

**兴证资管鑫利 26 号集合资产管理计划**  
**2018 年第 4 季度资产管理报告**  
(2018 年 10 月 1 日—2018 年 12 月 31 日)



资产管理人：兴证证券资产管理有限公司

资产托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 1 月 22 日

## 一、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》（以下简称“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》（以下简称“运作管理规定”）、《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”）及其他有关规定制作。

本报告并非宣传推介材料，所载内容仅供本集合计划客户参考。任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或删改，否则将构成侵权。

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。本委托资产的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现，管理人管理的其他资产的业绩也不构成本委托资产业绩表现的保证。

管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本报告未经审计。本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期自10月1日至12月31日止。

## 二、集合计划产品概况

**产品名称：**兴证资管鑫利 26 号集合资产管理计划

**简称：**兴证资管鑫利 26 号

**产品类型：**集合资产管理计划

**计划运作方式：**通过筹集委托人资金交由托管人托管，由集合资产管理计划管理人统一管理和运用，投资于中国证监会认可的投资品种，并将投资收益按比例分配给委托人。

**投资目标：**在优先考虑本金安全性、严格控制风险和满足充分流动性的前提下，充分把握固定收益市场的历史性发展机遇，实现本计划资产的稳定增值。

**风险收益特征：**风险收益特征为较低风险，较低收益，属于“相对保守型”的理财产品，适合向“相对保守型”及高于“相对保守型”的合格投资者推广。

**合同生效日、成立日期：**2017 年 2 月 28 日

**成立规模：**54,801,836.00

**存续期：**无固定存续期限

**管理人：**兴证证券资产管理有限公司

**托管人：**兴业银行股份有限公司

### 三、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

	主要财务指标	2018年10月1日—2018年12月31日
1	本期已实现收益	241,584.99
2	本期利润	241,584.99
3	期末资产净值	29,588,254.75

## 四、集合计划投资经理报告

### (一) 投资经理简介

何林泽：兴证资管固定收益部副总经理

南开大学金融工程硕士，现管理金麒麟、鑫利、鑫悦、年年鑫、年年利等固定收益系列产品。

历任兴业证券资产管理分公司固定收益与金融工程研究员、投资经理助理。获评“最佳固收投资经理”（2018年《每日经济新闻》评选），管理金麒麟定享纯利获评“三年期金牛券商集合资管计划”（2015-2017年度）（《中国证券报》评选）、“三年期金牛券商集合资管计划（2014-2016年度）”（《中国证券报》评选）、“2017最佳稳健收益产品奖”（《国际金融报》评选）、“2017中国券商绝对收益产品君鼎奖”（《证券时报》评选）。管理金麒麟1号获评“最受欢迎固定收益类券商资管产品”（东方财富网评选）。

擅长债券类资产配置以及量化对冲组合构建，善于把握宏观基本面、货币政策、流动性及债券市场趋势。

### (二) 2018年第四季度投资经理工作报告

#### 1、2018年第四季度行情回顾及运作分析

2018年第四季度债券市场表现较好，债券市场整体收益率水平出现较大程度的下行。全季度来看，10年期国债收益率下行近40BP，10年期国开金融债收益率下行近60BP，而各期限中高等级信用债收益率也均出现了50BP以上的下行。整体上，四季度债券市场收益率下行幅度大并且下行节奏较快，中间几乎没有出现过较为明显的调整。我们认为主要有以下原因导致四季度债券市场显著走牛：1) 市场机构对经济下行的预期增强，四季度社融数据继续走弱，信贷独木难支，非标等表外融资继续萎缩，叠加关键经济指标走弱，市场机构对后期经济继续下行的预期继续增强，以利率债为首的债券品种率先从10月初起快速下行；2) 持续宽松的货币政策导致资金面市场处于宽松状态，短端利率持续处于很低的水平，而债券市场整体收益率曲线偏陡，期限利差偏大，持续较低的短端利率带动中长端利率出现下行，债券市场收益率曲线从牛陡向牛平转换；3) 前期市场消化完地方债的供给压力后，供给压力在四季度得到减轻，同时市场机构对安全度较高的资产有旺盛的配置需求，进而带动债券市场收益率快速下行。

整体上我们在四季度维持了目前的仓位，同时减持了部分前期涨幅过高的品种。

#### 2、2019年第一季度展望与投资策略

对于 2019 年一季度的债券市场，我们保持中性略偏乐观的态度，尽管 2018 年四季度债券市场整体收益率出现较大程度下行，我们仍认为今年一季度债券市场收益率仍有进一步下行空间，尤其是中等级信用债。

具体而言：首先，短期内社融数据难以企稳，经济基本面仍持续面临下行压力，这对债券市场将继续构成较为有利的环境。其次，货币政策中期内大概率都将维持相对偏松的状态，资金利率大概率会持续维持在低位，这为市场机构杠杆套息等操作提供了较大的空间。最后，金融监管力度大概率会继续弱化，这有利于市场机构配置需求的恢复。

需要关注的是，2019 年上半年是信用债到期的高峰期，信用风险存在集中爆发的可能，若出现这种情况，很有可能会对债券市场造成较为明显的阶段性冲击。

---

基于上述分析，在投资策略方面，我们将继续采用中等久期、中等杠杆的操作策略，并根据收益率波动情况，择机对组合久期和杠杆力度进行调整。

## 五、集合计划风险控制报告

### 1、集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《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》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

### 2、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的合规风控部门，对各项业务风险进行全面的监督、检查和评价。公司专门设有合规风控部，通过系统监控和人工检查相结合的方式，对集合资产管理计划的投资风险、信用风险、操作风险等进行全面的监督和检查，同时在交易系统中对各类风险指标进行限制，实现交易的事前控制，确保集合资产管理计划合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，合规风控部及时进行风险提示，提出合规管理与风险管理建议，并督促相关部门及时整改。

经过审慎核查，本报告期内，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；未发现内幕交易的情况；本集合计划持有的证券符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。集合计划管理人通过动态评估集合计划运作过程中面临的市场风险、信用风险和流动性风险，确保本集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

## 六、集合计划管理人报告

### (一) 集合计划收益分配情况

本集合计划在本报告期内未进行投资收益分配。

### (二) 集合计划投资组合报告

#### 1、资产组合情况：

日期：2018年12月31日

单位：人民币元

序号	项 目	金额（元）	占总资产比例%
1	固定收益投资	15,687,899.84	51.76
	其中：债券	15,687,899.84	51.76
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	11,950,350.00	39.43
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	1,891,528.13	6.24
4	其他资产	777,388.50	2.57
5	合计	30,307,166.47	100.00

#### 2、报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	摊余成本(元)	占集合资产净值的比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	15,687,899.84	53.02
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	其他	-	-
8	合计	15,687,899.84	53.02
9	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	2,482,901.39	8.39

#### 3、报告期末按摊余成本占集合资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	摊余成本	占期末计划净值的比例
----	------	------	-------	------	------------



					(%)
1	136433	16 晟晏债	130,000	13,204,998.45	44.63
2	136158	16 融信 01	25,000	2,482,901.39	8.39

#### 4、“影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

项 目	偏离情况
报告期内偏离度 在 0.25%(含)-0.5%间的次数	-
报告期内偏离度的最高值	-0.2170%
报告期内偏离度的最低值	-3.4386%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	1.9856%

#### 5、投资组合报告附注

- 1) 本集合计划本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。
- 2) 本集合计划投资的前十名证券中，没有投资于超出集合资产管理计划合同规定范围之外的证券。

## 七、集合计划份额变动情况

期初总份额（份）	期间参与份额（份）	期间退出份额（份）	期末总份额（份）
29,832,516.26	16,029,949.45	16,274,210.96	29,588,254.75

## 八、重大事项提示

(一) 本报告期内, 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未受到监管部门的任何处罚。

(二) 本报告期内无涉及对公司运营管理及本集合计划运作产生重大影响的, 与本集合计划管理人、委托财产、托管业务相关的重大诉讼或仲裁事项。

(三) 本报告期内, 本集合计划未发生合同变更。

(四) 本报告期内本集合计划未发生投资经理变更。

(五) 本报告期内本集合计划投资策略未发生重大改变。

(六) 本报告期内, 本集合计划未发生自有资金参与或退出。

(七) 本报告期内, 本集合计划未发生重大关联交易。

(八) 其他涉及投资者利益的重大事项 (如有, 请详列)。



## 九、备查文件目录

### （一）本集合计划备查文件目录

- 1、“兴证资管鑫利26号资产管理计划”验资报告；
- 2、关于“兴证资管鑫利26号资产管理计划”成立的公告；
- 3、“兴证资管鑫利26号资产管理计划”计划说明书；
- 4、“兴证资管鑫利26号资产管理计划”托管协议；
- 5、管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、关于变更投资主办人的公告。

### （二）存放地点及查阅方式

文件存放地点：上海市浦东新区长柳路36号兴业证券大厦9层

网址：[www.ixzcg1.com](http://www.ixzcg1.com)

联系人：杨济铭

服务电话：021-38565866

EMAIL：[zcgl@xyzq.com.cn](mailto:zcgl@xyzq.com.cn)

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人兴证证券资产管理有限公司。

兴证证券资产管理有限公司

2019年1月22日

