



创金价值成长5期集合资产管理计划

季度资产管理报告

(2018年10月1日—2018年12月31日)

第一节 重要提示

本报告依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》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10月1日至2018年12月31日。

第二节 集合资产管理计划概况

一、基本资料

名称	创金价值成长5期集合资产管理计划
类型	非限定性集合资产管理计划
成立日	2013年2月28日
报告期末份额总额	64,371,275.29份
存续期	无固定存续期
投资目标	秉承价值投资理念，前瞻性研究宏观经济、行业、以及企业基本面变化，积极主动进行资产配置，精选个股，分享优秀企业的成长成





	果，实现资产的长期稳健增值。
业绩比较基准	沪深300指数×70% +中证全债指数×30%
风险收益特征	较高风险
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>

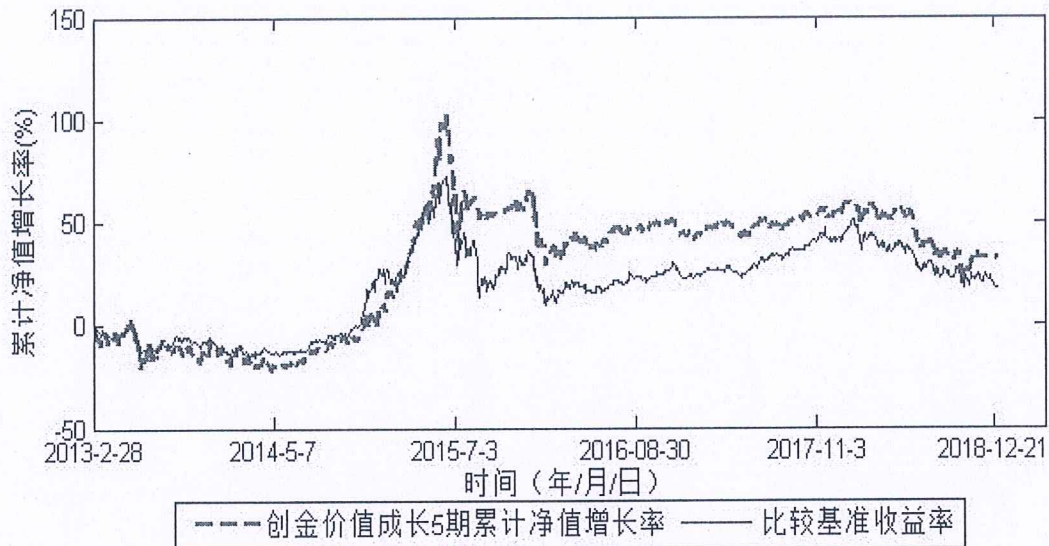
第三节 集合资产管理计划财务指标

一、主要财务指标（单位：人民币元）

集合计划本期利润	-1,529,520.91
集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-14,867,094.39
期末集合计划资产净值	52,283,214.42
期末集合计划单位净值	0.812
期末集合计划累计单位净值	1.337



二、集合计划累计单位净值增长率与投资基准收益率的历史走势对比图



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2013年2月28日成立，截至2018年12月31日，集合计划单位净值0.812元，累计单位净值1.337元，本集合计划自成立之日起累计净值增长率为33.70%。

二、投资主办人简介

李洁，对外经济贸易大学金融学院金融学硕士，于2017年6月加入第一创业证券股份有限公司，现任资产管理部投资经理、信用总监、公司信用风险专家小组成员。曾担任联合资信评估有限公司城投、地产、基建等行业负责人职位；银华基金管理有限公司信用研究员职位等。李洁有8年信用研究经验，擅长对信用风险的把握及个券价值挖掘。



三、投资主办人工作报告

(一) 投资回顾

2018 年收官时，资本市场普遍哀叹，这是债券的牛市和其他所以资产的熊市。可见，2018 年的投资并不好做。

作为总结，回顾历史。我们更容易清晰的理出头绪。这一年，经济从年初的欣欣向荣，骤然变为经济压力前所未有的。这背后的原因有如下几个主要方面：在实体经济领域主要是由于房地产行业销售年中出现了向下的拐点。而过去 7 年卖了 1 亿套房子，居民杠杆率超过 50%，使得这一次的拐点看起来不如以往那么乐观。金融层面的去杠杆使得一些低效的民营企业如履薄冰，债务危机此起彼伏。如果说中国的企业大多数都是在债务的泡沫上起舞并不为过，那么刺破债务泡沫的过程就只能哀嚎遍野。不早不晚，刚刚好在这个时候，我们又遭遇了贸易战。虽然讨论贸易战已经成为从经济学家到街头巷尾的老百姓最热衷的事，但是贸易战的变数确实难以讨论清楚。贸易战在中长期对中国的影响不亚于当初中国加入 WTO。

(二) 投资展望

面对如此多的不确定性，我们怎么在 2019 年做投资，变得既不那么容易，但也不那么困难。说不那么容易，是 2019 年可能还会出现各种灰犀牛。而说不那么困难，是很多资产价格确实是在低位。从内部环境来看，政府出台了许多经济托底政策，减税、加大基建、稳杠杆等政策的累积效果不容忽视。从外部环境来看，美国自 2016 年 12 月正式进入加息周期，目前已经累计加息 7 次，累计加息 1.75%。2018 年，全球资金加速回流美国，新兴市场国家汇率、股市承压。我们将密切关注，美联储加息周期何时趋于尾声，届时将会缓解全球流动性回流美国压力。也打开国内货币财政政策空间。但是也需同时警惕美国经济转弱对全球需求的影响。

1、大类资产平衡配置，谨防债券收益率下降过快风险

市场逐渐就经济下滑达成共识，债券市场收益率快速下降。我们加大了对债券的配置力度。而随着十年期国债收益率接近 3%，AAA 级信用债估值下降到 5 以内，未来债券市场的收益空间将受到压缩。我们会加大的可转债的配置。同时，关注股票市场一些分红率超过 5% 的公司，未来我们会考虑逐渐加大这类类债券股票的仓位。



2、权益市场机会大于风险

纵观历次熊市，一般都发生在宏观经济数据下滑压力较大或货币政策收紧的阶段。大幅的下跌带来高层及监管机构的关注，随之推出各种救市举措。但市场底离政策底仍有一定的时滞。这主要是因为单纯靠股市政策不足以扭转市场对经济下滑的担忧。一般都需要政府在宏观经济政策方面有较大调整，而这些政策调整反映到企业利润端，往往有一定的滞后性，市场在这个过程中也会担忧政策的有效性。面对此次政策底，我们仍然担忧在贸易战外部环境未能改变和房地产销售大概率见顶的压制下，明年整个 A 股利润端压力很大。减税及的实际效果及金融去杠杆未来的力度是否能够对冲企业利润下滑仍需检验。但是在政策底明确之后，我们仍然认为至少股票市场将告别单边下跌，进入结构性分化阶段。通过选股取得绝对收益的可能性已经大幅提升。具体板块配置，我们的思考如下：

(1) 消费已经成为国民经济增长的主要支撑

2008 年之后，投资对 GDP 的拉动逐渐减弱，消费成为拉动 GDP 增长的主力。目前，消费对 GDP 增速的贡献已经基本稳定在 60% 以上。财政政策刺激效果逐渐减弱，2013 年后，投资对 GDP 增速的贡献从超过 50% 已经下降到目前的 30% 以内，预计未来仍将持续下降。2017 年受益于美国经济的持续景气，净出口对 GDP 增速从负贡献转为正贡献，但仍不足 10%。

目前，消费已经成为推动国民经济增长的主要动力，中国转型为消费大国是消化中国过剩产能、挑战中等收入陷阱的必然选择。消费行业公司及个股将长远的受益于这一趋势。甄别优秀的、具有相当护城河的消费公司，并且在合理估值时长期持有将取得较为明显的相对收益。

(2) 未来推动中国经济增长的主要动力：5G、AI、高端制造、生物技术

从全要素生产率提升的角度展望，科技创新最可能发生的领域在 5G、AI 与生物技术。中国的产业升级将持续推动高端制造业发展。

随着 4G 红利的枯竭，推动全球经济增长的科技引擎即是 5G，而且 5G 的建成将推动人工智能、物联网、自动驾驶等多个产业的兴起。正是因为 5G 已经成为未来国家间竞争的主要产业，所以 5G 建设也受到贸易战蒙上了一层不确定性。中国在通信领域在全球极具竞争力，经过我们深入的产业调研，认为 5G 的建设还是会给中国相关产业带来非常大的机会。我们也将加大对 5G 及相关产业公司的挖掘。



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，管理人严格遵守相关法律法规、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 管理人与托管人的履职情况

本报告期内，管理人严格遵守相关法律法规，在各重要方面的运作严格按照《创金价值成长5期集合资产管理计划集合资产管理合同》等文件的约定进行，不存在任何损害资产管理计划委托人利益的行为。

本报告期内，托管人在资产管理计划托管活动中恪尽职守，履行诚实信用、谨慎勤勉的义务，妥善保管资产管理计划账户内资金，确保资产管理计划账户内资金的独立和安全，依



法保护资产管理计划委托人的财产权益。在各重要方面的运作严格按照《创金价值成长5期集合资产管理计划集合资产管理合同》的约定，管理资产管理计划账户，不存在任何损害资产管理计划委托人利益的行为。

第六节 投资组合报告

一、期末资产组合情况

期末资产组合情况（2018年12月31日）		
资产名称	资产金额（人民币元）	占总资产比例
股票投资	0.00	0.00%
债券投资	0.00	0.00%
资产支持证券投资	0.00	0.00%
基金投资	41,086,382.86	78.39%
理财产品	0.00	0.00%
应收利息	6,721.25	0.01%
银行存款及清算备付金	11,304,072.78	21.57%
买入返售金融资产	0.00	0.00%
其他资产	13,807.41	0.03%
非标投资	0.00	0.00%
合计	52,410,984.30	100.00%

注：1、其他资产包括存出保证金和应收证券清算款、应收股利等
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。

第七节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	45,733,910.74
报告期内总参与份额	19,686,278.50
报告期内总退出份额	1,048,913.95
报告期末份额总额	64,371,275.29

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、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；

3、本集合计划于2018年11月20日变更了投资主办，陈建军不再担任本集合计划的投资主办，改为由李洁担任本集合计划的投资主办；

4、本集合计划于2018年11月21日发布了《关于创金价值成长5期集合资产管理计划管理人自有资金参与的公告》；

5、本集合计划于2018年11月22日发布了《关于创金价值成长5期集合资产管理计划所涉交易事项的公告》；



6、本集合计划于2018年11月23日进行了合同变更；

7、本集合计划与2018年11月26日发布了《关于创金价值成长5期集合资产管理计划取消暂停净申购的公告》。

第九节 信息披露的查阅方式

一、本集合计划备查文件目录

- 1、《创金价值成长5期集合资产管理计划说明书》
- 2、《创金价值成长5期集合资产管理计划集合资产管理合同》
- 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
二〇一九年一月二十五日