

广发资管鑫添利 2 号集合资产管理计划

2017 年第一季度资产管理报告

管理人：广发证券资产管理（广东）有限公司

托管人：中国工商银行股份有限公司广东省分行营业部

日期：2017 年 4 月



目录

重要提示.....	1
一、 集合计划简介.....	1
(一) 基本资料.....	1
(二) 管理人简介.....	1
(三) 托管人简介.....	2
(四) 会计师事务所简介.....	2
二、 主要财务指标和收益分配.....	3
(一) 主要财务指标.....	3
(二) 财务指标计算公式.....	3
(三) 报告期内收益分配情况.....	4
三、 集合计划管理人报告.....	4
(一) 投资主办人简介.....	4
(二) 报告期内业绩表现.....	4
(三) 投资主办人工作报告.....	4
四、 集合计划会计报表.....	6
(一) 资产负债表.....	6
(二) 份额变动表.....	7
五、 集合计划投资组合报告.....	7
(一) 资产组合情况.....	7
六、 重要事项提示.....	8
七、 备查文件目录.....	8
(一) 本集合计划备查文件目录.....	8
(二) 存放地点及查阅方式.....	8

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。

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

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，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

托管人根据本集合计划合同规定，复核了本报告中的主要财务指标、会计报表和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本报告未经审计。

本报告内容由管理人负责解释。

本报告期起止时间：2017年1月1日—2017年3月31日。

一、 集合计划简介

（一） 基本资料

名称：广发资管鑫添利2号集合资产管理计划

成立规模（总份额）：82,115,797.40份

存续期间：24个月，可展期

报告期末计划总份额：16,954,705.05份

管理人：广发证券资产管理（广东）有限公司

托管人：中国工商银行股份有限公司广东省分行营业部

（二） 管理人简介

名称：广发证券资产管理（广东）有限公司

注册地址：珠海市横琴新区宝华路6号105室-285

办公地址：广东省广州市天河北路 183 号大都会广场 36 楼

法定代表人：张威

电话：（020）87555888

传真：（020）87553569

全国统一客服热线：95575

网址：www.gf.com.cn

（三） 托管人简介

名称：中国工商银行股份有限公司广东省分行营业部

住所：广州市大沙头路 29 号工银大厦

负责人：沈晓东

电话：（020）83786666-2115

传真：（020）83786666

全国统一客服热线：95588

网址：www.icbc.com.cn

（四） 会计师事务所简介

名称：德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）

注册地址：上海市黄浦区延安东路 222 号 30 楼

办公地址：上海市黄浦区延安东路 222 号 30 楼

法人代表：卢伯卿

电话：（020）83969228

传真：（020）38880119

经办会计师：王明静 洪锐明

二、 主要财务指标和收益分配

(一) 主要财务指标

序号	主要财务指标	2017年1月1日—2017年3月31日
1	集合计划本期净收益（元）	232,496.28
2	单位集合计划期末可供分配净收益（元）	0.0183
3	期末集合计划资产净值（元）	17,010,414.62
4	期末单位集合计划资产净值（元）	1.0033
5	期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.0187
6	本期单位集合计划净值增长率	-0.19%
7	单位集合计划累计净值增长率	1.87%

注：集合计划本期净收益为本期利润总额扣除本期公允价值变动。

(二) 财务指标计算公式

1. 单位集合计划期末可供分配净收益 = 集合计划期末可供分配净收益 ÷ 期末集合计划份额
2. 期末单位集合计划资产净值 = 期末集合计划资产净值 ÷ 期末集合计划份额
3. 期末单位集合计划累计资产净值 = (期末单位集合计划资产净值 + 拆分后单位集合计划分红金额) × 集合计划拆分比例 + 拆分前单位集合计划累计分红
4. 本期单位集合计划净值增长率 = (本期集合计划分红日上一日单位集合计划资产净值 / 本期期初单位集合计划资产净值) × 【期末单位集合计划资产净值 ÷ (本期集合计划分红日上一日单位集合计划资产净值 - 本期单位集合计划分红金额)】 × 集合计划拆分比例 - 1
5. 单位集合计划累计净值增长率 = (本集合计划第一次分红前单位集合计划资产净值 ÷ 1.0000) × [本集合计划第二次分红前单位集合计划资产净值 ÷ (本集合计划第一次分红前单位集合计划资产净值 - 第一次分红单位金额)] × [本集合计划第三次分红前单位集合计划资产净值 ÷ (本集合计划第二次分红前单位集合计划资产净值 - 第二次分红单位金额)] …… × [期末单位集合计划资产净值 ÷ (本集合计划最后一次分红前单位集合计划资产净值 - 最后一次分红单位金额)] × 集合计划拆分比例 - 1
6. 集合资产管理计划说明书、资产管理合同有特殊规定的，从其规定。

(三) 报告期内收益分配情况

无

三、 集合计划管理人报告

(一) 投资主办人简介

程立文先生, 哥伦比亚大学计算化学博士, 4 年从业经验, 擅长宏观对冲交易和量化策略研究。曾担任深圳市瀚鑫泰安资产管理公司策略总监, 2015 年 5 月加入广发证券资产管理(广东)有限公司, 主要负责 FICC 策略研究。现任广发资管 CTA 大宗商品 1 号、2 号集合资产管理计划和广发资管鑫添利 2 号、3 号集合资产管理计划投资主办。

陈翔, 男, 上海交通大学硕士, 6 年从业经验。曾任职于鹏华基金管理有限公司, 2013 年 7 月加入广发证券, 历任广发证券资产管理部投资助理, 广发证券资产管理(广东)有限公司固定收益部投资助理, 主要负责广发资产配置策略集合资产管理计划、多添富和多添益系列的投资助理工作。现任广发资管 CTA 大宗商品 1 号、2 号集合资产管理计划, 广发资管鑫添利 2 号、3 号集合资产管理计划和广发资产配置策略集合资产管理计划投资主办。

(二) 报告期内业绩表现

截至 2017 年 3 月 31 日, 本集合计划单位净值 1.0033 元, 累计单位资产净值为 1.0187 元; 本期单位资产净值增长率-0.19%, 累计增长率 1.87%。

(三) 投资主办人工作报告

2017 年一季度, 全球主要经济体的经济同步指标仍较强, 说明 2016 年库存周期上行的动能仍在延续, 但是信贷冲量的下降、PPI 向 CPI 传导不畅, 上游生产复苏难以传导到下游消费等迹象均显示库存周期大概率正在转向下行, 从主动补库存进入被动补库存。3 月份中国官方制造业 PMI 为 51.8, 美国 ISM 制造业指数 57.2, 欧元区制造业 PMI 为 56.2, 均处于较强的扩张状态。中国工业企业 1 至 2 月利润总额累计同比 31.5%, 产成品存货累计同比 6.1%, 仍在上

行。美国一季度非农新增就业月均 17.8 万人，失业率下行至 4.5% 新低，劳动力市场接近充分就业状态。然而经济增长的先行指标全球信贷冲量已转向下行，叠加主要央行收紧货币政策抑制资产泡沫，将拖累经济增长。中国 2 月 CPI 同比 0.8% 显示 PPI 向 CPI 的传导不畅。16 年全球通胀上行的主要原因是原油和工业品价格上涨以及 15 年的低基数效应，今年从基数效应看美国 CPI 同比将在一季度见到阶段性顶部，近期原油农产品等商品价格走弱更增加了见顶的概率。3 月欧元区 CPI 同比 1.5% 已较前值 2.0% 回落。中国和美国的消费增长均落后于制造业库存周期的上行强度，经济硬数据显著不及经济信心调查的软数据强劲，显示上游生产复苏难以传导到下游消费，库存周期大概率正从主动补库存进入被动补库存。

主要央行的货币政策在一季度延续收紧，是对 16 年库存周期上行和通胀上行的反应，同时有抑制资产泡沫的倾向。2 月 3 日和 3 月 16 日，中国央行两次上调了公开市场操作利率 10bp。距 16 年 12 月 15 日的加息 3 个月后，3 月 16 日美联储将联邦基金目标利率上调 25bp，加息节奏偏快，同时 3 月会议纪要和近期美联储官员的讲话显示 17 年末美联储将开始缩减资产负债表规模。欧央行 3 月维持利率不变，行长德拉吉表示降息的可能性下降，有消息称据欧央行官员透露欧央行讨论了加息的可能性。虽然央行货币政策收紧，但是一季度中国美国德国的 10 年期国债收益率宽幅震荡并未上行，某种程度上显示再通胀交易的退潮，反映了市场对库存周期转弱的基本面的预期。

民粹主义兴起和全球化退潮的长期影响较难预期，短期来看目前避险的情绪不高。对法国总统大选右翼候选人勒庞上台的担忧曾经使得市场避险，但是随着其他候选人的兴起勒庞获胜概率下降，市场的避险情绪降低。特朗普 1 月 20 日就职以来，政策革新的推进低于市场先前的预期，反移民禁令被抵制，医改提案失败，税改时间推后，基建开支等财政刺激计划受制于尚待解决的债务上限问题，特朗普团队的激进程度也有所下降，这和对库存周期走弱的预期叠加，使得再通胀交易退潮。

一季度供给侧改革仍然支持了煤炭钢铁价格的相对强势，年初发改委强调 6 月 30 日前全面去除地条钢产能后，螺纹钢、铁矿石、焦炭、焦煤期货在 1-2 月大幅上涨，钢厂利润走高。2 月油脂、化工、橡胶等品种的价格在产量回升库存累积下开始率先见顶，出现深度下跌。钢厂利润过高，开工率上升使得钢厂库存开始上升，螺纹钢铁矿石价格也在 3 月出现较大下跌。总体来看，一季度商品期货市场从大涨到大跌，体现了再通胀交易的退潮，上游生产复苏难以传导到下游消费，上游的高利润难以持续。

展望未来我们认为如果库存周期在 2017 年年中见顶，这将是催生大类资产价格波动的关

键因素。短期来看，经济硬数据和软数据之间的预期落差和特朗普后续政策可能不及预期已经使得市场对前期打压黄金价格的再通胀交易产生了怀疑，表现在中美长期国债收益率在加息下并未上行，大宗商品价格的回落，股票指数的上涨变缓，以及美元的偏弱震荡。但是经济增长的残余动能、美联储引导加息、特朗普试图推动其施政计划、市场预期的摇摆仍可能阶段性的重振再通胀交易，对黄金表现不利。此外，库存周期如果转向下行，和联储目前积极推进的加息和缩表进程之间的相互影响具有不确定性。法国总统大选仍有变数，勒庞当选的可能性不能排除，可能会使得欧元区政治上更加不稳定。总体来看，我们预期库存周期的下行将推动实际利率下行，有利于黄金价格震荡上涨。因此在新的运作周期里，在固定收益投资的基础上，我们选择了挂钩黄金期货合约能够在黄金价格区间上涨时增强收益的衍生品投资。

本产品运作至今，运行平稳，严格按照有关的法律法规、集合资产管理合同与说明书以及管理人相关制度进行投资运作，没有出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的投资运作行为。

四、 集合计划会计报表

(一) 资产负债表

单位：元

资产	2017/3/31	2016/12/31	负债与所有者权益	2017/3/31	2016/12/31
资产：			负债：		
银行存款	133,257.93	52,521.12	短期借款	-	-
结算备付金	-	-	交易性金融负债	-	-
存出保证金	4,352.93	33,605.68	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	14,205,718.51	51,962,356.69	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	-	-	应付证券清算款	-	-
债券投资	14,000,000.00	51,308,967.26	应付赎回款	-	-
基金投资	205,718.51	653,389.43	应付管理人报酬	20,649.80	54,201.70
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	860.40	2,258.43
专项资产管理计划	-	-	应付销售服务费	-	-
银行理财产品	-	-	应付咨询服务费	-	-
信托投资	-	-	应付交易费用	7,455.86	475.14
私募基金投资	-	-	应交税费	-	-
衍生金融资产	-	-	应付利息	-	-
权证投资	-	-	应付利润	-	-
买入返售金融资产	2,000,040.00	-	其他负债	4,438.80	18,000.00

应收证券清算款	-	-	负债合计	33,404.86	74,935.27
应收利息	700,450.11	1,352,378.08	所有者权益:		
应收股利	-	-	实收集合计划	16,697,717.84	52,703,234.16
应收申购款	-	-	未分配利润	312,696.78	622,692.14
其他资产	-	-	所有者权益合计	17,010,414.62	53,325,926.30
资产总计	17,043,819.48	53,400,861.57	负债和所有者权益总计	17,043,819.48	53,400,861.57

(二) 份额变动表

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
53,043,189.49	8,575,971.31	44,664,455.75	16,954,705.05

注：上表“本期参与份额”、“本期退出份额”包括因份额折算导致的份额变动。

五、 集合计划投资组合报告

(一) 资产组合情况

项目	期末市值(元)	占总资产比例
银行存款和结算备付金	133,257.93	0.78%
股票	-	-
债券	14,000,000.00	82.14%
基金	205,718.51	1.21%
资产支持证券	-	-
专项资产管理计划	-	-
银行理财产品	-	-
信托投资	-	-
私募基金投资	-	-
应收证券清算款	-	-
应收申购款	-	-
买入返售金融资产	2,000,040.00	11.73%
其它资产	704,803.04	4.14%
合计	17,043,819.48	100.00%

注1：“其它资产”包括“存出保证金”、“应收红利”、“应收利息”等项目；

2：上表中因四舍五入原因，各项目占总资产比例之和与合计可能存在尾差。

六、 重要事项提示

- (一) 本报告期内本集合计划管理人及托管人未发生任何涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。
- (二) 本报告期内本集合计划聘请的会计师事务所未发生变更。
- (三) 本报告期内集合计划的投资组合策略、投资决策程序未发生改变。
- (四) 本报告期内集合计划的投资主办人发生变更。
- (五) 本报告期内本集合计划的管理人、托管人托管业务机构及其高级管理人员未受到监管部门任何处罚。

七、 备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

1. 《广发资管鑫添利2号集合资产管理计划说明书》
2. 《广发资管鑫添利2号集合资产管理计划资产管理合同》
3. 《广发资管鑫添利2号集合资产管理计划资产托管协议》
4. 《广发资管鑫添利2号集合资产管理计划风险揭示书》
5. 管理人业务资格批件、营业执照

(二) 存放地点及查阅方式

文件存放地点：广发证券资产管理（广东）有限公司

地址：广州市天河北路183号大都会广场36楼

网址：www.gf.com.cn

电话：（020）87555888

传真：（020）87553569

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人广发证券资产管理（广东）有限公司。

广发证券资产管理(广东)有限公司



2017年4月

