

广发资管鑫添利 2 号集合资产管理计划

2018 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：2018 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.....	7
(一) 资产负债表.....	7
(二) 份额变动表.....	7
五、 集合计划投资组合报告.....	8
(一) 资产组合情况.....	8
六、 重要事项提示.....	8
七、 备查文件目录.....	9
(一) 本集合计划备查文件目录.....	9
(二) 存放地点及查阅方式.....	9

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：2018年1月1日—2018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：22,791,772.77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：付竹

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	2018年1月1日—2018年3月31日
1	集合计划本期已实现收益（元）	1,380,626.00
2	单位集合计划期末可供分配利润（元）	0.0647
3	期末集合计划资产净值（元）	23,295,450.01
4	期末单位集合计划资产净值（元）	1.0221
5	期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.0674
6	本期单位集合计划净值增长率	1.09%
7	单位集合计划累计净值增长率	6.74%

注：集合计划本期已实现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利润 = 集合计划期末可供分配利润 ÷ 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, 男, 哥伦比亚大学计算化学博士, 6 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管慧赢 1 号集合资产管理计划投资主办。

(二) 报告期内业绩表现

截至 2018 年 3 月 31 日, 本集合计划单位净值 1.0221 元, 累计单位资产净值为 1.0674 元; 本期单位资产净值增长率 1.09%, 累计增长率 6.74%。

(三) 投资主办人工作报告

2018 年一季度全球市场风云突变, 1 月份全球股市仍延续 2017 年的涨势, 在全球经济强劲复苏的推动下强烈上涨, 然而全球股市在 2 月份突然暴跌, 暴跌的诱因之一是 2017 年 12 月份以来全球通胀预期和美国国债收益率的快速上升。这一变化预示着经济增长进入晚周期, 虽然经济增长仍强, 但是通胀预期的上升会使得央行的货币政策难以在控制通胀和保持经济增长之间取得平衡, 利率的上升开始压制权益资产的估值, 市场波动加大。另一方面, 全球经济复苏有了更多放缓甚至转向的迹象。中国经济增长在 2017 年三季度后就有所放缓, 主要受财政刺激力度和基建投资下降、去杠杆信用收缩、房地产调控以及环保限产的拖累。2018 年一季度欧美及全球经济也有了放缓的迹象。欧元区制造业 PMI 从去年底的 60.6 回落至 56.6, 美国 ISM 制造业指数 59.3 和去年持平, 但是美国零售销售额连续 4 个月环比负增长, 消费走弱将拖累美国一季度 GDP 增速, 摩根大通全球制造业 PMI 从 54.5 回落至 53.4。通胀方面, 虽然

通胀预期一度高涨，但全球主要经济体的 CPI 同比数据仍处于比较稳定的水平。通胀常常是经济增长的滞后指标，在已经实现充分就业和原油价格继续上涨的情况下，通胀还有上行的潜力。

美国、欧元区和日本的货币政策趋向收紧。美联储 3 月加息 25 基点至 1.75%，点阵图暗示全年加息三次，缩表按计划执行。欧央行和日本央行收紧货币政策的实际行动不多，但在试探和市场沟通，引导市场预期为货币政策收紧做好准备。欧央行自 2018 年 1 月起每月购债规模从 600 亿欧元缩减至 300 亿欧元，购债将持续至 2018 年 9 月。日本央行仍然坚持收益率曲线锚定政策，压制 10 年期国债收益率在 0% 附近，但为此需购买资产的规模有所减少，另外日本通胀走高，央行行长黑田东彦在讲话中对于通胀达标的信心增强，市场对其提前紧缩的预期也难以打消。

国内债券市场方面，2018 年一季度债市走势分为几个阶段，1 月 20 日以前，受制于年初监管政策的密集出台，和市场对新年和一季度资金紧张的担忧，债券收益率出现了上行，十年国债和国开分别较年初上行 8BP 和 25BP。1 月下旬以来，受益于资金面的宽松、监管的空档期以及对经济预期的担忧，市场迎来短期行情，债券市场收益率曲线整体下行，十年国债和国开分别较年初下行 16BP 和 23BP，一年期下行 35BP 和 47BP，形态保持陡峭化。信用利差收紧，高等级债券信用利差位于历史中分位数以上。此外 2 月以来各类机构的配置盘明显增多，叠加信用债一级发行较少，共同推动收益率逐步下行。货币政策方面，2018 年央行货币政策依然贯彻了稳健中性的货币政策基调，一季度公开市场净投放为-9600 亿，同时，央行除通过普惠金融定向降准释放长期流动性约 4500 亿元外，一季度进行四次超量续做 1 年期的 MLF，有效地补充了银行体系中长期流动性。我们预计 2018 年货币政策依然会保持稳健中性，但随着监管政策的逐步落实，央行会释放额外流动性支持，降低去杠杆对市场的压力。同时，外汇占款不断回升也带来银行体系流动性缓解，基本保持中性适度的局面。信用风险方面，本季度信用违约事件较少。本产品高度重视信用风险，拥有经验丰富的信用团队提供研究支持，在投资标的的分析、入库、投资决策和后续跟踪分析等方面均有详尽的制度安排，严控投资标的信用风险。截止报告期末，本产品没有持仓任何已违约债券。宏观经济方面，1-2 月份由于春节效应，2 月 CPI 同比 2.9%，超出预期，但考虑到春节效应消除，3 月份 CPI 将明显回落，全年预计维持稳定。2018 年前两个月 PPI 连续下行，2 月同比 3.7%，预计全年工业品出现大幅上涨的概率较低，PPI 涨幅较 2017 年明显回落。受制于地产政策的调控、城投平台融资约束以及企业去杠杆，地产投资和基建投资 2018 年预计大概率同比增速下行。制造业分化较大，整体预计难有明显改善。消费预计保持稳定。受制于贸易战、人民币走强和供给侧改革导致国内生产要

素价格维持高位的形势下，进出口增速预计放缓。因此，我们预计 2018 年经济进一步上行的动力不足，较 2017 年呈现边际减弱。综合这些因素，我们认为在流动性宽松局面难以再现的趋势下，目前的期限利差依然过低，对长端债券的保护不够，我们对 5 年期以上债券持谨慎态度。同时国内经济正处于转型关键期，经济较大程度上依赖于地产和基建托底，相当一部分传统行业预期将出现经营困难，债券违约率逐步升高的概率较大，而当前的信用利差过低，保护不够，因此我们也对低评级债券持谨慎态度，尤其是基本面较差的传统行业中再融资能力不足的债券。

国内商品市场方面，春节前整体走势窄幅震荡，钢铁和有色行业的去产能和环保限产的供应收缩是利多，但需求受房地产和基建下调以及环保限制下游开工的影响也不强，供需两弱的格局下，价格震荡没有明确的大趋势。春节后在下游开工需求季节性增加的预期推动下，黑色系品种在节后几个交易日出现了较大上涨，贸易商囤货待涨，但很快这一乐观预期被钢材库存的超预期上升所打破。钢材库存下降的时间由于 3 月两会召开下游开工延迟被推后，叠加宏观经济走弱的市场预期，以及贸易战开启的扰动，黑色和基本金属期货大跌，螺纹钢 1810 合约从 3900 元/吨跌至 3400 元/吨。与受中国房地产和基建需求影响大的黑色和基本金属不同，原油和农产品价格在一季度上涨。美原油一季度上涨 7%，EIA 原油库存在 17 年大幅去化，OPEC 减产延续，宏观基金看多通胀的配置增加。国内豆粕一季度上涨 14%，阿根廷天气干旱使得南美大豆减产，与此同时北美大豆种植面积下调，叠加贸易战开启中国对美国大豆进口加税的预期扰动，农产品出现了久违的趋势性行情。

2017 年 9 月份我们选择了挂钩沪深 300 指数的半年期看涨价差结构，本来取得了相当大的浮盈，但 2018 年 2 月股市暴跌后浮盈回吐。现在我们对大盘蓝筹股的观点略偏谨慎，市场波动加大，去年沪深 300 指数稳固上涨的行情较难出现，指数在暴跌后可能逐渐震荡回复。我们更看好以创业板为代表的成长股行情。市场对经济增长开始担忧，而小盘成长股和宏观经济的相关度比大盘蓝筹股要低，在经历了 17 年大盘涨小盘跌的一九行情后，小盘成长的配置价值开始凸显。房地产和基建投资推动了过去两年经济复苏，但是居民加杠杆和政府加杠杆也带来了风险，今年政策主动控制杠杆，适当放慢经济增长的速度。经济增长减速但没有大的风险的情况下，小盘成长股会有超额收益。2018 年 1 月末，易方达创业板 ETF 获得大额申购，份额从 30 亿剧增至 50 亿。机构投资者正在布局风格切换，对于小盘成长股看好的声音增加。所以我们最新选择了挂钩创业板 ETF 的 4 月期看涨价差结构。

四、 集合计划会计报表

(一) 资产负债表

单位：元

资产	2018/3/31	2017/12/31	负债与所有者权益	2018/3/31	2017/12/31
资产：			负债：		
银行存款	1,444,638.76	819,291.78	短期借款	-	-
结算备付金	662,585.44	231,630.52	交易性金融负债	-	-
存出保证金	31,752.00	29,569.15	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	136,368,546.58	266,833,631.65	卖出回购金融资产款	-	45,795,349.56
其中：股票投资	-	-	应付证券清算款	-	-
债券投资	495,000.00	266,830,831.50	应付赎回款	209,174,235.73	-
基金投资	135,873,546.58	2,800.15	应付管理人报酬	169,571.33	175,793.88
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	9,420.61	9,766.32
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	2,133.22	1,294.56
私募基金投资	-	-	应交税费	21,207.45	-
衍生金融资产	-	-	应付利息	-	114,629.30
权证投资	-	-	应付利润	-	-
买入返售金融资产	87,490,000.00	-	其他负债	4,438.80	18,000.00
应收证券清算款	6,505,522.33	-	负债合计	209,381,007.14	46,114,833.62
应收利息	108,808.54	8,692,610.37	所有者权益：		
应收股利	64,603.50	-	实收集合计划	21,817,657.04	218,270,090.54
应收申购款	-	-	未分配利润	1,477,792.97	12,221,809.31
其他资产	-	-	所有者权益合计	23,295,450.01	230,491,899.85
资产总计	232,676,457.15	276,606,733.47	负债和所有者权益总计	232,676,457.15	276,606,733.47

(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
227,969,522.86	-	205,177,750.09	22,791,772.77

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	2,107,224.20	0.91%
股票	-	-
债券	495,000.00	0.21%
基金	135,873,546.58	58.40%
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	-	-
衍生金融资产	-	-
应收证券清算款	6,505,522.33	2.80%
应收申购款	-	-
买入返售金融资产	87,490,000.00	37.60%
其它资产	205,164.04	0.09%
合计	232,676,457.15	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未发生变更。
- (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

2018年4月

