

国金慧多利债券 1 号集合资产管理计划

2019 年第一季度资产管理报告

第一节 重要提示

本报告由国金证券股份有限公司编制。管理人保证本报告所载资料的真实性、准确性和完整性。

本集合计划托管人招商银行股份有限公司上海分行于 2019 年 4 月 19 日复核了本报告中的财务指标、净值表现及投资组合报告等数据，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用国金慧多利债券 1 号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，也不保证最低收益。

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计划资产管理合同及风险揭示书。

本报告相关财务资料已经审计。

本报告期间：2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日

本报告中的内容由管理人负责解释。

第二节 管理人、托管人履职情况

本报告期内，管理人严格遵守《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》等有关法律法规，在各重要方面的运作严格按照《国金慧多利债券 1 号集合资产管理计划资产管理合同》等文件的约定进行，不存在任何损害委托人利益的行为。国金慧多利债券 1 号集合资产管理计划资产独立于管理人自身固有财产、所管理的其他资管计划资产和客户资产，对资管计划资产单独记账、独立核算，不存在管理人管理、运用和处分资管计划资产所产生的债权与其自身固有财产、所管理的其他资管计划资产和客户资产产生的债务相抵销等情况。

招商银行具备完善的公司治理结构、内部稽核监控制度和风险控制制度，在对国金



慧多利债券 1 号集合资产管理产品托管的过程中，严格遵守有关法律法规、托管协议的规定，尽职尽责地履行托管义务并安全保管托管资产。

第三节 集合计划报告

集合计划名称：	国金慧多利债券 1 号集合资产管理计划
集合计划类型：	集合资产管理计划
成立日：	2018 年 1 月 5 日
存续期：	无固定期限
报告期末集合计划 总份额：	【204,688,612.56】份 (其中含管理人持有份额【0.00】份，占比【0.00%】)
分级份额杠杆比 例：	无
投资目标：	安全性和流动性优先，在此基础上追求适度收益。
投资理念：	注重安全性和流动性，在此基础上承受较小的市场风险获得追求适度收益。
管理人：	国金证券股份有限公司
托管人：	招商银行股份有限公司上海分行
投资顾问：	无
注册登记机构：	国金证券股份有限公司

第四节 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）

本期利润	2,632,092.78
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,747,245.50
加权平均每份额本期利润	0.0146

期末资产净值	207,130,984.09
期末每份额净值	1.0119
期末每份额累计净值	1.0723

二、 收益分配情况

本集合计划报告期内未进行收益分配。

三、 投资杠杆水平

本报告期末，本集合计划投资杠杆率为 109.74%。

投资杠杆率=期末资产总值÷期末资产净值

四、 集合计划累计净值增长率历史走势图



第五节 管理人报告

一、业绩表现

截至 2019 年 3 月 31 日，本集合计划单位净值为 1.0119 元，累计单位净值 1.0723 元，本期集合计划净值增长率为 1.3664%。

二、投资经理简介

周雷雷女士：现任国金证券资管分公司固定收益投资部副总经理。上海财经大学财务管理硕士。9 年固收投资经验，曾任职国泰君安证券固定收益部，从事债券研究、信

用研究、债券自营投资、债券结构化产品投资等业务。

三、投资经理工作报告

1、市场回顾和投资操作

开年以来，各国公布的经济数据多数不乐观，全球经济加速放缓。美国受特朗普减税措施的影响，经济整体表现较好，但随着减税效应的逐步减弱以及全球经济增速下滑的拖累，美国经济见顶回落概率较大，PMI 等领先指标高位回落，而 3M 和 10 年美债收益率倒挂，显示出市场对未来经济预期较为悲观。欧洲方面，欧元区 3 月 PMI47.5，创 2013 年 6 月以来新低，经济放缓趋势已成定局；英国脱欧不确定性依然较大，法国黄马甲运动、欧洲议会选举等更是增加了发达国家内部的不确定性。新兴市场方面，欧美经济走弱以及全球经济下行对新兴市场带来较大冲击，未来新兴市场分化的态势或将延续，对外需依赖较大的国家将会面临较大压力，甚至出现局部危机，整体来看全球避险情绪持续升温。

货币政策方面，3 月美联储议息会议表明今年可能不会加息，全球大部分央行均处于货币政策宽松周期。

原油方面，一季度油价出现明显反弹，主要是对前期过度悲观预期的修正行情，一季度布伦特原油指数大涨 25.61%，主要上涨均发生在一月。

外汇及大宗商品				
名称	名称	2019-3-29	2018-12-31	变动
USDCNY.EX	USD/CNY中间价	6.7335	6.8632	-1297bps
USDCNY.IB	USD/CNY在岸	6.7202	6.8658	-1456bps
CNHFIX.FX	USD/CNY离岸	6.7348	6.8815	-1467bps
USDX.FX	美元指数	97.2456	96.0741	1.17
CRBFD.RB	CRB食品现货	345.12	324.23	6.44%
CRBRI.RB	CRB工业现货	491.5	480.43	2.30%
NH0300.NHF	南华工业品指数	2191.34	2011.89	8.92%
NH0300.NHF	南华农产品指数	754.34	758.96	-0.61%
BZ00.NYM	布伦特石油指数	68.38	54.44	25.61%
GC00.CMX	COMEX黄金连续	1290.8	1284.7	0.47%
10YTM USA	美国十年国债	2.41	2.69	-28BP
10YTM GER	德国十年国债	-0.07	0.25	-32BP

表 1：外汇及大宗商品数据 WIND、国金资管

国内债券市场方面（参见表 2、3），经历年初收益率短暂下行后，利率债收益率整体震荡上行，季度利率债收益率整体变动不大，国债表现优于国开，其中 10 年国债收

益率下行 16bp 至 3.07%，10 年国开收益率下行 6bp 至 3.58%。信用债收益率陡峭化下行，其中，1 年期收益率下行 40-50bp，3 年期收益率下行 20-30bp，5 年期下行 10bp 左右。

具体来看，年初资金面大幅转松，再加上 PMI 数据低于预期以及央行宣布放松普惠金融考核标准，收益率大幅下行，但随后市场预期信贷数据较好，在止盈压力下，利率债收益率开始反弹，再加上地方债的集中发行以及央行推出 CBS 促进永续债的发行进一步引发宽松预期，10 年国开较年初低点上行 20bp 左右。

受春节期间全球央行纷纷转鸽以及流动性十分宽松影响，春节后市场呈股债双牛格局，利率债收益率下行 3bp 左右，随后随着股市持续走牛叠加社融和进出口数据双双超出预期，利率债市场开始调整。2 月中，市场风险偏好进一步提升，中美贸易谈判呈现乐观态势，加上节后开工情况较好，市场对基本面的悲观预期有所修复，收益率进一步上行。2 月下旬，监管层对货币政策的态度有所转变，月底资金面小幅收紧，金稳局局长发言称要警惕市场主体形成“流动性幻觉”和单边预期，货币政策更加注重向实体经济传导，同时习近平主席关于“金融供给侧改革”的表述被市场解读为提振股市和直接融资比例，降低金融空转，上证综指持续上涨已逼近 3000 点关口，债券市场预期整体悲观，收益率继续上行。

3 月初，市场降准预期升温，叠加 2 月外贸数据超预期疲弱，债市收益率小幅下行；月中社融数据和通胀数据均大幅回落，但是合并 1-2 月数据表现尚可，收益率反倒因资金面边际收紧而有所调整，3 月 17 日总理答记者问中提到用存款准备金和利率等工具，使市场对降准降息的预期再次升温，收益率小幅下行，但因权益市场表现强劲，市场风险偏好有所修复，对债券市场行程压制，3 月下旬，美联储鸽声大作，美债收益率大度下行，10 年-3M 期美债利差一度倒挂，再加上资金面转松，利率债收益率快速下行，但随着股市持续好转以及对 3 月经济数据预期乐观，收益率短暂下行后又开始反弹。

信用债方面，一季度整体表现好于利率。尤其是 3 年以内品种受非银机构欢迎，收益率陡峭化下行。在政策上宽信用政策不断推进的背景下，信用利差明显收缩，部分龙头民企尤其是地产企业以及城投平台融资环境明显改善，收益率显著下行。但 5 年左右期限信用债需求较弱，尤其 3 月以来收益率上行明显。

国债收益率	2019-3-29	历史百分数	与上季末变化	国开债收益率	2019-3-29	历史百分数	与上季末变化
3年	2.7126	23.35%	-15.62	3年	3.0923	20.24%	-15.03
5年	2.9577	23.95%	-0.99	5年	3.4224	20.41%	-8.2
10年	3.0683	11.89%	-15.82	10年	3.5834	16.70%	-5.92
银行间中短期票据收益率				银行间中短期票据收益率			
AAA	2019-3-29	历史百分数	与上季末变化	AA+	2019-3-29	历史百分数	与上季末变化
1年	3.2084	22.70%	-38.01	1年	3.3784	20.02%	-44.01
3年	3.6186	18.72%	-19.49	3年	3.8386	17.29%	-21.49
5年	3.9629	17.60%	-9.23	5年	4.2729	16.77%	-8.23
AA	2019-3-29	历史百分数	与上季末变化	国开债隐含税率			
1年	3.5484	16.69%	-58.01	1年	4.43%	3年	12.28%
3年	4.1586	16.04%	-28.49	5年	13.58%	10年	14.37%
5年	4.9329	23.30%	-10.23				

表 2：市场收益率及信用利差统计 数据来源：WIND、国金资管

信用利差	AAA利差		AA+利差		AA利差	
	数值	历史百分位	数值	历史百分位	数值	历史百分位
1年	65.77	52.93%	82.77	18.44%	114.81	18.64%
3年	52.63	64.73%	74.63	19.63%	94.91	25.69%
5年	54.05	64.63%	85.05	18.49%	110.59	64.32%
期限利差	国开债利差		AAA利差		AA利差	
	数值	历史百分位	数值	历史百分位	数值	历史百分位
3年-1年	54.16	81.32%	41.02	81.46%	61.02	79.03%
5年-1年	87.17	88.01%	75.45	88.14%	138.45	98.39%
10年-1年	103.27	80.29%				

表 3：市场期限利差统计 数据来源：WIND、国金资管

产品操作方面，为尽可能降低利率风险，产品采用票息策略，以配置绝对收益较高的 ABS 为主，该策略在兼顾安全性和收益性下表现较好，产品净值平稳增长。

2、市场展望和投资策略

展望二季度，受宽信用政策以及春节复工情况较好影响，3 月经济数据大概率有所反弹，社融增速企稳回升以及通胀低位反弹均对债市形成压力，另外地方债和国债的大量发行也将影响债券的配置需求，预计 4 月债市调整压力较大，但判断经济拐点出现仍然尚早，在降低实体经济融资成本和货币政策依旧宽松背景下，债券收益率大概率维持震荡走势，若 4-5 月收益率上行幅度较大，将成为较好的加仓时点。

（1）宏观经济运行情况

生产方面，1-2 月工业增加值增速回落，主要受春节因素影响，3 月以来，从微观数据表明，工业生产有所走强，发电煤耗增速由负转正，高炉开工率维持高位，3 月工业增加值预计将回升至 5.7-5.8% 附近；

投资方面，在社融改善和基建项目推进加快的带动下，预计基建投资将维持回升态势；房地产投资受新开工推动以及土地购置费的滞后影响预计将维持高位，制造业投资在工业企业利润增速大幅下滑的背景下预计仍将有所回落；

需求方面，3 月汽车和商品房销售有所回暖，同时价格因素对社零增速构成一定支

撑，预计社零增速降小幅反弹。

总体来看 3 月经济企稳迹象明显，市场对前期经济的悲观预期有所修正，对债券市场形成压力。

（2）社融投放情况

合并 1-2 月数据来看，社融增速企稳，表外融资收缩放缓，社融增速已经度过快速下滑的阶段，预计将会震荡筑底。从银行反馈来看，3 月社融数据大概率表现较好，若新增社融达到 2 万亿左右水平，对市场仍将造成阶段性冲击。

（3）货币政策变化

从政府工作报告来看，目前货币政策尚未转向，今年仍有降准降息的可能性。4 月地方债、国债大量发行叠加缴税抽水，资金面缺口较大，但因股市持续上行，央行为避免股市大幅波动，4 月降准概率已然较小，但央行大概率通过其他方式投放流动性，预计资金面虽有波动但整体依旧平稳。

总体来看，年初以来宽信用效果较为明显，短期内经济企稳、利率债大量发行以及股市上涨均对债券市场形成压力，4 月操作上亦采取保守操作，获取票息为上。但经济的长期逻辑仍未发生变化，外需不振加内部控制地方政府隐性债务和“房住不炒”大方向决定经济依旧存在下行压力，4-5 月市场反弹后将会存在较好的加仓时点。

四、风险管理和内控制度执行情况报告

针对本集合计划的运作特点，国金证券通过证券资产管理分公司设立内部风险控制机制，对各业务环节进行前台风险控制；公司其他部门就相关业务往来执行后台监控，保证本集合计划稳健、规范运行。公司合规管理部依据相关法律法规、政策和规则等，对本集合计划的合规性进行审查、监督和检查。公司风险管理部对本集合计划的投资风险进行事前、事中和事后监控。公司合规管理部和风险管理部有权调阅和了解本集合计划的所有资料 and 情况。在认为本集合计划有违背法律法规、公司内部管理政策和规则的情况下，合规管理部、风险管理部向公司资产管理委员会提交专题报告，就有关事项提请审议。在本报告期内，本集合计划运作合法合规，未出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的行为。

五、投资账户信息披露

账户的开立单位	账号/代码	用途
中央国债登记结算有限责任公司	00000028539	交易用途
中国证券登记结算有限责任公司上海分公司	D890117434	交易用途
国金期货有限责任公司	801111092	交易用途
银行间市场清算所股份有限公司	B2138582	交易用途
中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	0899163404	交易用途

第六节 集合资产管理计划财务报告

一、集合资产管理计划资产负债表

日期：2019-03-31

单位：人民币元

资 产	期末余额	年初余额
资 产：		
银行存款	2,943,117.69	734,937.26
结算备付金	53,174.62	269,738.05
存出保证金	0.00	775.24
交易性金融资产	195,905,539.71	115,955,009.71
其中：股票投资	0.00	0.00
债券投资	28,000.00	9,950,000.00
基金投资	0.00	0.00
权证投资	0.00	0.00
资产支持证券投资	195,877,539.71	106,005,009.71
衍生金融工具	0.00	0.00
买入返售金融资产	19,000,000.00	0.00
应收证券清算款	26,679.97	0.00
应收利息	9,370,340.01	4,071,603.69

应收股利	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00
资产合计	227,298,852.00	121,032,063.95

集合计划资产负债表（续）

单位：人民币元

负债与持有人权益	期末余额	年初余额
负 债：		
短期借款	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00
衍生金融负债	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	20,000,000.00	10,000,000.00
应付证券清算款	0.00	0.00
应付赎回款	0.00	0.00
应付管理人报酬	135,160.87	69,585.11
应付托管费	4,505.36	2,319.49
应付销售服务费	0.00	0.00
应付投资顾问费	0.00	0.00
应付交易费用	5.08	7.84
应交税费	6,340.30	5,915.57
应付利息	15,123.30	10,137.00
应付利润	0.00	0.00
其他负债	6,733.00	5,500.00
负债合计	20,167,867.91	10,093,465.01
所有者权益：		

实收基金	204,688,612.56	109,608,672.56
未分配利润	2,442,371.53	1,329,926.38
所有者权益合计	207,130,984.09	110,938,598.94
负债和所有者权益总计	227,298,852.00	121,032,063.95

二、 集合资产管理计划经营业绩表

日期：2019 年 01 月 — 2019 年 03 月

单位：人民币元

序号	项目	本期数	本年累计数
1	一、收入	3,066,371.39	3,066,371.39
2	1、利息收入	2,889,233.81	2,889,233.81
3	其中：存款利息收入	7,493.74	7,493.74
4	债券利息收入	23,577.54	23,577.54
5	资产支持证券利息收入	2,789,895.07	2,789,895.07
6	买入返售证券收入	71,022.82	71,022.82
7	利息收入-增值税贷款服务抵减	-2,755.36	-2,755.36
8	2、投资收益	292,671.56	292,671.56
9	其中：股票投资收益	0.00	0.00
10	债券投资收益	172,672.12	172,672.12
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	123,709.59	123,709.59
14	衍生工具收益	0.00	0.00
15	股利收益	0.00	0.00
16	个股期权收益	0.00	0.00
17	投资收益-差价收入增值税抵减	-3,710.15	-3,710.15

18	3、公允价值变动收益	-115,533.98	-115,533.98
19	4、其他收入	0.00	0.00
20	二、费用	434,278.61	434,278.61
21	1、管理人报酬	370,594.29	370,594.29
22	2、托管费	4,505.36	4,505.36
23	3、销售服务费	0.00	0.00
24	4、交易费用	364.72	364.72
25	5、利息支出	56,413.28	56,413.28
26	其中：卖出回购金融资产支出	56,413.28	56,413.28
27	6、其他费用	2,071.00	2,071.00
28	7、增值税金及附加税	329.96	329.96
29	8、委托人分红收益	0.00	0.00
30	三、利润总和	2,632,092.78	2,632,092.78

第七节 投资组合报告

一、报告期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
股票	0.00	0.00%
债券	195,905,539.71	86.19%
基金	0.00	0.00%
回购	0.00	0.00%
证券理财产品	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	2,996,292.31	1.32%
其他	28,397,019.98	12.49%
合计	227,298,852.00	100.00%

1、债券包括：国债、金融债、央行票据、（超）短期融资券、中期票据、企业债、公司债、非公开定向债务融资工具 PPN、资产支持证券、可转换债券、可分离交易债券、可交换债券等。

2、其他包括：存出保证金、应收利息、应收股利、证券清算款等。

二、报告期末市值占集合计划资产净值前五名债券明细

序号	代码	名称	数量（股）	市值（元）	占净值比例
1	149376	金供应链优	1,479,000	147,911,199.71	71.41%
2	156948	19 云城 A2	200,000	20,000,000.00	9.66%
3	156018	旭辉 01 优	200,000	19,982,000.00	9.65%
4	139304	旭日 01A	50,000	5,000,000.00	2.41%
5	156379	汇通 14A3	30,000	2,984,340.00	1.44%

三、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前五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。

四、报告期末本计划计划投资的期货交易情况说明

1、报告期末本集合计划投资的期货持仓和损益明细

本集合计划本报告期末未持有期货投资。

2、本集合计划投资期货的投资政策

本集合计划本报告期末未持有期货投资。

第八节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	109,608,672.56
红利再投资份额	0.00

报告期间参与份额	118,679,647.63
报告期间退出份额	23,599,707.63
报告期末份额总额	204,688,612.56

第九节 重要事项提示

一、本集合计划管理人及托管人相关事项

- 1、报告期内，本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生与本集合计划相关的诉讼事项。
- 2、报告期内，本集合计划管理人、托管人办公地址没有发生变更。
- 3、报告期内，本集合计划的管理人、托管人涉及资产管理业务、托管业务的机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

二、在本报告期内，本集合计划无投资于管理人及管理人关联方所设立的资管产品的情形，无投资于与管理人及其控股股东、实际控制人或者其他关联方发行的证券或者承销期内承销的证券，不存在为前述关联方提供或者变相提供融资的情形。

三、在本报告期内，本集合计划无投资于托管人及其关联方发行的证券或承销期内承销的证券的情形。

四、在本报告期内，本集合计划有管理人董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与。

五、其他相关事项

无

第十节 信息披露的查阅方式

网址：<http://www.gjzq.com.cn>

电话：021-60935621

