



创金季享收益集合资产管理计划

季度资产管理报告

(2018年1月1日—2018年3月31日)

第一节 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》（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》）及其它有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人中国工商银行股份有限公司复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利。

集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2018年1月1日至2018年3月31日。

第二节 集合资产管理计划概况

一、基本资料

名称	创金季享收益集合资产管理计划
类型	限定性集合资产管理计划
成立日	2012年5月21日
报告期末份额总额	63,108,925.69份
存续期	无固定存续期
投资目标	通过对宏观经济运行、宏观经济政策及债券市场走势的前瞻性研究，主要投资于期限较短的公司债、短期融资券等信用债品种，采用持



	有到期策略为主，在严格管理风险和保障必要流动性的前提下，为集合计划持有人追求资产的长期稳健增值。
业绩比较基准	无
风险收益特征	较低风险
管理人	第一创业证券股份有限公司
托管人	中国工商银行股份有限公司
注册登记机构	中国证券登记结算有限责任公司

二、管理人

名称：第一创业证券股份有限公司

注册地址：深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼

法定代表人：刘学民

电话：95358

网址：<http://www.firstcapital.com.cn>

三、托管人

名称：中国工商银行股份有限公司

注册地址：北京市复兴门内大街55号

法定代表人：易会满

电话：010-95588

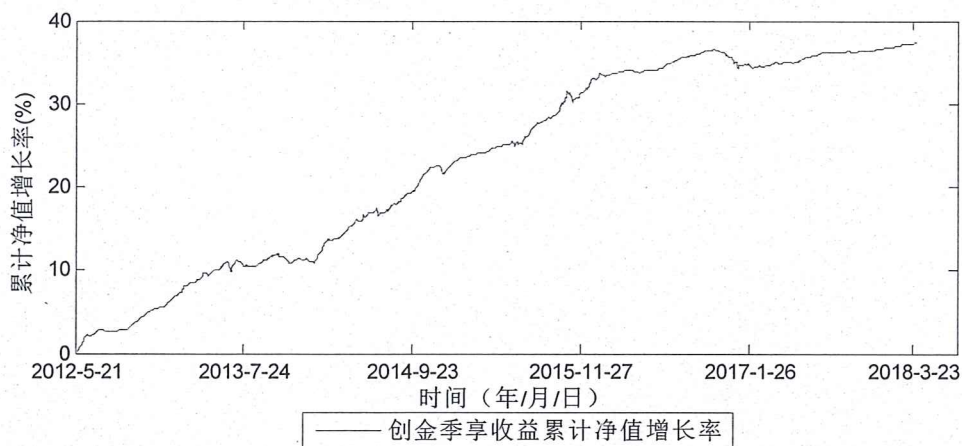
网址：<http://www.icbc.com.cn>

第三节 集合资产管理计划财务指标

一、主要财务指标（单位：人民币元）

集合计划本期利润	477,838.70
集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-40,437.03
期末集合计划资产净值	64,083,071.74
期末集合计划单位净值	1.0154
期末集合计划累计单位净值	1.3736

二、集合计划累计单位净值增长率的历史走势图



第四节 管理人报告

一、集合资产管理计划业绩表现

本集合计划于2012年5月21日成立,截至2018年3月31日,集合计划单位净值1.0154元,累计单位净值1.3736元,本集合计划自成立之日起累计净值增长率为37.36%。

二、投资主办人简介

陈建军女士,中南林业科技大学硕士研究生。目前就职于第一创业证券资产管理运营部,加盟之前分别就职于创金合信基金研究部和第一创业证券资产管理部投研部,覆盖商贸零售、餐饮旅游以及轻工制造行业研究,在此之前,曾就职于茂业国际(00848.HK)投资者关系部,拥有董事会秘书资格,主要负责上市公司信息披露、投资者关系以及百货行业研究,拥有多次行业并购及境外融资经验,熟悉公司资本运作。通过多年的工作和学习,对消费行业有较深的理解,善于自上而下选股,积累了一套关于成长类和困境反转类股票的投资经验。



三、投资主办人工作报告

（一）投资回顾

一季度债市情绪偏乐观，利率债和信用债收益率期限结构呈现陡峭化下行态势，短端下行幅度较大。高等级信用债下行幅度大于低等级信用债。国债收益率下行幅度在 14-47BP；国开债下行幅度高于国债，在 18-67BP。信用债整体下行幅度在 29-55BP。

（二）投资展望

当前的宏观经济走势，是一个略向下倾斜的中速增长平台（长期因素）与一个向上波动经济周期（中期因素）的叠加。由于消费的比例增大和环保等政策抑制传统产业投资，中国经济表现出的周期性在减弱。但周期始终是存在的，它是中短期经济分析的核心。三期叠加是党中央为适应新常态对经济形势作出的重要判断。金融防风险和“前期刺激政策消化期”是一脉相承的。

政府早有降杠杆的心思：2012 年刘鹤《两次全球大危机的比较研究》认为，两次危机皆与宽松货币政策和高杠杆有关；2015 年权威人士：高杠杆是原罪。

2016 年底货币政策的转向，是 2013 年钱荒的翻版。2013 年经济处于向下的周期，2014 年货币政策被迫转向宽松。当前包括中国在内的全球经济周期向上，加上中国消费比例上升、韧性增强，为金融防风险去杠杆提供了基础条件。

经济进入高质量发展的新时代，强调经济质量提升而不是简单的数量扩张。为使国家行稳致远，金融防风险被列为 3 大攻坚战之首，是未来三年的主要任务。

金融防风险去杠杆包含了丰富的内容：银行同业加杠杆、资金空转、监管套利、非标资金流向禁止行业、银行理财刚兑、互联网金融乱象等。这些措施有的作用于资金供应，有的作用于资金运用，对债市的影响需要仔细分析。

压缩同业 M2 大降，从资产荒到负债荒。2014 年开始经济下行压力陡增，货币政策相对宽松，经济萎靡融资需求萎缩，导致债市出差资产荒。2016 年下半年经济回升政策转向去杠杆，2017 年银行同业业务强烈监管，M2 增速从 12% 掉到最低 8.1%，而社融下降较慢，负债荒导致债市收益率一再上行。资管新规落地，流动性边际好转。前段时间央行和政府一再表示去杠杆已取得一定成效，流动性表述也从“基本稳定”转变为“合理稳定”。1、2 月份 M2 增速已经回升到 8.6%、8.8%，未来增速下 8% 的可能性应该比较小，资金来源不再进一步收紧。



资管新规统一监管标准、穿透监管将强烈抑制资金绕道进入平台、僵尸企业、房地产等行业，对实体降杠杆的作用是显著的，这会降低社融增速。金融市场流动性应该会出现边际改善。郭树清最新讲话：坚决打好防范化解金融风险攻坚战。。有序推进降低企业杠杆率、拆解影子银行、严厉打击非法金融活动、遏制房地产泡沫化倾向、配合整顿地方政府隐性债务等工作。M2 增速见底资金供给不再收紧，资管新规限制资金需求，“社融-M2”已经出现拐点。目前债市收益率创新高可能性降低。

“金融防风险”、“管住货币供给总闸门”，M2 低增速会是长期现象，而且资金价格不会低。而周期向上，社会资金总的来讲需求旺盛，社融增速有支撑。因此收益率回落幅度受限，2018 年债市可能是和缓期而不是大牛市。

资管新规落地前期，可能出现一定流动性冲击。落地后，融资受限行业信用利差可能进一步上行。

更长远看，由于世界经济处于上升周期，经济终将出现繁荣，全世界都处于加息周期。因此更远期收益率很可能再次上升。

四、集合资产管理计划风险控制报告

1、集合资产管理计划运作合规性声明

报告期内，管理人严格遵守《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》、本集合计划合同以及管理人关于客户资产管理业务制度的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划的资产，在严格控制风险的基础上，致力于投资者利益的最大化。本报告期内，本集合计划的运作合法合规，不存在损害集合计划份额持有人权益的行为，本集合计划的投资管理符合相关法律法规的规定。

2、风险控制报告

本集合计划管理人的内部风险控制工作主要由公司风险管理部负责。风险管理部采取授权管理、逐日监控、绩效评估、定期与不定期检查等多种方式对本集合计划的管理运作进行风险控制。风险管理部通过风险监控与风险预警机制，重点检查本集合计划是否达到各项风险控制指标，是否存在损害集合计划持有人利益的行为，及时发现和处理本集合计划运作过程中可能出现的风险。对报告期内发现的风险事项，风险管理部已及时进行了风险揭示，并督促相关部门及时采取风险应对措施予以解决。

我们认为，本报告期内，集合计划管理人始终能按照有关法律法规、公司相关制度和集



合资产管理计划合同及说明书的要求，对集合计划进行运作管理；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；未发现内幕交易情况；相关信息披露和财务数据皆真实、准确、完整、及时。

第五节 投资组合报告

一、期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例%
股票投资	0.00	0.00%
债券投资	19,828,754.90	30.78%
基金投资	0.00	0.00%
应收利息	396,297.59	0.62%
银行存款及清算备付金	6,669,481.98	10.35%
其他资产	37,531,684.93	58.25%
合计	64,426,219.40	100.00%

说明：①其他资产包括存出保证金和应收证券清算款、买入返售金融资产、理财产品等。

②部分项目可能存在小数点位差调整。

二、期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

本集合计划本报告期期末未持有股票。

三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

序号	证券代码	证券名称	数量（张）	证券市值（元）	占净值（%）
1	170015	17 付息国债 15	100,000	9,802,000.00	15.30%
2	112175	13 三九 01	50,000	4,995,000.00	7.79%
3	112273	15 金街 01	40,000	3,992,000.00	6.23%
4	122427	15 海正 01	9,920	985,452.80	1.54%
5	112117	12 福发债	500	50,650.00	0.08%
6	110039	宝信转债	10	1,416.00	0.00%
7	110032	三一转债	10	1,151.30	0.00%
8	113011	N 光大转	10	1,084.80	0.00%



四、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	74,222,059.02
报告期间总参与份额	49,314.53
报告期间总退出份额	11,162,447.86
报告期末份额总额	63,108,925.69

第七节 重要事项提示

一、本集合计划管理人及托管人相关事项

1、本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项；

2、本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员在本报告期内没有受到任何处罚。

二、本集合计划相关事项

1、本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变；

2、本报告期内集合计划未进行收益分配。

第八节 信息披露的查阅方式

一、本集合计划备查文件目录



- 1、《创金季享收益集合资产管理计划说明书》
- 2、《创金季享收益集合资产管理计划资产管理合同》
- 3、 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：深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人第一创业证券股份有限公司。

网址：<http://www.firstcapital.com.cn>

热线电话：95358

第一创业证券股份有限公司
二〇一八年四月二十三日

