



汇金动力稳健2期集合资产管理计划

季度资产管理报告

(2018年4月1日—2018年6月30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兴业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4月1日至2018年6月30日。

第二节 集合资产管理计划概况

一、基本资料

名称	汇金动力稳健2期集合资产管理计划
类型	集合资产管理计划
成立日	2017年4月27日
报告期末份额总额	6,289,119.68份
存续期	无固定存续期限
投资目标	在控制和分散投资组合风险的前提下,实现组合资产长期稳定增值。
业绩比较基准	无



风险收益特征	中高风险等级
管理人	第一创业证券股份有限公司
托管人	兴业银行股份有限公司
注册登记机构	第一创业证券股份有限公司

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：兴业银行股份有限公司

注册地址：福建省福州市湖东路154号

法定代表人：高建平

电话：0591-95561

网址：<http://www.cib.com.cn>

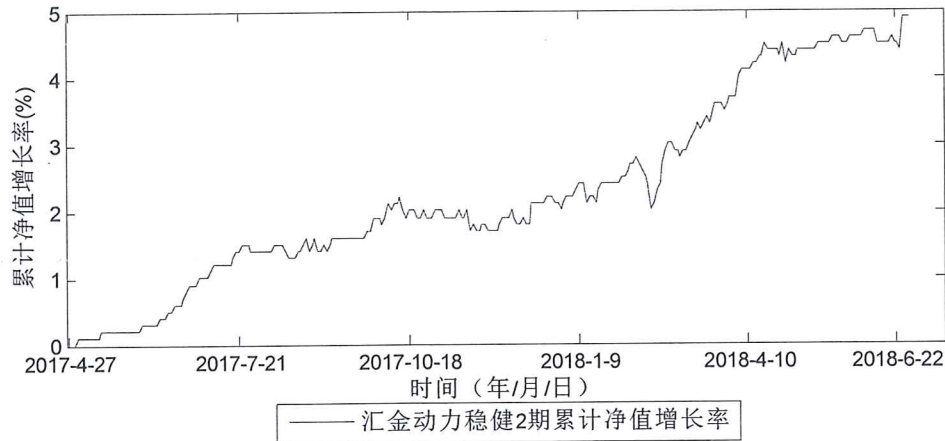
第三节 集合资产管理计划财务指标

一、主要财务指标（单位：人民币元）

集合计划本期利润	783,987.10
集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,168,117.28
期末集合计划资产净值	6,388,771.55
期末集合计划单位净值	1.016
期末集合计划累计单位净值	1.049



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 2017 年 4 月 27 日成立,截至 2018 年 6 月 30 日,集合计划单位净值 1.016 元,累计单位净值 1.049 元,本集合计划自成立之日起累计净值增长率为 4.9%。

二、投资主办人简介

蔡晓乾,电子科技大学计算机和金融双学士,有海外工作经验,先后就职于全球基金评级公司 Morningstar,华西证券,九年以上证券、基金、衍生品投资研究经验,现任第一创业证券资管部投资经理,精通基金分析与评价体系,熟悉国内外各种量化投资策略和衍生品定价,擅长组合构建、归因与优化,对国内资本市场有深刻的理解。

三、投资主办人工作报告

(一) 投资回顾

经济基本面方面:进出口数据偏强。海关总署 4 月份数据分别为按人民币计价 3.7%,按照美元计价为 12.9%,市场预期 7.3%。值得关注的是,全球主要经济体 PMI 走低,最新的美国、日本、欧洲的 PMI 比上月变化-2.0、0.7、-0.4 的百分点,全球经济复苏程度和人民币走势将是影响出口的主要因素。5 月份,我国进出口总值 2.53 万亿元,增长 8.6%。其中,



出口 1.34 万亿元，增长 3.2%；进口 1.19 万亿元，增长 15.6%；贸易顺差 1565.1 亿元，收窄 43.1%。

CPI 低位运行。4 月 CPI 跌破“2”，5 月 CPI 同比上涨 1.8%，连续两个月处于“1 时代”，5 月 CPI 预期 1.8%，前值 1.8%；5 月 PPI 同比上涨 4.1%，预期 3.9%，前值 3.4%。5 月 PPI 超预期回升。从细项看，在主要行业中，受国际原油价格上涨影响，石油和天然气开采业上涨 7.5%，涨幅比上月扩大 4.3 个百分点；石油煤炭及其他燃料加工业上涨 3.6%，扩大 2.9 个百分点。受钢材市场需求较旺影响，黑色金属冶炼和压延加工业由降转升，上涨 1.3%。上述三大行业合计影响 PPI 上涨约 0.3 个百分点，占总涨幅的 75%左右。

经济数据显示生产强、需求弱。4 月规模以上工业增加值同比增长 7%，预期 6.3%，前值为 6%。从环比看，4 月规模以上工业增加值增长 0.61%。1-4 月，规模以上工业增加值同比增长 6.9%。1-4 月固定资产投资（不含农户）同比增长 7.0%，创 1999 年以来新低，预期 7.4%，前值为 7.5%，增速比 1-3 月份回落 0.5 个百分点。中国 4 月社会消费品零售总额同比增长 9.4%，预期 10.1%，前值为 10.1%。1-4 月，社会消费品零售总额同比增长 9.7%。中国 4 月城镇调查失业率为 4.9%，环比下降 0.2 个百分点。

5 月规模以上工业增加值同比增长 6.8%，预期 7%，前值 7%。1-5 月固定资产投资（不含农户）同比增长 6.1%，预期 7%，前值 7%，续创 1999 年以来新低。中国 5 月社会消费品零售总额同比增长 8.4%，预期 9.6%，前值 9.4%。

总体看，二季度“需求整体偏弱，工业反弹主要受复产影响”。

5 月工业增加值维持高位，从高炉开工率和 6 大发电集团日均耗煤量等高频指标看，5 月工业生产维持了较高的景气度，中上游利润维持高位带动企业生产热情相对较高。5 月发电量同比增长 9.8%，为近几个月高位，对工业增加值有一定拉动作用。

基建投资 5 月单月同比增速从 4 月的 6.4%降至-1.1%，23 号文和资管新规之后，资金流向城投平台和各类政府性基金的难度明显加大，特别是 PPP 项目清理与退库对基建投资形成负面影响。

社会消费品零售总额大幅下挫至 8.5%，主要受端午节假日移动（去年端午节假期在 5 月，拉高了社会消费品零售总额）和占比较大的汽车类商品税收政策调整（7 月 1 日起实行进口汽车关税下调政策，部分居民推迟购买汽车行为）等因素叠加影响。

信贷平稳，社融偏弱。中国 4 月新增贷款 1.18 万亿元，预期 1.1 万亿元，前值 1.12 万亿元；M2 同比增长 8.3%，预期增 8.5%，前值增 8.2%。中国 4 月社会融资规模增量 1.56 万



亿元，预期 1.35 万亿元，前值由 13330 亿元修正为 13323 亿元。中国 5 月新增人民币贷款 1.15 万亿元，预期 1.2 万亿元，前值 1.18 万亿元；5 月 M2 货币供应同比增 8.3%，预期 8.5%，前值 8.3%；5 月社会融资规模增量 7608 亿元，预期 1.15 万亿元，前值 1.56 万亿元。

5 月新增社融总量 7608 亿，创 2016 年 7 月以来新低，同比少增 3023 亿。从结构上看，表外非标融资继续大幅萎缩，信托、委托和未贴现票据分别下降 904、1570 和 1741 亿元，三者合计减少 4215 亿元，负增幅度为有数据以来的最大值；企业债券净融资从 4 月的 3776 亿大幅降至-434 亿，一方面由于季节性因素，去年 5 月也是-2488 亿的负增长，另一方面，5 月受违约事件发酵冲击，信用债发行困难，导致企业发债净增量今年以来首度转负。

5 月 M2 同比增速持平上月 8.3%符合预期，M1 进一步下降 1.2 个百分点至 6%。从 M1-M2 的剪刀差来看，货币活化程度继续出现恶化，反映实体部门资金状况的恶化，紧信用带动的信用风险与经济下行压力可能放大。

美联储如期加息。6 月中旬，美联储上调联邦基金利率目标区间 25 个基点，至 1.75%-2.00%，符合市场预期。美联储决议声明显示，FOMC 一致投票决定加息；预计 2018 年还将加息 2 次，2019 年料将加息 3 次；撤销 5 月份决议声明中关于“联邦基金利率仍将相当长一段时间保持利率在当前低位”的表述；未来进一步渐进式地加息，将与中期内美国经济持续增长、劳动力市场强劲、以及通胀接近 2%保持一致。

美联储加息后，国内央行并未跟随上调公开市场操作利率，一度刺激利率债明显上涨。

二季度利率债表现偏强，信用债偏弱，信用利差拉大，收益率曲线变平。二季度主要宏观经济数据多数低于预期，央行两次降准，中美贸易战多次激化，央行并未跟随美联储上调公开市场操作利率等利好支撑下，利率债表现偏强，六月底利率债收益率创出年内新低。

而信用债受到年初以来宏观经济“去杠杆”，信用环境收紧、违约增加、市场信用风险担忧上升影响，六月底信用债的收益率水平相比四月底降准的最低点仍有明显差距。二季度尤其是五、六月，信用利差明显拉大。

总体来看，二季度资金面平稳偏松，短端利率债收益率小幅下行，但中长端受到宏观经济数据低于预期、降准、贸易战等多重利好冲击，收益率下行明显。今年前四个月，收益率曲线持续陡峭化，但五、六月份又出现了明显平坦化，目前收益率曲线斜率属于历史较低水平。

（二）投资展望

国际方面，中美关系方面，中美贸易冲突具有长期和持续性的特征。近期美国经济数据



维持强劲，美联储年内加息 4 次预期增强，而中国 5 月经济金融数据除房地产一枝独秀外全面走弱，6 月中国央行未跟随美联储加息，因此，未来美元指数可能延续反弹，而人民币兑美元离岸和在岸均突破 6.5% 大关，后续随着国内信用环境恶化下的降准周期开启，未来人民币汇率有望延续贬值趋势，汇率压力将逐步增大，关注其后续对货币政策独立性的影响，以及后续政策层面是否会对目前的外汇储备管理体制与央行货币政策投放的关联关系进行改革。

国内经济基本面，5 月经济金融数据除房地产外几乎全面走弱，特别是我们持续强调关注的社融和新增贷款等金融数据，5 月社融断崖式下滑将引起管理层高度重视，因为社融持续大幅下滑是经济基本面不能承受的，可能引发资产负债表收缩的恶性循环，违背去杠杆政策的本意，控制总杠杆环境下的合意社融增速应该与名义 GDP 相当，因此，后续可能会出台一系列政策确保社融增长不失速，可能在延续限制非标增速的同时，会改善表内信贷和债券投资的环境。

政策面，年中国际国内形势纷繁复杂，政策面信息出台可能较为密集，货币政策方面，短期为缓解实体信用环境，流动性大环境或有所改善，通过降准、鼓励银行向实体企业放贷、改善债券市场直接融资环境等。财政政策层面，改革仍将持续推进，目前金融去杠杆成效显著，但实体企业和地方平台改革仍相对滞后，房地产市场仍乱象横生，未来关注年中重大财政政策出台，可能落在重点在国企改革、税收改革、房地产政策等方面。

资金面，短期央行为改善信用环境，大概率将维持流动性合理适度，甚至略偏宽松。但中长期看，近期人民币汇率开始承压，或对货币政策空间形成制约。

现在经济整体处于一个宽货币，紧信用的大环境中。在资管新规落地后，资金端的供应减少，进一步导致信用的收缩，央行在货币政策上边际会有所放松，一方面是防风险，另一方面是有序推进去杠杆，通过降准来改善银行的资本短缺与对冲信用收缩。需要紧密跟踪市场的风险偏好，警惕由于局部的信用风险扩散成全局的流动性风险。同时，要做好贸易战的持久化准备，A 股二季度以来的下跌明显叠加了对未来的一部分悲观预期，但从估值的角度，A 股已经释放了大部分的风险，开始具备配置价值。

综上，随着中美贸易摩擦升级、欧洲经济复苏动力减弱，经济外部环境持续恶化，国内经济基本面下半年也面临较大增长压力，在改革十字路口，尽管短期面临国际国内复杂环境，货币政策边际适度宽松，但中长期看不能再走货币宽松刺激经济的老路，近期可能一系列改革政策将陆续出台，对短期经济增长形成一定压力，但可能通过财政基建等适度托底，使经



济增长不至于失速。具体投资策略上,预计 7-8 月在短期资金面平稳甚至相对宽松的支撑下,将为中短端债券打开一定下行空间,6 月下旬利率债已经走出一波牛市行情,7 月有望传导至中高评级信用债,特别是 3 年 AA+优质国企中票,包括资质较好的地级市以上的平台债,目前估值水平已经大幅回调至年内最高点附近,再次具备较好的绝对收益配置价值,可以加大该类信用债配置力度,提高组合杠杆,7-8 月赚取一波杠杆套息收益和波段交易资本利得。

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	0.00	0.00%
基金投资	0.00	0.00%
应收利息	17,269.72	0.26%
银行存款及清算备付金	2,038,209.13	30.53%
其他资产	4,620,838.42	69.21%
合计	6,676,317.27	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

本集合计划本报告期期末未持有债券。

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	105,300,000.00
报告期间总参与份额	989,119.68
报告期间总退出份额	100,000,000.00
报告期末份额总额	6,289,119.68



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、本集合计划于2018年5月10日进行了首次收益分配，向本集合计划委托人每10份集合计划份额派发红利约0.331元；

3、本集合计划于2018年6月8日发生了合同变更，并于2018年6月8日发布了《关于汇金动力稳健2期集合资产管理计划设定临时开放期的公告》；

4、本集合计划于2018年6月20日发布了《关于汇金动力稳健2期集合资产管理计划设定临时开放期的补充公告》。

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、《汇金动力稳健2期集合资产管理计划说明书》
- 2、《汇金动力稳健2期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



第一创业证券股份有限公司
FIRST CAPITAL SECURITIES CO., LTD.

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
二〇一八年七月十八日

