

**中金增强型债券收益集合资产管理计划**

**2017 年第 3 季度资产管理报告**

**2017 年 9 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：2017 年 10 月 27 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 2017 年 10 月 27 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 2017 年 7 月 1 日起至 2017 年 9 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:	7,856,930.57 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 (2017 年 7 月 1 日-2017 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	118,000.29
2.本期利润	125,567.46
3.加权平均集合计划份额本期利润	0.0157
4.期末集合计划资产净值	8,268,287.25
5.期末集合计划份额净值	1.052

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

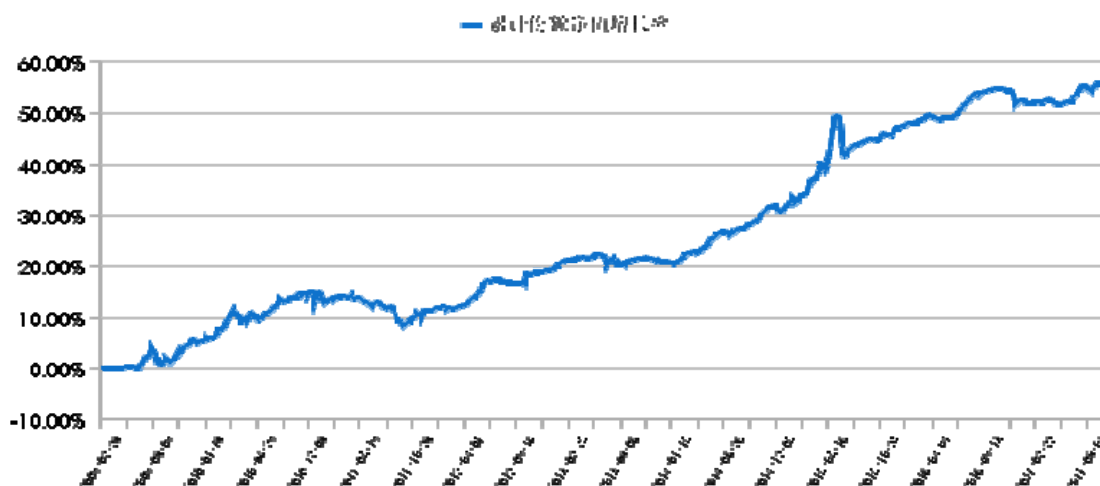
#### 3.2.1 本报告期集合计划份额净值增长率

阶段	净值增长率	净值增长率标准差
过去三个月	1.45%	0.14%

#### 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 2017 年 9 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		
薛一品	投资 经理	2016/6/27	-	10 年	薛一品先生，中金公司资产管理部固定收益投资决策委员会委员，固定收益投资经理。2006 年获复旦大学理论与应用力学学士，2007 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 年至 2012 年担任意大利 UniCredit Bank 美国总部全球固定收益组合投资经理；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。2017 年获券商资管三年期纯债型集合金牛奖。
--	--	--	--	--	---

## 4.2 管理人对报告期内本集合计划运作合规守信情况的说明

### 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 2017 年 9 月 30 日，本集合计划份额净值为 1.052 元，累计份额净值为 1.473 元，本期净值增长率为 1.45%。

### 4.3.2 行情回顾及运作分析

市场表现回顾：

本季主要债券指数整体上涨，代表债券市场整体的中债综合财富指数上涨 0.8%。分利率品和信用品看，代表利率债的中债总财富指数上涨 0.3%，代表信用债的中债信用债总财富指数上涨 1%。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 1%，代表长久期债券的中债综合财富（7-10 年）指数上涨 1%。含权债券方面，代表可转债的中证转债指数上涨 4.3%。从相对收益角度，其中短久期债及可转债表现最好，利率债表现最差。

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	0.8%
利率债	中债总财富指数	0.3%
信用债	中债信用债总财富指数	1.0%
短久期债	中债综合财富(1 年以下) 指数	1.0%
长久期债	中债综合财富(7-10 年)指 数	1.0%
可转债	中证转债	4.3%

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，曲线以平坦化移动为主。当季末，1 年期国债收益率 3.47，较上季上行 1BP；3 年期国债收益率 3.57，较上季上行 7bp；5 年期国债收益率 3.62，较上季上行 12bp；7 年期国债收益率 3.69，较上季上行 7bp；10 年

期国债收益率 3.61，较上季上行 5bp。

表：本季国债收益率水平及变动

	2017-06	2017-09	变动 (BP)
1 年	3.46	3.47	1
3 年	3.50	3.57	7
5 年	3.49	3.62	12
7 年	3.62	3.69	7
10 年	3.57	3.61	5

资料来源：Wind，中金资管

本季国开债收益率整体上行，曲线以平坦化移动为主。当季末，1 年期国开债收益率 3.96，较上季上行 9BP；3 年期国开债收益率 4.25，较上季上行 18bp；5 年期国开债收益率 4.26，较上季上行 14bp；7 年期国开债收益率 4.36，较上季上行 16bp；10 年期国开债收益率 4.19，较上季下行 1bp。

表：本季国开债收益率水平及变动

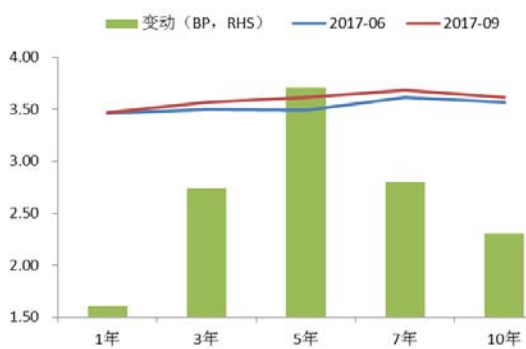
	2017-06	2017-09	变 动 (BP)
1 年	3.87	3.96	9
3 年	4.06	4.25	18
5 年	4.12	4.26	14
7 年	4.21	4.36	16
10 年	4.20	4.19	-1

资料来源：Wind，中金资管

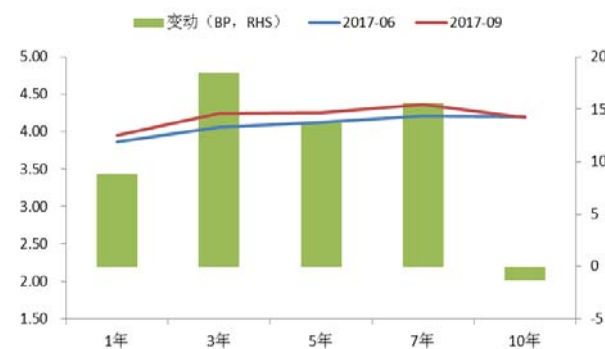
图：国债收益率曲线及变动

图：国开债收益率曲线及变动





资料来源：Wind，中金资管



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，目前位于历史极低位置，非常平坦，体现了流动性紧张的效果。

图：国债期限利差走势

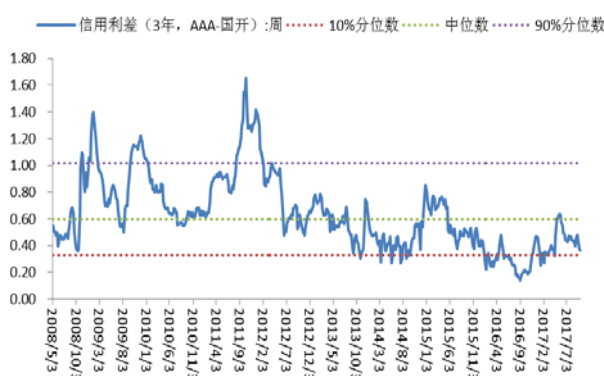


资料来源：Wind，中金资管

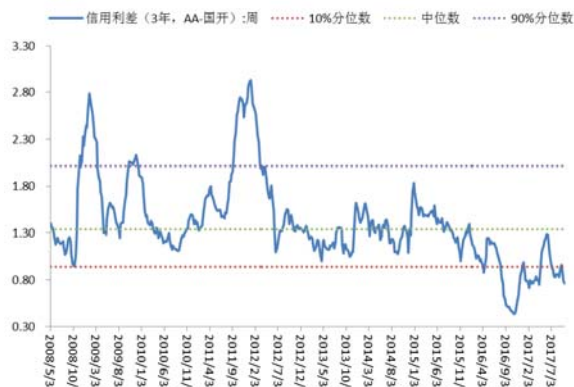
信用债走势整体略滞后利率债走势，信用利差重新压缩，各等级利差均为历史较低水平，保护较为有限。

图：AAA 信用利差走势

图：AA 信用利差走势



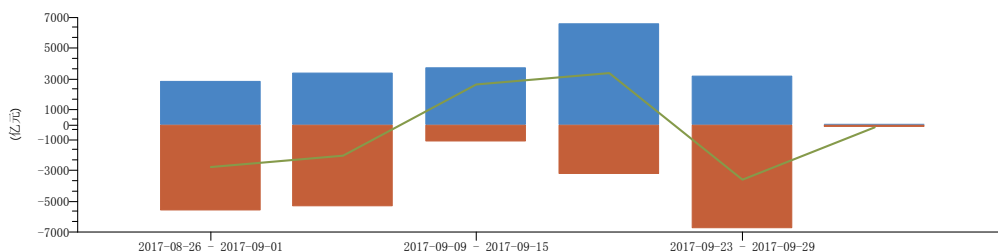
资料来源: Wind, 中金资管



资料来源: Wind, 中金资管

公开市场观察:

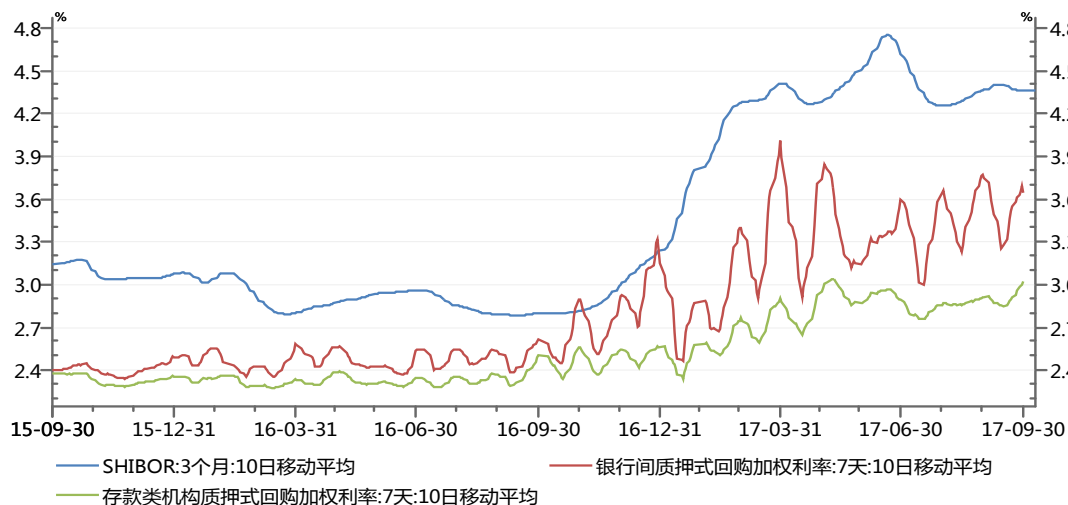
图: 央行公开市场操作投放量统计



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



数据来源: Wind资讯

资料来源：Wind，中金资管

### 4.3.3 市场展望与投资策略

宏观：

从房地产销售/新开工和制造业库存和利润数据来看，经济增长开始向下的方向确定性较高，但在房地产和制造业库存均相对较低的背景下经济任性依旧较强，预计下行比较曲折。虽然市场对去杠杆在金融市场基本结束开始转向实体经济有期待，但是我们认为去杠杆，稳债务和去产能是长期任务。因为 08 年由于全球货币宽松带来的资金，在目前全球升息的环境下撤出的概率不小，所以如何稳定外汇就是政府非常重视的，利率和汇率无法两全，如果必须选择政府大概率会选择汇率，其实目前政府的态度表现的也如此。所以无论是从去杠杆还是从外汇考虑，中国整体融资利率不会下行，将持续保持不低的水平，尤其是货币市场利率，因为前几年由于金融监管放松和所谓金融创新，让大部分资金在金融系统中利用廉价利率套利，必须保持不低的融资利率并且加大资金的波动性才能让投机性资金自己撤退；其实这和，目前房地产市场的调控政策一样，只允许长期稳定的资金健康的进入房地产市场，限售政策是一个很好的体现。

政策面：

政策面判断我们不变，认为去杠杆是不是会在 10 月份开会开完就结束，现在来看结束概率相对不大，很可能至少维持现状。重实体经济，相对清理金融旧红利和杠杆是政策的主要目标，所以其对金融市场的影响，要分两方面，一方面，股权债券融资肯定将持续支持，并将呵护；另一方面，利用杠杆等旧政策空子谋取金融红利的金融领域将收到较大的持续打击，尤其是刚性对付的金融产品。货币政策其实已经转向表面中性，实际结构性偏紧的政策，打击的就是非银机构的套利行为，只有非银机构的融资利率超高，银行融资利率较低，实体方面整体利率小幅抬升，房贷利率基本也只是小幅抬升，这非常明显的告诉市场政府的态度。

市场策略：

债券市场：我们中长期继续对债券市场保持乐观态度，但是短期内中性谨慎，

的确我们看到了基本面下行的拐点，并且这次概率非常高了，但是下行的路径较难判断。最大的利空因素来自于政府态度、监管、货币和外汇。政府去杠杆大概率可能继续持续、监管不会放松、货币继续实际偏紧，外汇压力将在升息环境下继续持续，再加上 10 月份整体资金面不会太好，所以整体比较谨慎。我们认为 10 月经济数据出来后，似乎一个较好的减仓的时点。

## §5 托管人报告

### 中金增强型债券收益集合资产管理计划 2017 年 7 月 1 日-2017 年 9 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。

2017 年第三季度期间，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。

2017 年第三季度期间，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。

2017 年第三季度期间，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(2017 年第三季度报告)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  
2017 年 10 月 27 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	3,529,546.80	31.83%
3	固定收益投资	3,769,469.26	33.99%
	其中：债券	3,769,469.26	33.99%
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	3,500,000.00	31.56%
6	银行存款和结算备付金合计	224,277.02	2.02%
7	其他资产	66,516.28	0.60%
8	合计	11,089,809.36	100.00%

### 6.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本集合计划报告期末未持有股票。

### 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

本集合计划报告期末未持有股票。

### 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	422,622.00	5.11%
2	央行票据	-	-
3	金融债	-	-
	其中：政策性金融债	-	-

4	企业债券	1,903,221.40	23.02%
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	1,443,625.86	17.46%
7	合计	3,769,469.26	45.59%

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	132007	16 凤凰 EB	6,960.00	652,500.00	7.89%
2	123001	蓝标转债	6,017.00	634,077.48	7.67%
3	112149	12 芭田债	5,351.00	531,889.40	6.43%
4	136780	16 腾越 02	4,960.00	458,552.00	5.55%
5	019557	17 国债 03	4,200.00	419,076.00	5.07%

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	161911	万家强化收益定期	826,224.00	836,303.93	10.11%
2	161820	银华纯债信用债券	642,850.00	698,135.10	8.44%

3	164702	汇添富季季红	606,964.00	618,496.32	7.48%
4	150156	中银互利 B	602,095.00	616,545.28	7.46%
5	161911	万家强债	421,900.00	408,821.10	4.94%
6	150021	汇利 B	334,783.00	349,178.67	4.22%
7	164702	添富季红	2,100.00	2,066.40	0.02%
8	-	-	-	-	-
9	-	-	-	-	-
10	-	-	-	-	-

## 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	2,770.08
2	应收证券清算款	574.11
3	应收股利	-
4	应收利息	63,172.09
5	应收参与款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	66,516.28

### 6.9.3 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末未持有的处于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	8,224,012.01
报告期内集合计划总参与份额	47,600.77
报告期内集合计划总退出份额	414,682.21
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	7,856,930.57

## §8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内，本集合计划未发生变更投资主办人、变更代理推广机构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。

## §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

2017 年 10 月 27 日