

托管人声明：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，我行在对国金慧多利债券 1 号集合资产管理计划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：	【221,669,186.56】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	3,008,451.45
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	3,008,451.45
加权平均每份额本期利润	0.0138

期末资产净值	224,308,206.58
期末每份额净值	1.0119
期末每份额累计净值	1.0870

二、 收益分配情况

本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 100.08%。

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 6 月 30 日，本集合计划单位净值为 1.0119 元，累计单位净值 1.0870 元，本期集合计划净值增长率为 1.3737%。

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

国内债券市场方面，由于一季度经济和金融数据大幅超预期，导致4月份债券收益率出现较大幅度的上行，5-6月数据显示经济基本面仍存在下行压力，收益率开始持续回落。整二季度看，利率债收益率仍然小幅上行，长端国开表现好于长端国债：1-5y国债收益率分别上行21bp、18bp、5bp；7y、10y国债收益率上行8bp、9bp；1-5y国开债收益率分别上行14bp、2bp、4bp，7y、10y国开债收益率下行11bp、5bp。

4月份，利率债收益整体上行；由于3月经济数据、金融数据全面超预期，市场对经济基本面企稳的信心持续增强，扭转了前期过于悲观的预期；央行公开缩量续作MLF及几次表态，使得市场开始怀疑货币政策开始转向，至少不具备继续宽松的空间，以上几方面因素导致4月利率债收益率整体大幅上行。具体看，4月份，各期限国债收益率均大幅上行：1y、3y、5y、7y、10y收益率分别上行28bp、33bp、26bp、33bp、36bp；国开收益率方面，各期限收益率同样大幅上行：1y、3y、5y、7y、10y收益率分别上行37bp、39bp、34bp、20bp、27bp。

5月利率债震荡下行，下行的主要原因是（1）4月国内经济金融数据回落：社融增幅低于预期、规模以上工业增加值大幅低于预期、PMI指数低于荣枯线等。（2）中美贸易摩擦持续，通胀压力尚未发酵。（3）包商银行事件引发银行间流动性紧张，但央行随即释放流动性呵护市场。在上述利多因素的影响下，债券收益率5月震荡中下行。资金层面，本月初资金平衡偏宽松，5月最后一周央行净投放5100亿，月末实现进一步放松。5月下旬包商银行被托管，同业负债刚兑打破，导致短期市场情绪转为谨慎，下旬收益率略有反弹。国债收益率方面，1y、3y、5y、7y、10y收益率分别下行1bp、9bp、12bp、12bp、11bp；国开收益率方面，1y、3y、5y、7y、10y收益率分别下行5bp、11bp、7bp、12bp、11bp。

6月同业刚兑打破后，市场出现同业之间信用收缩的现象，导致6月前半月市场出现流动性结构性分层，非银机构及资管产品户银行间融资难度显著上升，监管机构为此召开会议研究对策，以大型券商自营向资管产品户进行资金融出的方式予以缓解，并在公开市场持续投放流动性以维持总量宽松，6月下旬隔夜利率一度低于1%，收益率因此有所下行。6月底市场担忧G20中美贸易谈判结果的不确定性、跨完季后7月流动性边

际收紧等因素，6月最后一周市场情绪略显谨慎，收益率横盘震荡。国债收益率方面，1y、3y、5y、7y、10y 收益率分别下行 4BP、0BP、2BP、5BP、5BP；国开收益率方面，1y、3y、5y、7y、10y 收益率分别下行 14BP、14BP、12BP、8BP、9BP。

信用债方面，伴随着同业信用收缩、银行间资金融出方大幅提高质押券标准等影响，高等级信用债继续受到追捧，收益率下行；中低等级信用债因融资能力显著弱化而遭遇抛售，信用利差走阔。未来信用利差的分化预计仍将持续。本季度龙头房企和城投债信用利差收缩较为明显，信用利差出现分化走势：全季看，隐含评级 AAA、AA+中票收益率下行 1-20bp，隐含评级 AA 中票收益率上行 1-17bp，隐含评级 AA-上行 4-21bp。

2、市场展望和投资策略

展望下半年，我们认为，放松重大基建项目资本金和专项债等逆周期调控政策，能起到一定经济托底作用，但是地产和基建仍然面临较强的边际约束；而贸易谈判磋商的“持久化”和“扩大化”加剧了全球经济的不确定性，进而影响全球的货币边际和投资的风险偏好。

海外美国经济小阳春已过，全球经济增速担忧，6月20日，美联储主席鲍威尔新闻发布会表明可能调整缩表政策，且点阵图首次发出降息信号。美国经济在经历小阳春以后增速放缓，进入缓冲器，下半年经济增长将逐步放缓。而当前中美贸易冲突使得全球经济增长承压、商业信心等指数滑坡，全球总需求放缓，市场避险情绪较重。在贸易战持久化的情况下，各国央行适时转“鸽”迎合，全球主要经济体的市场利率纷纷下行。国内市场工业生产疲弱，投资放缓，资金面宽松利多债市。

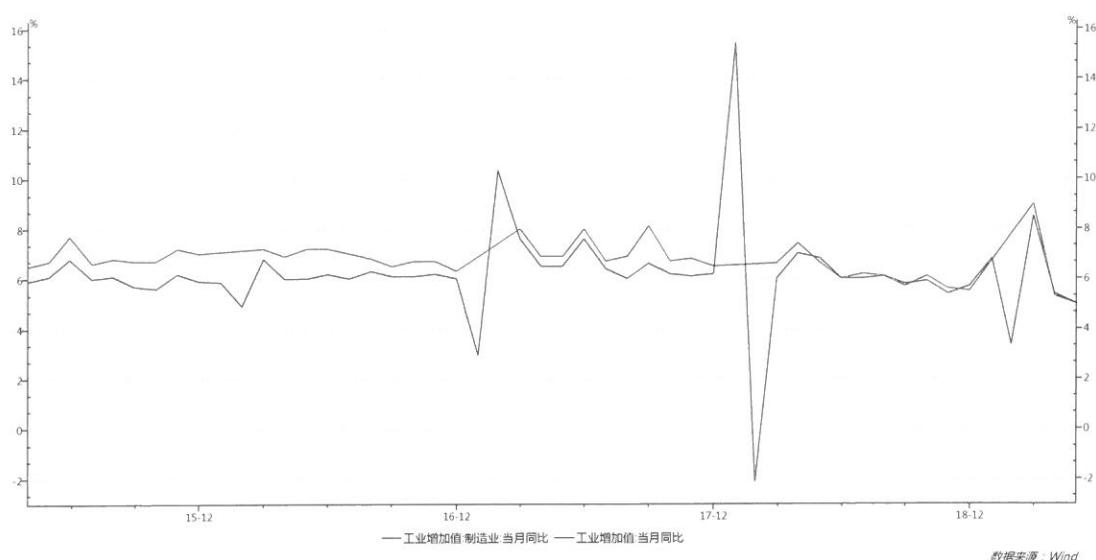


表 1.工业增加值当月同比走势图

5月工业增加值当月同比增长5%(前值5.4%),1-5月累计同比增速6.0%(前值6.2%)。工业生产总体低迷。

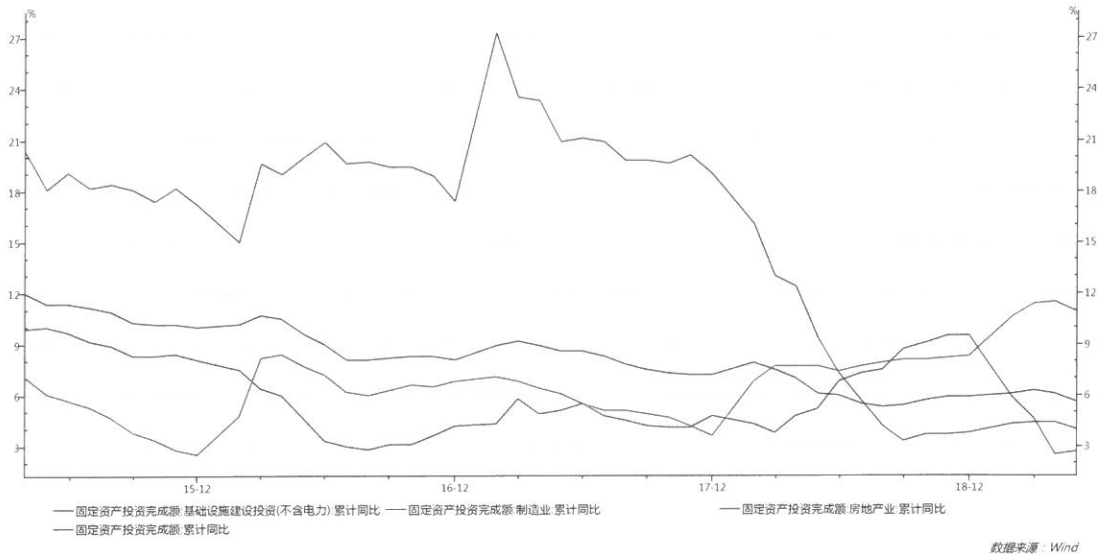


表 2.固定资产投资同比增速及制造业&房地产业投资同比增速

固定资产投资增速 1-5 月累计同比增长 5.6%,弱于前期。由表 2 可知,制造业略有反弹,但房地产投资高位回落(受制于土地购置费的下降)。基建投资低位徘徊。

从经济走势来看,中国经济在经历了两个月的短暂复苏之后,5 月份再次回落,年初以来的信用扩张持续性并不强劲,经济数据显示出疲态。而在房地产调控政策及结构性去杠杆的背景下,信用扩张或更精准且有序,但同时经济刺激效果或不如历史。房地产和制造业投资下半年或进一步下滑,而基建在逆周期调控的情况下,或有所托底,但是边际约束较大。展望下半年,在当前全球经济不确定和国内相机抉择的政策背景下,经济内生动力不足。整体基本面有利于债券市场。

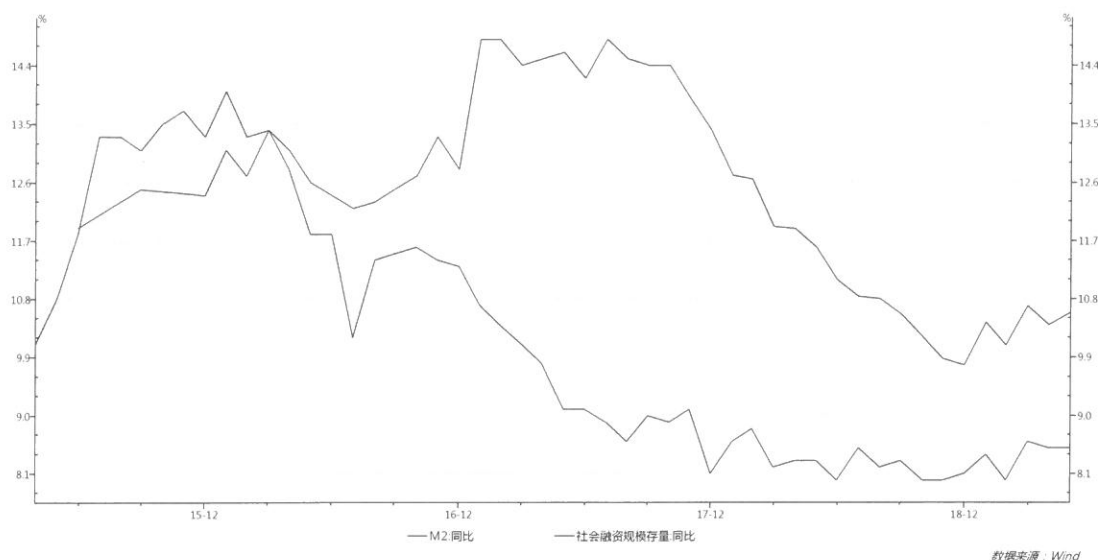


表 3.社融存量同比增速及 M2 同比增速图

从信用环境来看，在“守住底线”的精神下，政策下半年仍然会呈现出逆周期调控和相机抉择的特点，目前处在稳增长的左侧，在下半年经济压力可能继续上升的情况下，逆周期政策有可能进一步强化，由表 3 可观察到，相对货币供给趋于中性偏宽，将支持信贷、社融的平稳增长。而且下半年不排除继续择机定向降准或定向提供流动性支持等宽松政策，维持较宽松的信用环境。

从贸易条件看，我们认为中美贸易战将呈现“持久化”和“扩大化”，谈判期间或呈现出波动的结果，但是对资本市场的定价影响或逐步减弱。中期来看，贸易战是一个长期博弈的事情，而对于投资人而言，对其判断更会回归到核心基本面的长逻辑上来，整体全球的风险偏好将会降低，同时全球流动性可能重回宽松。

展望未来，我们综合判断债市仍然向好，可适度在中高等级的债券上提高组合久期和杠杆，博取资本利得收益。在品种上，我们坚持长久期利率债、高等级信用债、城投与产业债的优选策略，精选标的来维持杠杆套息策略的执行。

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 and 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：2019-06-30

单位：人民币元

资 产	期末余额	年初余额
资 产：		
银行存款	942,108.77	734,937.26
结算备付金	544,256.83	269,738.05
存出保证金	4.66	775.24
交易性金融资产	219,585,953.47	115,955,009.71
其中：股票投资	0.00	0.00
债券投资	0.00	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	219,585,953.47	106,005,009.71
衍生金融工具	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	3,407,997.09	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	224,480,320.82	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	0.00	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	163,864.30	69,585.11
应付托管费	5,462.06	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	31.10	7.84
应交税费	277.08	5,915.57

应付利息	0.00	10,137.00
应付利润	0.00	0.00
其他负债	2,479.70	5,500.00
负债合计	172,114.24	10,093,465.01
所有者权益：		
实收基金	221,669,186.56	109,608,672.56
未分配利润	2,639,020.02	1,329,926.38
所有者权益合计	224,308,206.58	110,938,598.94
负债和所有者权益总计	224,480,320.82	121,032,063.95

二、 集合资产管理计划经营业绩表

日期：2019 年 04 月 — 2019 年 06 月

单位：人民币元

序号	项目	本期数	本年累计数
1	一、收入	3,694,794.73	6,761,166.12
2	1、利息收入	3,610,761.00	6,499,994.81
3	其中：存款利息收入	11,679.55	19,173.29
4	债券利息收入	2.59	23,580.13
5	资产支持证券利息收入	3,554,488.17	6,344,383.24
6	买入返售证券收入	45,928.46	116,951.28
7	利息收入-增值税贷款服务抵减	-1,337.77	-4,093.13
8	2、投资收益	84,033.73	376,705.29
9	其中：股票投资收益	0.00	0.00
10	债券投资收益	6,503.79	179,175.91
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	80,050.95	203,760.54

	益		
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	-2,521.01	-6,231.16
18	3、公允价值变动收益	0.00	-115,533.98
19	4、其他收入	0.00	0.00
20	二、费用	686,343.28	1,120,621.89
21	1、管理人报酬	554,623.27	925,217.56
22	2、托管费	5,462.06	9,967.42
23	3、销售服务费	0.00	0.00
24	4、交易费用	125.55	490.27
25	5、利息支出	122,381.24	178,794.52
26	其中：卖出回购金融资产支 出	122,381.24	178,794.52
27	6、其他费用	3,326.70	5,397.70
28	7、增值税金及附加税	424.46	754.42
29	8、委托人分红收益	0.00	0.00
30	三、利润总和	3,008,451.45	5,640,544.23

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	219,585,953.47	97.82%
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	1,486,365.60	0.66%
其他	3,408,001.75	1.52%
合计	224,480,320.82	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	1,209,000	120,909,155.14	53.90%
2	146283	武夷优 01	200,000	20,165,000.00	8.99%
3	156018	旭辉 01 优	200,000	19,982,000.00	8.91%
4	142733	龙光次优	125,000	12,545,458.33	5.59%
5	139678	禹洲 2 优	120,000	12,000,000.00	5.35%

三、报告期末投资于本公司或关联方管理的资管计划或资产支持证券明细

序号	代码	名称	数量（股）	市值（元）	占净值比例
1	149376	金供应链优	1,209,000	120,909,155.14	53.90%
2	156379	汇通 14A3	30,000	2,984,340.00	1.33%

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	204,688,612.56
红利再投资份额	0.00
报告期间参与份额	64,830,416.96
报告期间退出份额	47,849,842.96
报告期末份额总额	221,669,186.56

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，本集合计划存在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、截至本报告期末，本集合计划存在管理人董事、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的情形。

五、其他相关事项

1、本报告期内，本集合计划于 2019 年 4 月 22 日进行 1 次份额折算，折算后，单位净值调整为 1.0000 元，集合计划份额持有人原来持有的每 1 份份额增加至 1.013736978 份。管理人对于本次份额折算后所增加的集合计划份额进行强制退出处理，本次强制退出份额数为 2,811,802.96 份。

第十节 信息披露的查阅方式

网址：<http://www.gjzq.com.cn>

电话：021-60935621

