

兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划
2018 年第 1 季度资产管理报告
(2018 年 1 月 1 日—2018 年 3 月 31 日)

资产管理人：兴证证券资产管理有限公司
资产托管人：兴业银行股份有限公司
报告送出日期：2018 年 4 月 23 日

兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划

2018 年第 1 季度资产管理报告

一、重要提示

本报告依据《中华人民共和国证券投资基金法》（以下简称“《基金法》”）、《证券公司客户资产管理业务管理办法》（以下简称“《管理办法》”）、《证券公司集合资产管理业务实施细则》（以下简称“《实施细则》”）及其他有关规定制作。

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。

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。

本报告未经审计。本报告期自2018年1月1日起至2018年3月31日止。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

二、集合计划产品概况

产品名称：兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划

简称：兴证资管现金管理 1 号

产品类型：集合资产管理计划

计划运作方式：通过筹集委托人资金交由托管人托管，由集合资产管理计划管理人统一管理和运用，投资于中国证监会认可的投资品种，并将投资收益按比例分配给委托人。

投资目标：本集合计划为货币型集合资产管理计划，注重安全性和流动性，在此基础上追求适度收益。

风险收益特征：本计划的产品风险等级为中等偏低风险，适合向风险承受能力等级为“中等偏低”及高于“中等偏低”的投资者推广。

合同生效日、成立日期：2017 年 9 月 22 日

成立规模：53,690,886.05

存续期：无固定存续期

管理人：兴证证券资产管理有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

三、主要财务指标和集合计划净值表现

(一) 主要财务指标:

单位: 人民币元

	主要财务指标	2018年1月1日—2018年3月31日
1	本期已实现收益	2,294,974.90
2	本期利润	2,291,420.38
3	期末资产净值	273,765,837.50

四、集合计划管理人报告

（一）投资主办简介

林洪钧：兴证资管固定收益投资三部总监

复旦大学理学学士、工商管理硕士。管理鑫利系列、年年鑫系列、现金管理1号等产品。

17年证券从业经验，历任加拿大Financial Engineering Source Inc.金融研究员，交银施罗德基金专户投资经理、基金经理、固定收益部助理总经理，光大保德信基金固定收益部总监兼专户投资经理。

拥有丰富的大型机构多类型账户管理经验，涵盖纯债、一级、二级债基以及保本、货币产品，对转债、分级A、国债期货有深入研究；具备良好宏观素养，风格稳健，擅长自上而下进行大类资产配置，立足风险控制前提，把握类属资产配置的超额收益。

（二）2018年第一季度投资主办报告

1、2018年第一季度行情回顾及运作分析

2018年第一季度内风云突变，市场风险偏好急剧下降，债券市场大涨，权益市场剧烈波动。较为平稳国内经济数据（其中1-2月工业增加值7.2%，固定资产投资累计同比7.9%）在三月中旬公布后，市场在3月第四周内静待美联储周二加息决议的出台，恰逢季末，央行货币政策层面的行为更受债券市场投资者的关注。在美联储加息与央行公开市场操作均未超乎预期之后，“灰犀牛”——中美贸易摩擦忽然升级。3月22日晚美国公布对华301调查报告并对中国500-600亿美元出口商品加征10%-25%关税，随后中国宣布同样对美30亿美元出口中国商品加征15%-25%关税，一时之间，贸易战烽烟骤起，美股大跌，道琼斯工业指数3月22日、23日两天累计下跌约4.7%，上证综指周五下跌3.39%。与此对应，债券市场暖意浓浓，3月23日开盘10年国开债下行15BP，最终收于4.71%，较上一交易日下行13BP。

货币市场层面，央行公开市场操作较为平稳，本季度末市场流动性较之前预期略显宽松。3月21日美联储如期加息25bp，而央行于3月22日亦上调公开市场7天逆回购利率及各期限SLF利率5bp，符合市场预期。10年国开债收益率当天下行7bp，市场反馈极为正面。在外围经济体处于加息周期之中时，央行的货币政策如何跟随应该是中期影响债券市场最重要的变量。如果综合考量处于高位的中美利差、相对稳定的人民币汇率，我倾向于央行的货币政策会更加关注国内经济状况与通胀预期，而最新公布三月数据来看，投资、出口、消费均保持相对平稳，通胀虽超预期，但或受季节性因素影响，而从社融增速数据来看，2018年内3%以内的通胀预期仍较为可控。因此在货币政策与宏观审慎政策双支柱调控下，我们货币政策更可能保持相对中性的态度。而央行在削峰填谷操作上亦游刃有余，货币市场利率中枢稳中略降。这种稳中略降的政策预期给债券市场带来了较强的做多动力，加之之前市场不稳定的结构已进行了长时间的修复，利率向下的惯性较大。

组合操作方面，由于春节及季末因素影响，一季度内，现金管理1号保持较高的流动性资产配置，同时精选一定短久期高收益债券以提升组合静态收益率；在本季末我们的组合表现出极强的流动性备付能力，在平稳运作的前提下，争取给投资者带来更高的货币基金收益。

2、2018年第二季度展望与投资策略

展望二季度，短期内市场风险偏好下降是较为确定的，由于国内经济运行仍较平稳，贸

易战对经济运行的影响我们既不可忽视，同样不必草木皆兵。我不大认可对经济运行的预期由于贸易战导致经济快速走弱，目前市场收益率的下行更多的来自于流动性的宽松与风险偏好的下降双重因素叠加的结果。因此，从这个层面出发，期待由于上周贸易战的影响，收益率快速向下并不现实。今年波动率会加大，由于利率持续高位给需求带来的抑制在未来会逐渐体现，经济在后期运行中受到的压力仍较可期待。而在这过程中，央行监管政策逐渐明晰以及贸易战等因素影响，收益曲线在波动中逐级下台阶可能是最为可能的路径。

总体而言，我们倾向于认为债券市场的配置价值仍较高。预计2018年二季度货币政策大概率仍将保持中性，同时市场层面可能会更为乐观一些，受此影响，组合静态收益或略有下降，在市场流动性较为平稳情况下，我们将适度增加债券资产的配置以给投资者带来更合适的风险收益比。

五、集合计划风险控制报告

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》、《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》、《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》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

2018年第一季度，集合计划管理人通过独立的合规风控部门，对各项业务风险进行全面的监督、检查和评价。公司专门设有合规风控部，通过系统监控和人工检查相结合的方式，对集合资产管理计划的投资风险、信用风险、操作风险等进行全面的监督和检查，同时在交易系统中对各类风险指标进行限制，实现交易的事前控制，确保集合资产管理计划合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，合规风控部及时进行风险提示，提出合规管理与风险管理建议，并督促相关部门及时整改。

经过审慎核查，截至2018年3月31日，本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限管理等各方面均符合有关规定要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；本集合计划持有的证券符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。集合计划管理人通过动态评估集合计划运作过程中面临的市场风险、信用风险和流动性风险，确保本集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

六、集合计划财务报表

(一) 集合集合会计报表

1、集合计划资产负债表

期间：2018年1月1日—2018年3月31日

单位：人民币元

资产	期 末	季 初	负债和所有者 权益	期 末	季 初
	余 额	余 额		余 额	余 额
资 产：			负 债：		
银行存款	3,723,416.79	5,462,684.18	短期借款	-	-
结算备付金	33,333.33	545,902.18	交易性金融负 债	-	-
存出保证金	49,316.84	35,856.25	衍生金融负债	-	-
交易性金融资 产	222,661,065.96	112,240,210.57	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	10,000,000.00	-	应付赎回款	-	-
资产支持 证券投资	20,000,000.00	-	应付赎回费	-	-
基金投资	147,661,065.96	67,240,210.57	应付管理人报 酬	92,035.87	53,813.68
信托投资	45,000,000.00	45,000,000.00	应付托管费	13,805.35	8,072.06
买 入 返 售金融资产	44,835,267.25	-	应付销售服务 费	-	-
应收证券清算 款	-	-	应付交易费用	1,714.00	990.50
应收利息	1,590,150.68	512,393.37	应付税费	9,479.68	-
应收股利	1,007,294.39	337,330.97	应付利息	-	-
应收申购款	-	-	应付利润	-	-
其他资产	-	-	其他负债	16,972.80	15,000.00
			负债合计	134,007.70	77,876.24
			所有者权益：		
			实收基金	273,765,837.54	119,056,501.28
			未分配利润	-	-
			所有者权益合 计	273,765,837.54	119,056,501.28

资产合计:	273,899,845.24	119,134,377.52	负债与持有人权益总计:	273,899,845.24	119,134,377.52
-------	----------------	----------------	-------------	----------------	----------------

2、集合计划经营业绩表

期间: 2018年1月1日—2018年3月31日

单位: 人民币元

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	2,401,707.76	2,401,707.76
1、利息收入	1,132,628.44	1,132,628.44
其中: 存款利息收入	23,815.27	23,815.27
债券利息收入	145,827.98	145,827.98
资产支持证券利息收入	127,676.45	127,676.45
买入返售金融资产收入	58,596.14	58,596.14
信托利息收入	776,712.60	776,712.60
2、投资收益(损失以“-”填列)	1,272,633.84	1,272,633.84
其中: 股票投资收益	-	-
债券投资收益	-	-
资产支持证券投资	-	-
收益	-	-
基金投资收益	1,272,711.98	1,272,711.98
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)	-3,554.52	-3,554.52
4、其他收入(损失以“-”填列)	-	-
二、费用	110,287.38	110,287.38
1、管理人报酬	92,035.87	92,035.87
2、托管费	13,805.35	13,805.35
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	1,057.68	1,057.68
5、利息支出	-	-
其中: 卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	3,388.48	3,388.48
三、利润总额	2,291,420.38	2,291,420.38

(二) 集合计划投资组合报告

1、资产组合情况：

日期：2018年3月31日

单位：人民币元

序号	项 目	金额（元）	占总资产比例%
1	固定收益投资	75,000,000.00	27.38
	其中：债券	10,000,000.00	3.65
	资产支持证券	20,000,000.00	7.3
	信托投资	45,000,000.00	16.43
2	货币基金专户	144,600,365.92	52.79
3	买入返售金融资产	44,835,267.25	16.37
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
4	银行存款和结算备付金合计	3,756,750.12	1.37
5	其他资产	5,707,461.95	2.09
6	合计	273,899,845.24	100.00

2、报告期债券回购融资情况

序号	项目	占集合计划资产净值比例（%）	
1	报告期内债券融资余额	0.00%	
	其中：买断式回购融资	0.00%	
序号	项目	金额	占集合计划资产净值比例（%）
2	报告期末债券融资余额	-	-
	其中：买断式回购融资	-	-

3、报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	摊余成本(元)	占基金资产净值的比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	其他	10,000,000.00	3.65
8	合计	10,000,000.00	3.65
9	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	-	-

4、报告期末按摊余成本占集合资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量 (份)	摊余成本	占期末计划 净值的比例 (%)
1	135053	16 龙光 01	100,000	10,000,000.00	3.65

5、“影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

项 目	偏离情况
报告期内偏离度 在 0.25%(含)-0.5%间的次数	-
报告期内偏离度的最高值	0.0002%
报告期内偏离度的最低值	-0.0054%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0004%

6、投资组合平均剩余期限

项 目	天 数
报告期末投资组合平均剩余期限	124.74

7、报告期内投资组合平均剩余期限超过 180 天情况说明

序号	发生日期	平均剩余期限(天数)	原因	调整期
1	2018年1月17日	205.58	-	-
2	2018年1月18日	206.43	-	-
3	2018年1月23日	292.41	-	-
4	2018年1月24日	268.18	-	-
5	2018年1月25日	295.71	-	-
6	2018年1月29日	231.13	-	-
7	2018年1月30日	182.2	-	-
8	2018年2月7日	280.73	-	-
9	2018年2月8日	187.54	-	-
10	2018年3月5日	184.53	-	-
11	2018年3月6日	247.09	-	-
12	2018年3月7日	329.89	-	-
13	2018年3月8日	292.73	-	-
14	2018年3月9日	224.75	-	-
15	2018年3月10日	223.9	-	-
16	2018年3月11日	223.05	-	-
17	2018年3月13日	221.15	-	-
18	2018年3月14日	230.41	-	-
19	2018年3月15日	196.56	-	-

20	2018年3月16日	326.2	-	-
21	2018年3月17日	325.25	-	-
22	2018年3月18日	324.31	-	-
23	2018年3月19日	293.63	-	-
24	2018年3月20日	323.8	-	-
25	2018年3月21日	257.09	-	-
26	2018年3月22日	275.88	-	-
27	2018年3月23日	249.27	-	-
28	2018年3月24日	248.53	-	-
29	2018年3月25日	247.79	-	-
30	2018年3月26日	233.57	-	-
31	2018年3月27日	317.34	-	-
32	2018年3月28日	248.65	-	-

报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例	各期限负债占基金资产净值的比例
1	30天内	70.61	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)-60天	-	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)-90天	-	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)-180天	-	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天(含)-397天(含)	3.65	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
	合计	74.26	-

8、投资组合报告附注

- 1) 本集合计划本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。
- 2) 本集合计划投资的前十名证券中，没有投资于超出集合资产管理计划合同规定范围之外的证券。

七、集合计划份额变动情况

期初总份额（份）	期间参与份额（份）	期间退出份额（份）	期末总份额（份）
119,056,501.28	306,401,420.38	151,692,084.12	273,765,837.54

八、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

- 1、“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”验资报告；
- 2、关于“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”成立的公告；
- 3、“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”计划说明书；
- 4、“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”托管协议；
- 5、管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、管理计划合同变更生效的公告。

(二) 存放地点及查阅方式

文件存放地点：上海市浦东新区长柳路36号兴业证券大厦9楼

网址：www.ixzcggl.com

联系人：杨济铭

服务电话：021-38565866

EMAIL：zcgl@xyzq.com.cn

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人兴证证券资产管理有限公司。

兴证证券资产管理有限公司
2018年4月23日

