

广州证券红棉安心回报·年年盈集合资产管理计划 2018 年第四季度管理报告

管理人：广州证券股份有限公司

托管人：中国工商银行股份有限公司广州分行

日期：二〇一九年一月

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》）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称《指导意见》）、《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》（下称《券商大集合产品指引》）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。

集合资产管理计划托管人中国工商银行股份有限公司广东省分行营业部对本报告中的主要财务指标、净值表现、财务会计报告等数据进行了复核，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

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资产管理计划说明书。

本报告内容未经审计。

本报告书中的内容由管理人解释。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告期起止时间：2018年10月1日—2018年12月31日。

一、集合计划简介

名称：广州证券·红棉安心回报年年盈集合资产管理计划

类型：限定性集合资产管理计划

成立日：2013年3月22日

成立规模：651,308,973.73份

存续期：无固定管理期限

管理人：广州证券股份有限公司

托管人：中国工商银行股份有限公司广东省分行营业部

注册登记机构：中国证券登记结算有限责任公司、广州证券

二、主要财务指标和净值表现

(一) 主要财务指标

单位：人民币元

	主要财务指标	2018年10月1日—2018年12月31日
1	集合计划本期利润	249,241,032.70
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	249,299,029.80
3	期末集合计划资产净值	22,897,134,601.40
4	单位集合计划资产净值	1.0000

三、集合计划管理人报告

(一) 投资主办简介

尹彦方女士。中国证券业职业资格证书编号：S0320814110001。西南财经大学金融工程本科，暨南大学硕士。2006年任职于广州证券投资银行总部，曾参与IPO、定向增发财务顾问项目，2009年参与固定收益总部筹建，任投资副总监。2014年11月加入广州证券资产管理事业部。

王雪女士，中国证券业执业资格证书编号：S0320817090001。暨南大学金融学硕士。2013年任职于广州证券债券融资总部，参与多个债券项目的发行与承销。2015年1月加入广州证券资产管理事业部，对宏观基本面和债券信用风险有一定研究。

（二）业绩表现

本报告期末资产净值为 22,897,134,601.40 元。

（三）投资主办工作报告

1、2018年四季度行情回顾

回顾四季度债市行情，利率债方面，月度宏观数据下滑逐步验证了经济回落的预期，汇率企稳和CPI下行也打消了市场对于汇率和通胀的担忧，央行长时间暂停了逆回购，但财政存款投放致货币市场宽松，对于G20达成的90天期限，债市似乎并没有如股市反映的乐观，华为事件使贸易战重蒙阴霾，长端国债收益率下行至3.3%以下。截至2018年12月31日，10年国开从年初的4.82%下行到3.64%，下行了近118bp，10年国债从3.88%下行至3.23%，下行近65bp。短端国债利率下行119bp，国开短端则下行了193bp，全年利率债收益率曲线呈陡峭化下行。从10年国开的走势来看，全年下行118个bp是2002年以来排名

第四的大牛市，前三位分别是2008年的193bp、2014年的173bp和2005年的148bp。

基本面方面，社融延续下滑，市场一致看多预期带动债市行情提前。一是，9-11月社融表现仍然较差，信贷和非标融资也并未见显著改善，市场对于前期宽信用政策效果预期分歧加大，对未来社融预期也较为悲观；二是市场对于2019年看多债市情绪较为一致，叠加市场担心踏空风险，预期带动11月期间债市走势偏强；三是四季度油价和国内大宗商品经历大幅下跌，国内外通胀预期全面下行。四是2019年经济下行压力仍在，政策放松方向继续明确。2018年最后一天公布的12月制造业PMI继续超预期下滑，掉至荣枯线下方，进一步凸显经济下行压力，预计未来政策宽松力度将继续加大，特别是财政政策。

2、2019年一季度市场展望与投资策略

展望2019年一季度，利率债方面，目前证金债的利率水平已经突破了2015年10月和2016年12月的水平。从利率所处的位置来看，目前进一步接近较低分位的区间，关键期限国开债，处于25%-35%的水平，长端明显处于更低分位。相较于长端的快速下行，短端主要受制于美联储加息和资金价格维持震荡。

回到基本面来看，目前情况和2015年10月和2016年12月相比，大的国际环境、政治氛围、社会信心、政策空间等方面相较之前上述两个时点更为艰难，社会的好细胞和活力在逐渐被侵蚀，政策以及资源的调控对市场的影响加大，市场本身的调节能力遇到了巨大的阻力，难以跟随周期有效出清。

2019年债券市场，整体以防守反击为主，一季度市场还有较好的时间窗口，短端利率下行更为确定。而随着政策检讨的进一步修正和中美间达成共识的基础改善，二季度或者三季度可能会出现趋势性的变化。因此缩短交易为目的的组合敞口，以短久期确定性的收益为主，防守反击。

四、集合计划财务报告

(一) 集合计划会计报告书

1、集合计划资产负债表（2018年12月31日）

资 产	期 末	年 初
	余 额	余 额
资产:		
银行存款	29,291,541.78	85,097,281.62
结算备付金	10,909,090.90	4,728,969.06
存出保证金	273,197.66	232,231.47
交易性金融资产	17,738,905,740.87	23,466,044,665.74
其中: 股票投资	—	—
债券投资	17,706,904,084.80	23,079,582,109.11
基金投资	—	386,462,556.63
资产支持证券投资	32,001,656.07	—
衍生金融资产	—	—
买入返售金融资产	4,851,418,547.78	3,514,997,185.52
应收证券清算款	—	—
应收利息	444,139,796.78	614,125,037.30
应收股利	—	142,465.75
应收申购款	—	—
其他资产	511,991,960.55	200,000,000.00
资产合计:	23,586,929,876.32	27,885,367,836.46
负债和所有者权益	期 末	年 初
	余 额	余 额
负债:		

短期借款	—	—
交易性金融负债	—	—
衍生金融负债	—	—
卖出回购金融资产款	—	333,499,139.75
应付证券清算款	—	80,000,000.00
应付赎回款	—	—
应付管理人报酬	—	—
应付托管费	14,003,896.08	12,382,507.05
应付交易费用	75,573.50	204,917.77
应付税费	16,614,472.14	—
应付利息	—	1,093,560.99
应付利润	546,201,860.60	636,296,237.52
其他负债	112,899,472.60	24,300.00
负债合计:	689,795,274.92	1,063,500,663.08
所有者权益:		
实收基金	22,897,134,601.40	26,821,867,173.38
未分配利润	—	—
所有者权益合计:	22,897,134,601.40	26,821,867,173.38
负债与持有人权益总计:	23,586,929,876.32	27,885,367,836.46

2、集合计划经营利润表

(2018年10月1日—2018年12月31日)

项目	本期金额	本期累计数
一、收入	369,347,557.24	1,338,032,016.01
1、利息收入	324,036,751.99	1,364,570,628.42
其中：存款利息收入	346,932.86	2,119,828.28
债券利息收入	300,734,791.29	1,250,150,947.12
资产支持证券利息收入	387,931.78	665,465.37
买入返售金融资产收入	30,961,953.23	146,879,074.00
增值税贷款服务抵减	-8,394,857.17	-35,244,686.35
2、投资收益（损失以“-”填列）	45,368,802.35	-60,074,055.78
其中：股票投资收益	—	—
债券投资收益	45,290,806.25	-54,778,881.73
基金投资收益	77,996.10	-15,421,596.68
资产支持证券投资收益	—	-5,624.72
基金投资收益	—	—



衍生工具收益	-	-
股利收益	-	-
基金红利收入	-	9,904,102.14
理财产品红利收入	-	227,945.21
价差收入增值税抵减	-	-
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-57,997.10	33,535,443.37
4、其他收入（损失以“-”填列）	-	-
二、费用	120,106,524.54	171,737,617.00
1、管理人报酬	-	-
2、托管费	6,069,554.68	24,886,164.64
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	517.50	3,945.48
5、利息支出	137,001.25	22,764,242.17
其中：卖出回购金融资产支出	137,001.25	22,764,242.17
6、增值税附加税	1,007,382.87	4,229,362.37
7、其他费用	112,892,068.24	119,853,902.34
三、利润总额	249,241,032.70	1,166,294,399.01

（二）集合计划投资组合报告

1、报告期末资产组合情况

项目	期末估值（元）	占总资产比例
银行存款及备付金	40,200,632.68	0.17%
债券	17,706,904,084.80	75.07%
资产支持证券	32,001,656.07	0.14%
买入返售资产	4,851,418,547.78	20.57%
其他资产	956,404,954.99	4.05%
资产总值	23,586,929,876.32	100.00%

备注：因四舍五入原因，分项之和与合计项之间会产生尾差。

2、报告期末占净值比例大小排序的前十名债券明细

序号	债券名称	期末估值（元）	占资产净值的比例
1	16泛海02	758,789,948.37	3.31%
2	16智光03	599,577,153.50	2.62%
3	16分宜专项债	406,227,095.13	1.77%

4	16贵溪城投债	402,189,841.54	1.76%
5	16泛控01	400,289,056.09	1.75%
6	16鑫源01	349,151,478.59	1.52%
7	16珠投03	319,561,788.48	1.40%
8	16叠石债	299,096,598.39	1.31%
9	16邵阳湘商项目债	282,168,250.43	1.23%
10	16东台国资债	260,000,000.00	1.14%

(三) 集合计划份额变动情况 (单位: 份)

期初总份额	本期增加份额	本期减少份额	期末总份额
23,860,651,060.16	9,730,491,318.15	10,694,007,776.91	22,897,134,601.40

五、重要事项提示

(一) 投资主办变更

因业务发展需要, 我公司自 2018 年 11 月 26 日起增加王雪女士为广州证券红棉安心回报年年盈集合资产管理计划的投资主办人。调整后, 本集合计划投资主办人由尹彦方女士和王雪女士共同担任。

六、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

- 1、广州证券·红棉安心回报年年盈集合资产管理计划说明书、资产管理合同
- 2、广州证券·红棉安心回报年年盈集合资产管理计划托管协议
- 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: 广东省广州市天河区珠江新城珠江西路 5 号广州国际金融中心主塔 5 层、20 层。

网址: <http://www.gzs.com.cn>

信息披露电话: (020) 88836999

投资者对本报告书如有任何疑问, 可咨询管理人广州证券股份有限公司。

