

广发资管尊享利 27 号集合资产管理计划

2019 年第二季度资产管理报告

管理人：广发证券资产管理（广东）有限公司

托管人：中国农业银行股份有限公司

日期：2019 年 7 月



目录

重要提示.....	1
一、 资产管理计划简介	1
(一) 基本资料	1
(二) 管理人简介	1
(三) 托管人简介	2
二、 主要财务指标、收益分配和份额变动.....	2
(一) 主要财务指标	2
(二) 财务指标计算公式	3
(三) 报告期内收益分配情况	4
(四) 份额变动表	4
三、 管理人履职报告	4
(一) 投资主办人简介	4
(二) 投资主办人工作报告	4
(三) 管理人对报告期内本资产管理计划运作合规守信情况的说明	6
(四) 托管人履职情况的说明	6
四、 资产管理计划的费用	6
(一) 管理费	6
(二) 托管费	7
(三) 其他费用	7
五、 资产管理计划投资组合报告.....	8
(一) 资产组合情况	8
(二) 报告期末本资产管理计划期货投资情况	8
六、 重要事项提示	8
七、 备查文件目录	9
(一) 资产管理计划备查文件目录	9
(二) 存放地点及查阅方式	9

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》及其他有关规定制作。

管理人承诺以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用资产管理计划资产，但不保证本计划一定盈利，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。

托管人根据本资产管理计划合同规定，复核了本报告中的主要财务指标和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本报告未经审计。

本报告内容由管理人负责解释。本报告相关数据，由于四舍五入可能造成部分合计数与各项目加总数据在尾数上略有差异。

本报告期起止时间：2019年3月14日—2019年6月30日。

一、资产管理计划简介

（一） 基本资料

名称：广发资管尊享利 27 号集合资产管理计划

成立规模（总份额）：237,262,656.00 份

存续期间：108 个月可展期

报告期末计划总份额：237,262,656.00 份

管理人：广发证券资产管理（广东）有限公司

托管人：中国农业银行股份有限公司

（二） 管理人简介

名称：广发证券资产管理（广东）有限公司



注册地址：珠海市横琴新区宝华路6号105室-285

办公地址：广东省广州市天河区马场路26号广发证券大厦32楼

法定代表人：孔维成

电话：(020) 66338888

传真：(020) 87553363

全国统一客服热线：95575

网址：www.gfam.com.cn

(三) 托管人简介

名称：中国农业银行股份有限公司

注册地址：北京市东城区建国门内大街69号

办公住所：北京市西城区复兴门内大街28号凯晨世贸中心东座F9

法定代表人：周慕冰

电话：010-66060069

传真：010-68121816

全国统一客服热线：95599

网址：www.abchina.com/cn

二、主要财务指标、收益分配和份额变动

(一) 主要财务指标

序号	主要财务指标	2019年3月14日—2019年6月30日
1	本资产管理计划本期已实现收益(元)	2,101,180.45
2	单位资产管理计划期末可供分配利润(元)	0.0089
3	期末资产管理计划资产净值(元)	239,980,545.19
4	期末单位资产管理计划资产净值(元)	1.0115
5	期末单位资产管理计划累计资产净值(元)	1.0115
6	本期单位资产管理计划净值增长率	1.15%

7	单位资产管理计划累计净值增长率	1.15%
8	报告期末资产管理计划的杠杆比例	117.71%

(二) 财务指标计算公式

1. 本资产管理计划本期已实现收益=资产管理计划本期利润总额-资产管理计划本期公允价值变动损益
2. 单位资产管理计划期末可供分配利润=资产管理计划期末可供分配利润÷期末资产管理计划份额
3. 期末单位资产管理计划资产净值=期末资产管理计划资产净值÷期末资产管理计划份额
4. 期末单位资产管理计划累计资产净值=(期末单位资产管理计划资产净值+拆分后单位资产管理计划分红金额)×资产管理计划拆分比例+拆分前单位资产管理计划累计分红
5. 本期单位资产管理计划净值增长率=(本期资产管理计划分红日上一日单位资产管理计划资产净值/本期期初单位资产管理计划资产净值)×【期末单位资产管理计划资产净值÷(本期资产管理计划分红日上一日单位资产管理计划资产净值-本期单位资产管理计划分红金额)】×资产管理计划拆分比例-1
6. 单位资产管理计划累计净值增长率=(本资产管理计划第一次分红前单位资产管理计划资产净值÷1.0000)×[本资产管理计划第二次分红前单位资产管理计划资产净值÷(本资产管理计划第一次分红前单位资产管理计划资产净值-第一次分红单位金额)]×[本资产管理计划第三次分红前单位资产管理计划资产净值÷(本资产管理计划第二次分红前单位资产管理计划资产净值-第二次分红单位金额)]……×[期末单位资产管理计划资产净值÷(本资产管理计划最后一次分红前单位资产管理计划资产净值-最后一次分红单位金额)]×资产管理计划拆分比例-1
7. 报告期末资产管理计划的杠杆比例=报告期末本计划总资产/报告期末本计划净资产*100%。
8. 资产管理计划说明书、资产管理合同有特殊规定的,从其规定。

(三) 报告期内收益分配情况

本报告期末进行收益分配。

(四) 份额变动表

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
237,262,656.00	-	-	237,262,656.00

注：上表“本期参与份额”、“本期退出份额”包括因份额折算导致的份额变动。

三、管理人履职报告

(一) 投资主办人简介

王莎，女，北京大学硕士。曾任职于中国银行，2013年7月加入广发证券，历任广发证券资产管理部项目经理，广发证券资产管理（广东）有限公司结构金融部项目经理，广发证券资产管理（广东）有限公司固定收益部投资助理，广发证券资产管理（广东）有限公司固定收益部投资经理。现任广发多添富3号、4号集合资产管理计划，广发资管尊享利系列、安享利系列、私享系列及广发旭利1号集合资产管理计划投资主办人。

(二) 投资主办人工作报告

2019年第二季度，债券市场整体走势可以大致划分为两个阶段，第一阶段是4月，随着3月经济数据全面反弹，PMI重新站上50的荣枯线以上，叠加社融增量高于预期，工业增加值、固定资产投资和消费数据也都明显回暖等多重因素影响下，债券市场收益率快速上行；第二阶段是5-6月，随着工业生产、投资和消费增速均较3月明显回落，市场对经济的悲观预期再起，带动收益率下行，同时5月末银行间市场的流动性分化，央行在总量上投放了资金，银行间整体流动性宽松，带动债券收益率下行。总体来看，10年期国债在第二季度整体上行

17BP,一年期国债上行 21BP,10 年期国开债略上行 3BP,1 年期国开债上行 18BP,5 年期以下收益率曲线整体依然维持陡峭化。从期限利差的角度分析,主要利差体现在 5 年期与 1 年期的利差,截至 2019 年二季度末,5 年期国开债与 1 年期的国开债利差维持在 80BP 以上,在过去 10 年的统计区间内基本位于 70% 分位数以上;而 10 年期国开债和 5 年期国开债的利差仅为 8BP,在过去 10 年的统计区间内基本位于 20% 分位数左右,以上反应了配置盘相对交易盘而言对于未来经济中长期的判断更偏乐观。

我们认为长周期来看,未来债市的主逻辑和分析框架依然不变,即分析驱动任何一个大类资产的三个核心变量:经济增长、通货膨胀、利率指标。而市场的短期反应更多是市场预期和未来真实表现的差异,只有超出市场预期的变化,才能驱动大类资产价格的变化。同时不可忽略的是,在目前经济数据预期偏弱和中小银行负债端稳定性偏弱的背景下,潜在的交易盘抛压和政策变化也是影响市场短期波动的重要因素。我们判断债券市场整体收益率在短期内依然处于震荡态势,尤其是在结构性通胀压力隐忧未除、三季度地方债供给压力、流动性分层带来的中小银行债券抛压以及流动性宽松预期调整的多重因素作用下,可能带动长久期债券的波动性增大。长端利率债大的机会仍需等到稳增长、宽信用利空政策的消退,以及新的预期差形成。受益于宽信用的政策导向,票息策略价值是相对较为确定的。

我们将持续关注短期流动性与中期基本面价值,做好逆周期准备,同时适当利用一部分交易机会,但始终注重票息收益保障,利用稳定的货币环境适度利用杠杆套息增厚组合收益,同时控制组合久期在合理范围内。在短期内我们将密切关注内部经济数据超预期的市场风险,以及潜在的政策变化和刺激。在中期内,我们将密切关注中小银行负债端结构和贸易摩擦的演变。此外针对贸易摩擦,我们将密切关注其政策变化及影响。同时,针对低等级信用债在目前信用政策及环境下的信用风险,我们将密切监测政策面及市场变化,严格控制风险。

(三) 管理人对报告期内本资产管理计划运作遵规守信情况的说明

报告期内，管理人严格遵守《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》等有关法律法规及本资产管理计划合同等有关法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本资产管理计划资产，在控制风险的前提下，为资产管理计划持有人谋求最大利益。报告期，本资产管理计划运作合法合规，不存在损害计划持有人利益的行为。

管理人通过建立完善规范、合规的投资研究和决策流程、交易流程，以及强化事后监控分析等手段，确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。管理人制定了严格的投资权限管理制度、投资备选库管理制度和集中交易制度等，并重视交易执行环节的公平交易措施，通过投资交易系统内的公平交易模块，确保公平对待各投资组合。报告期，管理人公平交易制度总体执行情况良好，未发现本计划有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

(四) 托管人履职情况的说明

报告期内，托管人的履职情况详见与本报告同日披露的托管人出具的本计划的托管报告。

报告期内，管理人对托管人的履职情况进行了监督，管理人认为托管人按照本计划的合同、说明书以及托管协议等约定履行了相应职责和义务。

四、资产管理计划的费用

(一) 管理费

1、固定管理费

序号	项目	费用标准与原则
1	年费率	0.5%

2	计提方式	每日计提
3	支付方式	按季支付

2、业绩报酬

序号	项目	费用标准与原则
1	计提基准	在封闭期结束后，按照当前合同和产品公告约定的该封闭期业绩报酬计提基准和计提比例，对超过业绩报酬计提基准的部分计提业绩报酬
2	计提方式	每个开放期结束的下一个工作日，委托人退出日或本计划终止日
3	支付方式	每个开放期结束的下一个工作日，委托人退出日或本计划终止日

(二) 托管费

序号	项目	费用标准与原则
1	年费率	0.05%
2	计提方式	每日计提
3	支付方式	按季支付

(三) 其他费用

本资产管理计划运作期间投资所发生的银行结算费、交易手续费、账户开户费、账户管理费、印花税等有关税费，作为交易成本按实际发生金额直接扣除，其费率由管理人根据有关政策法规确定。

本资产管理计划存续期间发生的登记结算费、信息披露费用、会计师费、审计费和律师费以及按照国家有关规定、相应的合同或协议的具体规定可以列入的其他费用等，由托管人根据有关法规及相应协议的规定，依管理人的指令按费用实际支出金额从资产管理计划资产中支付，列入资产管理计划费用。但管理人和托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或资产管理计划财产的损失，以及处理与资产管理计划财产运作无关事项或不合理事项所发生的费用等不得列入本资产管理计划的费用。

五、资产管理计划投资组合报告

(一) 资产组合情况

项目	期末市值(元)	占总资产比例
银行存款和结算备付金	6,884,257.77	2.44%
股票	-	-
债券	241,154,000.00	85.37%
基金	-	-
资产支持证券	30,056,000.00	10.64%
专项资产管理计划	-	-
银行理财产品	-	-
信托投资	-	-
衍生金融资产	-	-
应收证券清算款	276,605.43	0.10%
应收申购款	-	-
买入返售金融资产	-	-
其它资产	4,111,577.99	1.46%
合计	282,482,441.19	100.00%

注：“其它资产”包括“存出保证金”、“应收红利”、“应收利息”等项目。

(二) 报告期末本资产管理计划期货投资情况

报告期末本计划未持有相关期货品种。

六、重要事项提示

(一) 本报告期内本资产管理计划管理人及托管人未发生涉及本资产管理计划管理人、财产、托管业务的重大诉讼或仲裁事项。

(二) 本报告期内本资产管理计划的投资组合策略、投资决策程序未发生改变。

(三) 本报告期内本资产管理计划的投资主办人发生变更。

投资经理	上任时间	离任时间
王莎	2019-03-14	至今

(四) 本报告期内本资产管理计划的管理人、托管人托管业务机构及其高级管理人员未受到监管部门重大处罚。

(五) 本报告期内本资产管理计划未发生重大关联交易投资情况。

七、备查文件目录

(一) 资产管理计划备查文件目录

1. 《广发资管尊享利27号集合资产管理计划说明书》
2. 《广发资管尊享利27号集合资产管理计划资产管理合同》
3. 《广发资管尊享利27号集合资产管理计划资产托管协议》
4. 《广发资管尊享利27号集合资产管理计划风险揭示书》
5. 管理人业务资格批件、营业执照

(二) 存放地点及查阅方式

文件存放地点：广发证券资产管理（广东）有限公司

地址：广东省广州市天河区马场路26号广发证券大厦32楼

网址：www.gfam.com.cn

电话：（020）66338888

传真：（020）87553363

投资者可通过管理人网站获取本报告，也可以在营业时间在管理人文件存放地点免费查阅本报告，也可按报告工本费购买复印件。投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人广发证券资产管理（广东）有限公司。

广发证券资产管理（广东）有限公司

2019年7月

