、未履行合同承诺或损害本集合计划份额持有人利益的情形。

4.2.2 集合计划风险管理报告

报告期内，中金公司资产管理部风险管理委员会负责独立开展本集合计划投资运作的风险管理，定期向公司管理层提供合规与风险管理报告。

报告期内，本集合计划管理人坚持规范运作、防范风险、保护投资者利益，

严格执行中金公司内部控制与风险管理制度，致力于加强业务合规性的定期监控与检查，落实各项法律法规和管理制度，以使本集合计划合同得到严格履行。

报告期内，本集合计划管理人严格遵守有关法律法规和本集合计划投资指引的各项规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运作本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划份额持有人获取长期稳健收益，未出现风险事故或其他损害集合计划份额持有人利益的情形。

4.3 报告期内集合计划的投资策略和业绩表现说明

4.3.1 本集合计划业绩表现

截至 2016 年 6 月 31 日，本集合计划份额净值为 1.068 元，累计份额净值为 1.439 元，本期净值增长率为 0.89%。

4.3.2 行情回顾及运作分析

本季主要债券指数均录得上涨，代表债券市场整体的中债综合财富指数上涨 0.4%。分利率品和信用品看，代表利率债的中债总财富指数上涨 0.2%，代表信用债的中债信用债总财富指数上涨 0.5%。分久期看，代表短久期债券的中债综合财富（1 年以下）指数上涨 0.6%，代表长久期债券的中债综合财富（7-10 年）指数上涨 1.0%。含权债券方面，代表可转债的中债可转债指数下跌 4.2%。从相对收益角度，其中长久期债表现最好，可转债表现最差。

表：债券分类指数涨跌幅

| 资产类别 | 名称 | 区间涨跌幅 |
|------|----------------------|-------|
| 债券综合 | 中债综合财富指数 | 0.4% |
| 利率债 | 中债总财富指数 | 0.2% |
| 信用债 | 中债信用债总财富指数 | 0.5% |
| 短久期债 | 中债综合财富(1 年以下) 指数 | 0.6% |
| 长久期债 | 中债综合财富(7-10 年)指 数 | 1.0% |

| | | |
|-----|------|-------|
| 可转债 | 中证转债 | -4.2% |
|-----|------|-------|

资料来源：Wind，中金资管

收益率曲线分析：

本季国债收益率整体上行，曲线平坦化。当季末，1 年期国债收益率 2.39，较上季上行 30BP；3 年期国债收益率 2.55，较上季上行 25bp；5 年期国债收益率 2.69，较上季上行 21bp；7 年期国债收益率 2.85，较上季上行 7bp；10 年期国债收益率 2.84，较上季上行 0bp。

表：本季国债收益率水平及变动

| | 2016-03 | 2016-06 | 变动 (BP) |
|------|---------|---------|---------|
| 1 年 | 2.09 | 2.39 | 30 |
| 3 年 | 2.30 | 2.55 | 25 |
| 5 年 | 2.47 | 2.69 | 21 |
| 7 年 | 2.78 | 2.85 | 7 |
| 10 年 | 2.84 | 2.84 | 0 |

资料来源：Wind，中金资管

本季国开债收益率涨跌互现，曲线平坦化。当季末，1 年期国开债收益率 2.60，较上季上行 19BP；3 年期国开债收益率 2.85，较上季上行 13bp；5 年期国开债收益率 3.04，较上季上行 6bp；7 年期国开债收益率 3.29，较上季上行 0bp；10 年期国开债收益率 3.19，较上季下行 6bp。

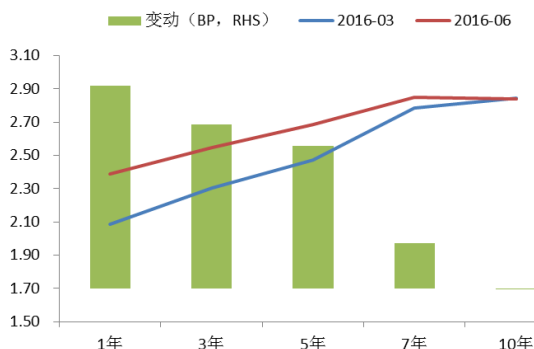
表：本季国开债收益率水平及变动

| | 2016-03 | 2016-06 | 变动 (BP) |
|-----|---------|---------|---------|
| 1 年 | 2.41 | 2.60 | 19 |
| 3 年 | 2.72 | 2.85 | 13 |
| 5 年 | 2.98 | 3.04 | 6 |
| 7 年 | 3.29 | 3.29 | 0 |

| | | | |
|------|------|------|----|
| 10 年 | 3.24 | 3.19 | -6 |
|------|------|------|----|

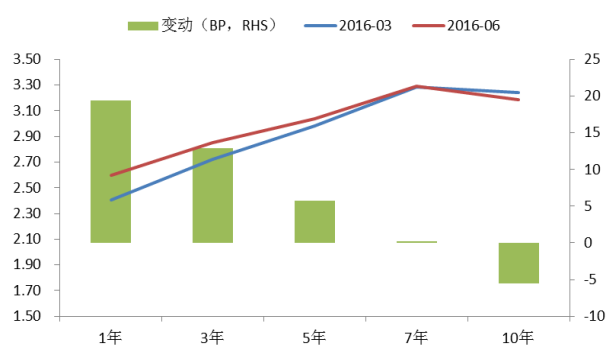
资料来源: Wind, 中金资管

图: 国债收益率曲线及变动



资料来源: Wind, 中金资管

图: 国开债收益率曲线及变动



资料来源: Wind, 中金资管

由于曲线的平坦化, 期限利差从低位上行后重新回落, 目前位于历史中位数偏下, 没有显著异常。

图: 国债期限利差走势



资料来源: Wind, 中金资管

信用债走势整体强于利率债走势, 信用利差继续压缩。当前信用利差均位于

历史低位，信用利差保护较弱，低等级利差保护也较为一般。

图：AAA 信用利差走势



资料来源：Wind，中金资管

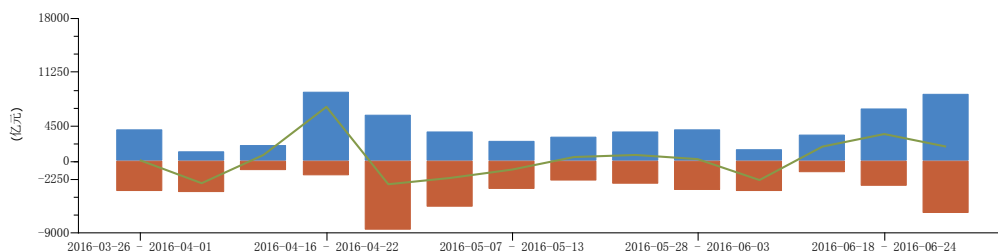
图：AA 信用利差走势



资料来源：Wind，中金资管

公开市场观察：

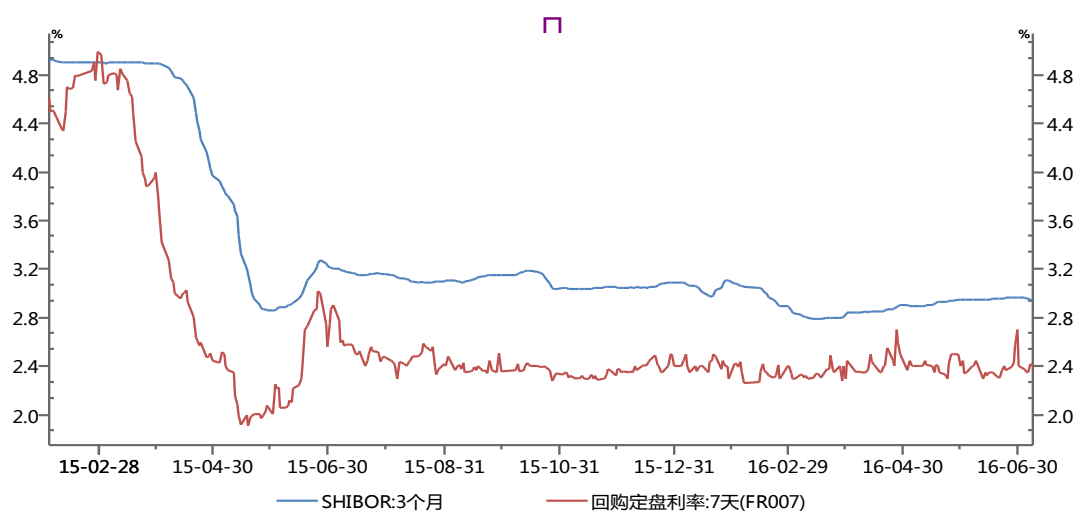
图：央行公开市场操作投放量统计



数据来源：Wind资讯

资料来源：Wind，中金资管

图：货币市场利率走势



资料来源: Wind, 中金资管

4.3.3 市场展望与投资策略

经济增长: 从去年底依靠政策面稳增长配合宽松的货币政策和财政政策的发力的经济反弹已经结束, 从政策面、货币政策和财政政策各方面都已经失去了短期红利, 房地产和基建这两个核心增长引擎也已经出现高位的拐点, 基本宣告本轮经济反弹的结束。

通胀: 中国通胀比较难预测, 更多的因素是基数效应和一些基本很难预测的食品价格走势。个人感觉 PPI 其实比 CPI 更能反映整体经济的价格水平, 但是市场依旧盯住 CPI, 所以不得不更多地考虑 CPI 的走势。在需求法力的现实经济下, CPI 上半年主要是由于猪肉和蔬菜价格阶段性大幅抬升所导致的, 的确这段时期经济增长相对不错, 的确能给市场一个合理的解释, 接下来的半年, 通胀水平比较难预测依旧, 在需求依旧不强的背景下, 很难推升通胀。

政策面: 供给侧改革力度加强, 从煤炭和钢铁等行业去产能计划中可以看到, 中央加强了去过剩产能的力度, 并且国有企业在执行方面比较到位, 这样大宗商品价格看到了持续上行的预期, 由恰逢房地产销售依旧还不错, 配以极度宽松的资金面, 让大宗商品有相对较大的上涨空间, 这样似乎让相对需求会起来, 但无法拉动真正的需求, 这样的拉动价格和盈利状况的情况在目前看来持续性较弱。

资金面：从央行对于逆回购的放松和收紧来看，货币政策属于中性，逆回购利率年内不太可能下调（除非出现经济大幅失速，政策融资市场出现大幅恶化，无论是股权还是债权）。主要原因是，央行依旧放给金融市场非常多的货币，商业银行作为中国投融资市场的主要中介者，并没有像以往以后的进行信贷发放和派生，收监管收紧也没有进行大量的同业和非标间接信贷发放和派生，而且是基本上把资金间接投入了金融市场，委外就是一个非常重要的投入方向。大量的资金存在于金融市场，当市场好或者市场不好的时候，加大了资金面的波动，所以今年来看，绝对资金面大部分时间是松的，但是要留心金融市场和监管对于资金面的不定期冲击。

监管的态度：中国市场的监管机构就是三会，央行和国务院发布任何的政策后，由三会来控制其对金融市场的政策具体把控。以往三会基本上把各自的政策空间发挥到可被允许的上限，所以中国一直不乏政治红利和监管逃离。目前来看，监管的态度还是要跟着经济走，如果经济出现下行速度过快，则监管机构可能会放松资本进入的门槛和比例（比如保监会放松基础设施债权计划的投资比例）；如果经济还不错，则可能会适当收紧，但收紧一般都是被迫的，逼近没有监管机构希望自己在三会竞争中拉下。

货币政策和财政政策：货币政策的放松基本已经告一段落，除非出现经济再次大幅失速或者金融市场出现大幅动荡，还可能被迫降准降息，否则年内看不到放松政策。财政政策在今年一季度通过巨量的信贷是今年一季度稳增长的原动力，这样简单直接拉动经济的方式只有在必要时才运用，在三季度这个时点来看，财政政策应该会歇一歇，更主要依靠减税的方式来间接刺激需求，但是在中国这种方式可能收效甚微（这个不像美国，减税后，居民很直白的用多来的钱去超市买东西）。

总体来讲：债券收益率整体将下行，但必须判断好经济增长下行的速度，这样才能预测政府的政府面应对措施，同时超发的货币在金融市场内会寻求短期相对高收益的机会，对收益率造成不小的扰动，并且市场越来越短视，使得任何方面的坚持就更难了。

短期策略：把握市场可能完全经济增长不行，推升整体债券做空情绪，但必须基本面配合，现在来看配合了 1/4，重要的是信贷和投资，等待收益率上行后进行配

置，最大风险来自于银行委外等资金面配置压力对于收益率的压制，不过这个也不要紧，预计是先把短融收益率打的，不敢打长端，这个就是我们想要的。信用债方面和利率债差不多，就是要更注重趋势，因为毕竟信用债波段只能做超大的，必须更看准了，当然目前中国收益率票息还是很高的，可以在一定程度上忽视。

具体操作：已经大幅杠杆，等待收益率反弹高点进行利率债和高等级信用债的配置，短期以短融为主，增强组合流动性。

§5 托管人报告

中金增强型债券收益集合资产管理计划 2016 年 4 月 1 日-2016 年 6 月 30 日托管人报告

中国建设银行根据《中金增强型债券收益集合资产管理计划合同》和《中金增强型债券收益集合资产管理计划托管协议》，自 2009 年 2 月 26 日起托管中金增强型债券收益集合资产管理计划（以下称“本计划”）资产。

2016 年第二季度期间，中国建设银行及时准确地执行了管理人的投资和清算指令，办理了本计划名下的资金往来。

2016 年第二季度期间，中国建设银行对管理人的投资运作行为按合同约定进

行了监督，未发现存在损害委托人利益的行为。

2016 年第二季度期间，中国建设银行对报告期内资产净值的计算、费用开支方面进行了复核，未发现管理人存在损害委托人利益的行为。

中国建设银行复核了本计划资产管理报告(2016 年第二季度报告)中的有关财务数据部分，内容真实、准确和完整。

中国建设银行资产托管业务部

2016 年 6 月 21 日

§6 投资组合报告

6.1 报告期末集合计划资产组合情况

| 序号 | 项目 | 金额（元） | 占集合计划总资产比例 |
|----|--------------|---------------|------------|
| 1 | 权益投资 | - | - |
| | 其中：股票 | - | - |
| 2 | 基金投资 | 6,472,732.24 | 51.97% |
| 3 | 固定收益投资 | 2,088,915.00 | 16.77% |
| | 其中：债券 | 2,088,915.00 | 16.77% |
| | 资产支持证券 | - | - |
| 4 | 金融衍生品投资 | - | - |
| 5 | 买入返售金融资产 | 2,800,000.00 | 22.48% |
| 6 | 银行存款和结算备付金合计 | 747,900.94 | 6.01% |
| 7 | 其他资产 | 344,239.23 | 2.76% |
| 8 | 合计 | 12,453,787.41 | 100.00% |

6.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本报告期本集合计划未持有股票投资。

6.3 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本报告期本集合计划未持有股票投资。

6.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

| 序号 | 债券类别 | 公允价值（元） | 占集合计划资产净值比例 |
|----|-----------|---------|-------------|
| 1 | 国家债券 | - | - |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债 | - | - |
| | 其中：政策性金融债 | - | - |

| | | | |
|---|---------|--------------|--------|
| 4 | 企业债券 | 2,029,965.00 | 21.07% |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 可转债 | 58,950.00 | 0.61% |
| 7 | 合计 | 2,088,915.00 | 21.68% |

6.5 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 数量(张) | 公允价值(元) | 占集合计划资产净值比例 |
|----|--------|----------|----------|------------|-------------|
| 1 | 122310 | 13 苏新城 | 4,500.00 | 477,855.00 | 4.96% |
| 2 | 122197 | 12 华天成 | 4,000.00 | 410,400.00 | 4.26% |
| 3 | 112149 | 12 芭田债 | 4,000.00 | 410,000.00 | 4.26% |
| 4 | 112046 | 11 华孚 01 | 4,000.00 | 405,960.00 | 4.21% |
| 5 | 122356 | 14 富贵鸟 | 2,200.00 | 225,940.00 | 2.35% |

6.6 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本集合计划报告期末未持有资产支持证券。

6.7 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本集合计划报告期末未持有权证。

6.8 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前十名基金投资明细

| 序号 | 基金代码 | 基金名称 | 数量(份) | 公允价值(元) | 占集合计划资产净值比例 |
|----|--------|------|------------|------------|-------------|
| 1 | 150021 | 汇利 B | 900,000.00 | 953,100.00 | 9.89% |
| 2 | 163003 | 长信利鑫 | 943,259.00 | 943,259.00 | 9.79% |

| | | | | | |
|----|--------|-------------|------------|------------|-------|
| 3 | 150161 | 惠鑫 B | 476,500.00 | 817,197.50 | 8.48% |
| 4 | 150142 | 汇添富互利分级 B | 538,600.00 | 812,747.40 | 8.44% |
| 5 | 161911 | 万家强债 | 620,000.00 | 618,760.00 | 6.42% |
| 6 | 167501 | 安信宝利债券 | 427,488.00 | 452,709.79 | 4.70% |
| 7 | 150160 | 通福 B | 294,500.00 | 452,646.50 | 4.70% |
| 8 | 160622 | 鹏华丰利债券 | 422,397.00 | 430,844.94 | 4.47% |
| 9 | 164208 | 天弘丰利债券(LOF) | 264,340.00 | 292,888.72 | 3.04% |
| 10 | 163210 | 诺安纯债 | 263,145.00 | 260,776.70 | 2.71% |

6.9 投资组合报告附注

6.9.1 报告期内本集合计划投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查、或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

6.9.2 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|----|---------|------------|
| 1 | 存出保证金 | 3,338.71 |
| 2 | 应收证券清算款 | 270,116.68 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 70,783.84 |
| 5 | 应收参与款 | - |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 344,239.23 |

6.9.3 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期内本集合计划未持有转股期的可转换债券明细。

6.9.4 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本集合计划报告期末前十名股票中不存在流通受限的股票。

6.9.5 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§7 集合计划份额变动

单位：份

| | |
|----------------------------|--------------|
| 报告期期初集合计划份额总额 | 9,011,801.10 |
| 报告期内集合计划总参与份额 | 170,351.39 |
| 报告期内集合计划总退出份额 | 159,268.20 |
| 报告期内集合计划拆分变动份额（份额减少以“-”填列） | - |
| 报告期期末集合计划份额总额 | 9,022,884.29 |

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内，本集合计划未发生代理推广机构、巨额退出或出现其他可能对本集合计划的持续运作产生重大影响的情形。

8.2 报告期内，由于工作岗位调整，自 2016 年 06 月 02 日起，中金增强型债券收益集合资产管理计划投资主办人员由石玉女士变更为宁书颖女士；自 2016 年 06 月 27 日起，中金增强型债券收益集合资产管理计划投资主办人员由宁书颖女士变更为薛一品先生。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 《中金增强型债券收益集合资产管理计划说明书》
- 9.1.2 《中金增强型债券收益集合资产管理计划集合资产管理合同》
- 9.1.3 《中金增强型债券收益集合资产管理计划托管协议》
- 9.1.4 《关于核准中国国际金融股份有限公司设立中金增强型债券收益集合资产管理计划的批复》
- 9.1.5 管理人业务资格批件、营业执照

9.2 存放地点

备查文件存放于集合计划管理人和/或集合计划托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可到集合计划管理人、集合计划托管人的住所或集合计划管理人网站 <http://www.cicc.com.cn/AssetMgmt> 查阅备查文件或致电：800-810-8802（固话用户），（010）6505-0105（手机用户）查询。

中国国际金融股份有限公司

2016 年 7 月 21 日