

国金慧多利债券 1 号集合资产管理计划

2018 年第一季度资产管理报告

第一节 重要提示

本报告由国金慧多利债券 1 号集合资产管理计划（以下简称“本集合计划”）管理人编制。管理人保证本报告所载资料的真实性、准确性和完整性。

本集合计划托管人招商银行股份有限公司上海分行于 2018 年 4 月 17 日复核了本报告中的财务指标、净值表现及投资组合报告等数据，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

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，也不保证最低收益。

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。

本报告期间：2018 年 1 月 5 日至 2018 年 3 月 31 日

本报告中的内容由管理人负责解释。

第二节 集合计划报告

集合计划名称：	国金慧多利债券 1 号集合资产管理计划
集合计划类型：	集合资产管理计划
成立日：	2018 年 1 月 5 日
存续期：	无固定期限
报告期末集合计划总份额：	【41,489,210.16】份 (其中含管理人持有份额【0.00】份，占比【0.00%】)
投资目标：	安全性和流动性优先，在此基础上追求适度收益。
投资理念：	注重安全性和流动性，在此基础上承受较小的市场风险获得追求适度收益。
管理人：	国金证券股份有限公司



托管人:	招商银行股份有限公司上海分行
投资顾问:	无
注册登记机构:	国金证券股份有限公司

第三节 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）

本期利润	609,965.11
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	501,742.73
加权平均每份额本期利润	0.0147
期末资产净值	42,099,175.27
期末每份额净值	1.0147
期末每份额累计净值	1.0147

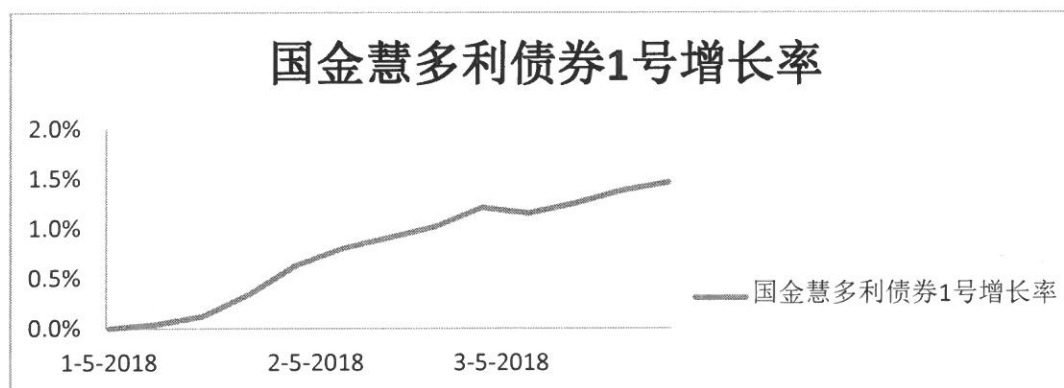
二、 财务指标计算公式

期末每份额净值=期末资产净值÷集合计划份额

三、 收益分配情况

无

四、 集合计划累计净值增长率历史走势图



第四节 管理人报告

一、业绩表现

截至 2018 年 3 月 31 日，本集合计划单位净值为 1.0147 元，累计单位净值 1.0147 元，本期集合计划净值增长率为 1.4700%。

二、投资主办人简介

周雷雷女士：厦门大学数学学士，上海财经大学财务管理硕士。9 年固收投资经验，曾任职国泰君安证券固定收益部，从事债券研究、信用研究、债券自营投资、债券结构化产品投资等业务。2015 年加入国金资管后负责固定收益策略的投资和团队管理。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

2018 年一季度，债券收益率呈先上后下走势，在一月末触顶后回落，收益率曲线陡峭化下行。

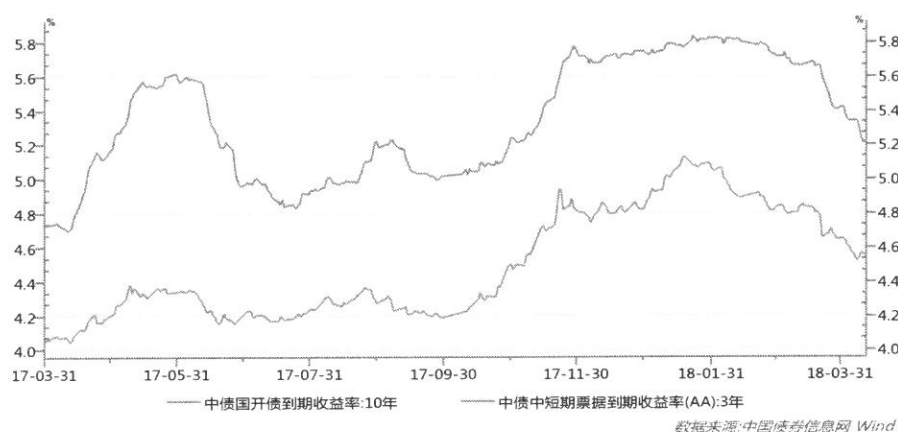
年初债券市场开局不利，收益率快速上行，主要原因在于：一方面，权益市场表现较好，引发市场风险偏好抬升，对债券形成压制；另一方面，一行三会密集发布各类监管文件（包括《商业银行流动性管理办法》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》、一行三会 302 号文、证监会 89 号文、银监会 4 号文等），金融行业回归本源成为本轮监管的方向，预示着 2018 年仍旧是监管大年，债券市场情绪悲观；海外方面，美债收益率持续上行。受上述多重因素影响，10 年国开 170215 最高上行到 5.10 附近，较年初上行 20bp 以上，国债由于配置盘较为稳定，上行 10bp 左右，上行幅度小于国开；国开债隐含税率达到历史高位，配置价值凸显。

1 月下旬，随着定向降准靴子落地，银行间资金面转为相对宽松，同时银监会开始测算非标回表对银行资本冲击的影响，市场形成监管有所缓和的预期，债券收益率转为下行，其中短端下行幅度更加明显。

2 月初，央行为应对春节提款需求实施了 CRA，春节期间资金面宽松程度远好于去年，市场做多动能延续。在此期间，关于资管新规以及农村中小金融机构资金运用的监管传闻对市场有所扰动，但资管新规预期较为充分，加上股票市场持续暴跌，债券收益

率整体仍延续下行趋势。

3 月，经济数据陆续公布，投资、工业增加值、通胀均超出预期，市场随之出现短暂调整。但整体来看，1-2 月宏观数据与微观数据有所背离，在房地产融资收紧和化解地方政府债务背景下，经济具有较大的下行压力，基本面对债市不再是利空因素。



截至 3 月 31 日，10 年国债和 10 年国开收益率分别为 3.74 和 4.65，较年初下行 14、17bp，分别处于历史 68%、78%分位数；3 年和 5 年 AA 中票收益率分别为 5.4、5.59，较年初下行 34、29bp，分别处于历史 61%、52%分位数。

操作方面，为尽可能降低利率风险，产品采用票息策略，主要配置 1 年以内短久期债券，持仓久期与资金到期日基本一致，同时尽量进行分散化。该策略兼顾安全性和收益性，一季度以来表现较好，产品净值平稳增长。

2、市场展望和投资策略

2018 年一季度，债券市场在诸多利好因素集中兑现的情况下走出一波快牛，展望二季度，需要关注以下几方面的变化。

基本面方面，今年经济逐步下行已基本确定，但短期内表现尚平稳；融资需求存在由表外向表内转变的迹象，但供需关系并未有明显改善；二季度物价水平在低基数的影响下有望小幅回升。综合来看，短期内基本面对债市的支撑作用较为有限。

资金面方面，在经历一季度较为宽松的局面后，随着 4 月财政投放力度减弱、缴税因素以及利率债和地方债放量发行，资金面波动性将会加大。

因此，债券市场经历一季度收益率高位下行后，市场对利好消息反应较为充分，二季度将面临一定的调整压力。但是下半年随着经济基本面回落和融资需求下滑，债券收

益率大方向仍将向下，全年对债券市场依旧看好。

产品策略方面，由于产品为定期开放型集合产品，为保证流动性，降低利率风险，产品将继续采取票息策略，投资于短久期债券，获取相对稳定的收益。

四、风险控制报告

2018 年第一季度，国金证券针对本集合计划的运作特点，通过控制风险头寸，配置持仓结构和量化与行研联合排雷来管理事前风险；通过监控实时系统，交易员跟踪盯盘和及时警示个股异常波动来监督事中风险；通过评估绩效，报告每日风险管理，进行每月投资检讨以及强制止损机制等措施来对事后风险进行反馈和评估。同时，本集合计划通过完善的风险控制体系及时评估集合计划运作过程中面临的各种风险，为投资决策提供风险分析支持，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。在本报告期内，本集合计划运作合法合规，未出现违反相关规定的状况，也未发送损害投资者利益的行为。

第五节 集合资产管理计划财务报告

一、集合资产管理计划资产负债表

日期：2018-03-31

单位：人民币元

资产	期末余额	年初余额
资 产：		
银行存款	93,887.56	0.00
结算备付金	525,957.08	0.00
存出保证金	1,878.34	0.00
交易性金融资产	49,004,704.80	0.00
其中：股票投资	0.00	0.00
债券投资	49,004,704.80	0.00
基金投资	0.00	0.00
权证投资	0.00	0.00
资产支持证券投资	0.00	0.00

衍生金融工具	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00
应收证券清算款	1,011,684.63	0.00
应收利息	2,001,953.67	0.00
应收股利	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00
资产合计	52,640,066.08	0.00

集合计划资产负债表（续）

单位：人民币元

负债与持有人权益	期末余额	年初余额
负 债：		
短期借款	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00
衍生金融负债	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	10,499,997.90	0.00
应付证券清算款	0.00	0.00
应付赎回款	0.00	0.00
应付管理人报酬	29,209.85	0.00
应付托管费	973.72	0.00
应付销售服务费	0.00	0.00
应付投资顾问费	0.00	0.00
应付交易费用	219.93	0.00
应交税费	11,229.79	0.00
应付利息	-2,051.02	0.00
应付利润	0.00	0.00

其他负债	1,310.64	0.00
负债合计	10,540,890.81	0.00
所有者权益：		
实收基金	41,489,210.16	0.00
未分配利润	609,965.11	0.00
所有者权益合计	42,099,175.27	0.00
负债和所有者权益总计	52,640,066.08	0.00

二、 集合资产管理计划经营业绩表

日期：2018年01月 — 2018年03月

单位：人民币元

序号	项目	本期数	本年累计数
1	一、收入	683,044.42	683,044.42
2	1、利息收入	474,286.47	474,286.47
3	其中：存款利息收入	5,284.68	5,284.68
4	债券利息收入	478,418.37	478,418.37
5	资产支持证券利息收入	0.00	0.00
6	买入返售证券收入	4,653.51	4,653.51
7	利息收入-增值税贷款服务抵减	-14,070.09	-14,070.09
8	2、投资收益	100,144.56	100,144.56
9	其中：股票投资收益	0.00	0.00
10	债券投资收益	28,749.90	28,749.90
11	基金投资收益	0.00	0.00
12	权证投资收益	0.00	0.00
13	资产支持证券投资收益	0.00	0.00
14	衍生工具收益	0.00	0.00

15	股利收益	72,232.03	72,232.03
16	个股期权收益	0.00	0.00
17	投资收益-差价收入增值 税抵减	-837.37	-837.37
18	3、公允价值变动收益	108,613.39	108,613.39
19	4、其他收入	0.00	0.00
20	二、费用	73,079.31	73,079.31
21	1、管理人报酬	29,209.85	29,209.85
22	2、托管费	973.72	973.72
23	3、销售服务费	0.00	0.00
24	4、交易费用	930.27	930.27
25	5、利息支出	37,134.92	37,134.92
26	其中：卖出回购金融资产支 出	37,134.92	37,134.92
27	6、其他费用	2,650.64	2,650.64
28	7、增值税金及附加税	2,179.91	2,179.91
29	三、利润总和	609,965.11	609,965.11

第六节 投资组合报告

一、报告期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
股票	0.00	0.00%
债券	49,004,704.80	93.09%
基金	0.00	0.00%
回购	0.00	0.00%
证券理财产品	0.00	0.00%
银行存款及清算备付	619,844.64	1.18%

金合计		
其他	3,015,516.64	5.73%
合计	52,640,066.08	100.00%

其他包括：存出保证金、应收利息、应收股利、证券清算款等。

二、报告期末市值占集合计划资产净值前五名债券明细

序号	代码	名称	数量（股）	市值（元）	占净值比例
1	112035	11 国脉债	100,000	10,021,000.00	23.80%
2	118701	16 福星 03	100,000	9,948,486.30	23.63%
3	112324	16 高鸿债	100,000	9,885,000.00	23.48%
4	112241	15 广田债	90,180	9,018,000.00	21.42%
5	136484	16 香江 02	50,000	4,985,000.00	11.84%

三、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前五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。

第七节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间参与份额	41,489,210.16
报告期间退出份额	0.00
报告期末份额总额	41,489,210.16

第八节 重要事项提示

一、本集合计划管理人及托管人相关事项

- 1、报告期内，本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生与本集合计划相关的诉讼事项。
- 2、报告期内，本集合计划管理人、托管人办公地址没有发生变更。
- 3、报告期内，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没有受到任何处罚。

二、本集合相关事项

无

第九节 信息披露的查阅方式

网址：<http://www.gjzq.com.cn>

电话：021-60935621



国金证券股份有限公司

二〇一八年四月十七日