

## 国信转债增强集合资产管理计划

### 年度管理报告

(2018年1月1日—2018年12月31日)

#### 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》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》及其他有关规定制作。

本集合计划已按照相关法规要求备案,并取得中国证券业协会出具的备案确认函(《国信转债增强集合资产管理计划备案确认函》(产品编码:SAH220)。管理人承诺以诚实信用、谨慎勤勉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。

托管人已于2019年3月28日复核了本报告。本报告相关数据已经会计师事务所审计。

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。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

## 一、集合计划简介

### (一) 基本资料

名称: 国信转债增强集合资产管理计划

类型: 集合资产管理计划

成立日: 2017年10月31日

成立规模: 53,663,097.06份

报告期末计划总份额: 30,127,364.64份

存续期: 无固定期限

管理人: 国信证券股份有限公司

托管人：平安银行股份有限公司

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：国信证券股份有限公司

设立日期：1994 年 6 月

注册地址：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦

办公地址：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦

法定代表人：何如

总经理：岳克胜

资产管理业务批准文号：证监机构字【2002】176 号

鑫网网址：[www.guosen.com.cn](http://www.guosen.com.cn)

## (三) 托管人

名称：平安银行股份有限公司深圳分行

住所：广东省深圳市深南中路 1099 号

法定代表人：杨志群

联系人：陈楚鑫

联系方式：0755-82756409

## 二、主要财务指标

### 1、主要财务指标

序号	主要财务指标	本年度
1	集合计划本期利润（元）	1,098,348.44
2	集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额（元）	1,750,835.28
3	期末集合计划资产净值（元）	31,610,118.78
4	期末单位集合计划资产净值（元）	1.049

5	期末单位集合计划累计资产净值(元)	1.049
6	本期集合计划单位净值增长(元)	0.035

## 2、财务指标计算公式

- (1) 期末单位集合计划资产净值 = 期末集合计划资产净值 ÷ 集合计划份额
- (2) 期末单位集合计划累计资产净值 = 期末单位集合计划资产净值 + 单位集合计划累计分红值
- (3) 本期集合计划单位净值增长 = 本期末集合计划单位累计净值 - 上期期末集合计划单位累计净值

## 三、集合计划管理人报告

### (一) 业绩表现

本集合计划于 2017 年 10 月 31 日成立，截至 2018 年 12 月 31 日，集合计划单位净值为 1.049 元，累计单位净值为 1.049 元，集合计划单位净值增加 0.035 元。

### (二) 投资主办简介

严福崑，武汉大学经济学硕士，具有 9 年以上证券从业经历。曾任职于长城证券金融研究所高级研究员；固定收益部债券研究员、投资经理、信用研究负责人，执行董事。现任国信证券资产管理总部投资主办。

### (三) 投资主办工作报告

#### 1、投资回顾

2018 年，受到基本面持续下行、货币政策中性偏松、资金利率维持低位以及监管政策下半年边际放松等多重因素的影响，全年债市收益率在波动中下行，结束了一年的征程。整体来看，五月前长端利率虽整体下行，但幅度受限，这源于美债收益率的大幅上行压缩中美利差空间和资管新规正式文件还未出台，市场对监管力度的不确定性。五月为城投平台违约风险、股权质押以及信用债违约等风险集中释放的阶段，因而六月各项支持政策集中出台，以期短期抚平市场情绪、维稳流动性，降低违约案例引发的再融资风险；长期则致力于疏导宽流动性向宽

信用传导的通道。2018 年全年债市经历了短端回升的牛坪、短端下行的牛陡等阶段，其中城投债信用利差压缩最为明显，产业债表现则较为分化。

2018 年年初至三月中旬——等待资管新规正式出炉，通胀担忧，贸易摩擦初露苗头。年初债市依然延续 17 年年末的市场情绪，市场对通胀的担忧攀升。中国央行于 1 月 25 日起实施普惠金融定向降准，以及风险资产价格的走弱，债券市场逐步活跃。2018 年四月至五月，社融数据下滑，城投信用风险及股权质押风险逐渐显露。18 年二季度为多重风险交织的阶段，利率先上后下，后再信用风险的压力下，市场整体回归安全资产。

2018 年下半年，接连政策拖地，信用利差大幅压缩。6 月 1 日央行扩大 MLF 抵押品的范围，缓解市场对城投品种出现违约风险的预期，城投的信用利差明显压缩。而后 10 月 22 日，央行公告通过出售风险缓释工具、担保增信等方式，支持暂时遇到困难，但有市场、有前景、有技术有竞争力的民营企业债券融资。

本年利率债方面，国债收益率中长期期限品种外普遍下行，下行幅度为 65-119BP 不等，1 年期品种收益率下行幅度最大，达 119BP。金融债方面，各期限品种均下跌，幅度达 104-193BP 不等，10 年期关键期限国开债收益率下跌 118BP 至 3.64%。高评级种类，AAA 评级 1-7 年期限品种普遍收益率下跌，下行幅度达 118-163BP 不等。AA+ 评级品种收益率均有 107-168BP 不等的下行幅度。AA 评级 1-7 年期品种收益率下行 70-157BP 不等。信用利差方面，3 年期各品种利率均收窄；5 年期各评级品种均收窄；7 年期各品种均收窄。分行业来看，煤炭、钢铁、有色行业中高评级债券利差走阔最为缓慢，而低评级幅度较大。

本集合产品在报告期内，择机配置了一定低估值、低价的偏债型可转债，一定程度上规避了市场下跌的影响。产品同时增加了纯债的配置，资产久期维持中低久期为主，尽量减少久期风险造成的估值波动。适当参与了活跃转债的交易机会。由于资金面一直维持较宽松的状态，组合保持一定杠杆操作，以获取稳定的息差收益。少量持仓品种经历市场情绪冲击后，净值开始回归正常估值，产品收益稳步提升。全年收益率达到同类公募产品收益率的前列。

## 2、投资展望

1 月份制造业生产略有扩张，需求却继续回落，经济复苏动能继续减弱。其中，生产指数较上月提高 0.1 个百分点至 50.9%，表明制造业生产略有扩张；需求方面，新订单指数较上月下降 0.1 个百分点至 49.6%，在临界值下方继续回落。

1 月份 PPI 价格同比上涨仅 0.1%，不及市场预期。CPI 同比增 1.7%，不及市场预期；CPI 同比增长 1.7%，比前值回落 0.2 个百分点，不及市场预期。1 月新口径下新增社会融资总额 4.64 万亿元；社融存量同比增长 10.4%（前值 9.8%），结构有全面改善。广义货币供给方面，1 月 M2 增速有所回升，为 8.4%，有较为显著的修复。2019 年 1 月，金融机构新增人民币贷款 3.23 万亿元，创历史新高，环比多增 2.15 万亿元，同比多增 3300 亿元。其中，票据融资当月新增 5160 亿元，同比多增 4813 亿元；企业新增贷款 2.58 万亿元，同比多增 8000 亿元。

金融数据超预期，且融资结构有所改善，但民营企业融资难的局面仍然存在。1 月数据较好对市场持续大幅看空经济基本面形成了一定的修正，债市有所调整。在美国加息进入尾声并放缓节奏的情况下，货币政策的外围制约因素进一步减少，宽松的资金面继续是市场的一致预期。在公开市场利率不进一步下调的情况下，利率债进一步下行的空间也是比较有限，市场短期进入一定的区间震荡。信用债的息差策略仍是较稳妥的选择。产品将继续延续这一策略，择机适当拉长久期，增厚产品收益。

转债资产在其估值较低时具有明显的吸引力，新年开始成交有所活跃。一方面受到正股上涨的拉动有部分新增资金加入，同时也和转债市场自身估值和部分品种具备较好的配置价值有关。产品在择机增加低价转债的配置，在风险有限的情况下加大优质龙头公司的投资。

#### （四）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》、《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》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》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。本报告期内，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风险控制部门，加强对各项业务风险的事前、事中监控和事后评估，日常对集合资产管理业务的重大事项进行风险

评估，并提出风险控制措施。风险监管总部定期对业务授权、投资交易进行了全面细致的审查，对业务中出现的问题，风险监管总部已进行及时的风险揭示，并督促相关部门尽快解决。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和风险监管总部日常监控、重点检查的结果。

本集合计划管理人的内部风险控制工作主要由国信证券风险监管总部负责。风险监管总部采用授权管理、逐日监控、定期与不定期检查以及绩效评估等多种方法对集合计划的管理运作进行风险控制。

在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和《国信转债增强集合资产管理合同》及《国信转债增强集合资产管理计划说明书》的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；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；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

## 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）

单位：人民币元

资产	期末余额	负债与持有人权益	期末余额
<b>资 产：</b>		<b>负 债：</b>	
银行存款	321,510.33	短期借款	0.00
结算备付金	1,233,909.71	交易性金融负债	0.00
存出保证金	20,147.32	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	34,062,563.78	卖出回购金融资产款	4,599,885.00
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	0.00
债券投资	34,062,563.78	应付赎回款	0.00
基金投资	0.00	应付管理人报酬	10,760.80
权证投资	0.00	应付托管费	2,152.17
资产支持证券投资	0.00	应付销售服务费	0.00
衍生金融工具	0.00	应付交易费用	2,994.55
买入返售金融资产	0.00	应交税费	3,071.65
应收证券清算款	0.00	应付利息	4,337.64
应收利息	609,689.45	应付利润	0.00



应收股利	0.00	其他负债	14,500.00
应收申购款	0.00	负债合计	4,637,701.81
其他资产	0.00		
		所有者权益：	
		实收基金	30,127,364.64
		未分配利润	1,482,754.14
		所有者权益合计	31,610,118.78
资产合计	36,247,820.59	负债和所有者权益总计	36,247,820.59

## 2、集合计划经营业绩表（2018年1月1日至2018年12月31日）

单位：人民币元

序号	项目	本期数	上年同期数
1	一、收入	1,539,192.17	789,731.13
2	1、利息收入	2,114,038.87	266,829.67
3	其中：存款利息收入	25,541.68	21,309.38
4	债券利息收入	1,997,736.93	220,451.85
5	资产支持证券利息收入	0.00	0.00
6	买入返售证券收入	90,760.26	25,068.44
7	其他利息收入	0.00	0.00
8	2、投资收益	61,869.07	51,502.19
9	其中：股票投资收益	0.00	0.00
10	债券投资收益	72,906.89	-5,187.57
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	0.00	56,689.76
16	个股期权收益	0.00	0.00
17	其他投资收益	0.00	0.00
18	增值税抵减	-11,037.82	0.00
19	3、公允价值变动收益	-652,486.84	471,399.27
20	4、其他收入	15,771.07	0.00
21	二、费用	440,843.73	49,398.81
22	1、管理人报酬	223,674.73	36,064.83
23	2、托管费	44,139.27	7,212.93
24	3、销售服务费	0.00	0.00

25	4、交易费用	46,857.71	6,121.05
26	5、利息支出	89,535.69	0.00
27	其中：卖出回购金融资产支出	89,535.69	0.00
28	6、其他费用	28,000.00	0.00
29	7、增值税金及附加税	8,636.33	0.00
30	三、利润总和	1,098,348.44	740,332.32

## (二) 集合计划投资组合报告 (2018年12月31日)

### 1、资产组合情况

资产项目	期末市值 (人民币元)	占总资产比例
银行存款、清算备付金、 应收证券清算款和存出 保证金	1,575,567.36	4.35%
债券投资	34,062,563.78	93.97%
应收利息、红利和其他 应收款项	609,689.45	1.68%
合计	36,247,820.59	100.00%

### 2、按市值占净值比例大小排序的前十名债券投资明细

序号	代码	简称	期末数量 (张)	期末市值 (元)	占期末计划净值的 比例 (%)
1	011802385	18 富力地产 SCP008	60,000.00	5,988,000.00	18.94
2	112384	16 歌尔 01	57,000.00	5,677,200.00	17.96
3	112217	14 东江 01	50,000.00	5,055,000.00	15.99
4	122392	15 恒大 02	50,000.00	5,022,000.00	15.89
5	136143	16 万达 01	34,000.00	3,423,800.00	10.83
6	128016	雨虹转债	15,364.00	1,520,575.08	4.81
7	128029	太阳转债	12,000.00	1,175,880.00	3.72
8	113011	光大转债	10,000.00	1,050,400.00	3.32
9	123002	国祯转债	8,147.00	867,753.26	2.75
10	113019	玲珑转债	7,660.00	761,787.00	2.41
合计				30,542,395.34	96.62

### 3、股票投资明细

本报告期末投资股票，股票期末余额为零。



4、按市值占净值比例大小排序的前十名基金投资明细

本报告期末投资基金，基金期末余额为零。

5、买入返售金融资产明细

本报告期买入返售金融资产期末余额为零。

(三) 集合计划份额变动情况 (单位: 份)

项目	2018年1月1日至2018年12月31日
期初份额总额	53,663,097.06
报告期间总参与份额	18,439,145.28
报告期间总退出份额	41,974,877.70
报告期末份额总额	30,127,364.64

## 五、重要事项提示

(一) 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、财产、托管业务的重大诉讼事项。

(二) 本集合计划聘请的会计师事务所没有发生变更。

(三) 本集合计划管理人、托管人办公地址没有发生变更。

(四) 本报告期内集合计划的投资组合策略没有重大改变。

(五) 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。

(六) 在本报告期内本集合计划未投资于管理人以及与管理人有关联方关系的公司发行的证券。

## 六、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

- 1、《国信转债增强集合资产管理计划说明书》
- 2、《国信转债增强集合资产管理合同》
- 3、管理人资产管理业务资格批件、营业执照
- 4、《国信转债增强集合资产管理计划备案确认函》（产品编码：SAH220）

（二）存放地点及查阅方式

查阅地址：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 26 楼

网址：[www.guosen.com.cn](http://www.guosen.com.cn)

客服热线：95536

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人国信证券股份有限公司。



国信证券股份有限公司

二〇一九年三月二十八日