



第一创业汇金稳健收益 2 期集合资产管理计划

季度资产管理报告

(2019 年 7 月 1 日—2019 年 9 月 30 日)

第一节 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》及其它有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人兴业银行股份有限公司复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用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。

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，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2019年7月1日至2019年9月30日。

第二节 集合资产管理计划概况

一、基本资料

名称	第一创业汇金稳健收益2期集合资产管理计划
类型	集合资产管理计划
成立日	2019年4月4日
报告期末份额总额	209,963,590.01份
存续期	10年
投资目标	在控制和分散投资组合风险的前提下,实现组合资产长期稳定增值。
业绩比较基准	无





风险收益特征	中低风险等级
管理人	第一创业证券股份有限公司
托管人	兴业银行股份有限公司
注册登记机构	第一创业证券股份有限公司

二、管理人

名称：第一创业证券股份有限公司

注册地址：深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼

法定代表人：刘学民

电话：95358

网址：<http://www.firstcapital.com.cn>

三、托管人

名称：兴业银行股份有限公司

注册地址：福建省福州市湖东路154号

法定代表人：高建平

电话：0591-95561

网址：<http://www.cib.com.cn>

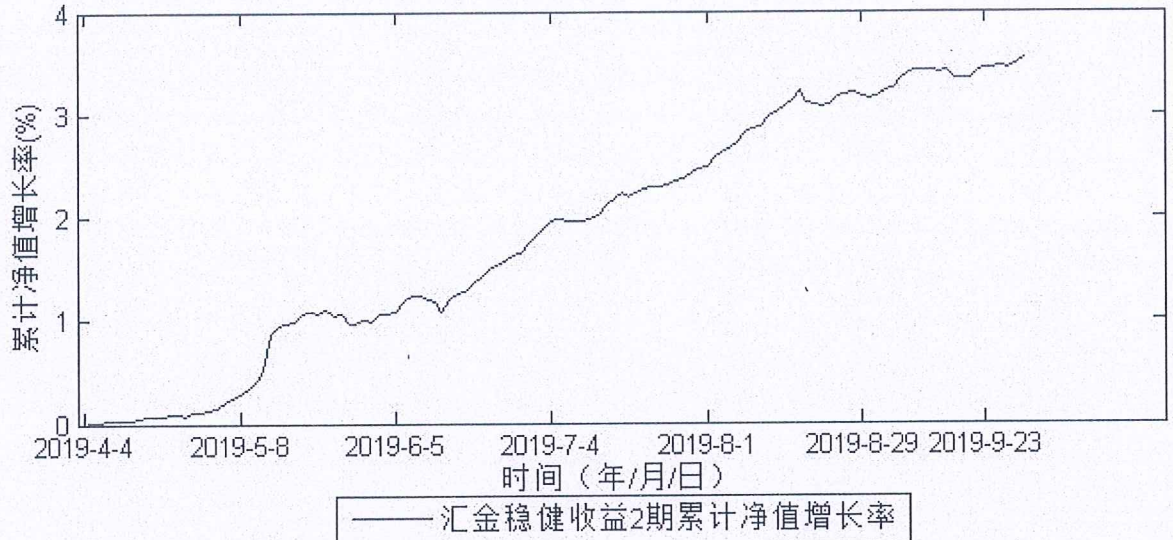
第三节 集合资产管理计划财务指标

一、主要财务指标（单位：人民币元）

集合计划本期利润	3,029,861.82
集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,976,577.85
期末集合计划资产净值	217,411,880.44
期末集合计划单位净值	1.0355
期末集合计划累计单位净值	1.0355



二、集合计划累计单位净值增长率的历史走势图



注：累计净值增长率=(期末累计单位净值-成立之日产品累计单位净值)/成立之日产品累计单位净值*100%

第四节 管理人报告

一、集合资产管理计划业绩表现

本集合计划于2019年4月4日成立,截至2019年9月30日,集合计划单位净值1.0355元,累计单位净值1.0355元,本集合计划自成立之日起累计净值增长率为3.55%。

二、投资主办人简介

肖盼,中山大学岭南学院经济学硕士。现任资产管理部投资部总监,历任第一创业证券固定收益部交易员,资管部交易主管、投资助理、投资经理、投资部总监。擅长利率债及国债期货短期交易及技术分析、流动性较好的信用品种波段交易。经历债券市场牛熊转换,拥有敏锐的市场洞察力,丰富的投资及交易经验。



三、投资主办人工作报告

(一) 投资回顾

8 月经济数据不及预期，工业生产超预期下滑。9 月 16 日，国家统计局公布 2019 年 8 月经济数据，8 月规模以上工业增加值同比增长 4.4%，预期 5.4%，前值 4.8%；固定资产投资累计同比增长 5.5%，预期 5.6%，前值 5.7%；社会消费品零售总额同比增长 7.5%，预期 7.9%，前值 7.6%。

8 月工业增加值同比增速超预期回落至 4.4%，较上月下降 0.4 个百分点，工业生产颓势不止。从高频数据来看，8 月六大集团耗煤量和高炉开工率都有明显改善，市场普遍预期工业生产回暖，但实际工业增加值却与高频数据产生了背离。从内外需求来看，8 月 PMI 和工业企业产销率都有所下滑；出口交货值同比由上月 1.7% 大幅下滑至 -4.3%，创 2009 年 10 月以来新低，内外需求的下滑或拖累相关生产活动，去库存和工业品通缩也对生产造成挤压，企业生产继续放缓。

1-8 月份固定资产投资增速同比增长 5.5%，整体稳中略降。制造业投资累计增速下滑至 2.6%，主要受需求疲软叠加利润承压的影响；基建投资累计增速上升至 4.2%，主要受到前期专项债发行加速提振；地产投资累计增速小幅回落至 10.5%，短期内的韧性或来源于开发商促销以及加紧竣工，但扰动过后，房地产投资增速仍将面临下行压力。

8 月份社会消费品零售总额同比回落至 7.5%，汽车消费疲软仍是社零增速下滑的主要拖累。分品类看，必需消费大多回升，食品、饮料、纺织服装、日用品类零售同比分别为 12.5%、10.4%、5.2% 和 13.0%；可选消费品有所分化，其中家电、家具零售同比分别为 4.2% 和 5.7%，汽车类零售同比下滑至 -8.1%，成为社零增速回落的主要拖累项。值得一提的是，城镇调查失业率在 8 月止升回落，后续可关注是否有利于消费企稳。

8 月 CPI 再超市场预期。9 月 10 日，国家统计局发布数据显示，2019 年 8 月 CPI 同比上涨 2.8%，预期 2.6%，前值 2.8%；PPI 同比 -0.8%，预期 -0.9%，前值 -0.3%。

8 月 CPI 同比上涨 2.8%，涨幅与上月持平。从环比看，食品价格上涨 3.2%，成为 CPI 上涨的主要动力。分项来看，受台风及高温天气影响，鲜菜价格上涨 2.8%；时令瓜果维持大量供应，鲜果价格下降 10.1%；当月猪瘟疫情影响猪肉供给，猪肉价格加速上涨 23.1%，成为拉动 CPI 上涨的主要因素。非食品价格上涨 0.1%，对 CPI 起到平抑作用。受假期出行增加的影响，旅馆住宿、飞机票和旅行社收费价格平稳上涨 1.6%、0.8% 和 0.3%；受 8 月两次下调成品油价格的影响，汽油和柴油价格分别下降 1.1% 和 1.2%。



8月PPI同比-0.8%，涨幅较上月下降0.5个百分点，同比增速继续落入通缩区间。从环比看，PPI下降0.1%，降幅有所收窄。分行业来看，8月PPI环比降幅收窄主要受石化产业链拉动，黑色金属冶炼和压延加工业价格环比下降0.7%；石油和天然气开采业由负转平；石油煤炭及其他燃料加工业环比由负转正至0.9%。近期以原油、铁矿石为代表的国际大宗商品价格趋于反弹，叠加国内加大逆周期调节力度或对工业品价格有一定支撑作用。结合8月PMI显示供需都延续一定程度的走弱来看，后期PPI增速或仍将处于通缩区间，但难以出现持续性的深度通缩。

8月也是CPI连续第二个月超市场预期。上半年我们自己测算，6月份是今年全年CPI的高点，下半年CPI中枢将较6月份趋势性回落。国家发改委6月公开表态：“6月是全年CPI高点，预计全年CPI同比涨幅突破3%的可能性不大。”6月份的时候，几乎全市场也预期，6月份就是全年CPI的高点，年内通胀压力不大。现在来看，全市场、包括监管层，都错了。

金融数据高于市场预期，逆周期调节社融先行。9月11日，央行发布2019年8月金融数据，中国8月新增人民币贷款12100亿元，预期11571亿元，前值10600亿元；社会融资规模19800亿元，预期17500亿元，前值10100亿元；M2同比8.2%，预期8.1%，前值8.1%。

8月新增人民币贷款12100亿元，略高于市场预期，同比少增700亿元。分部门看，居民部门贷款增加6538亿元，居民短期贷款快速上升，中长期贷款整体保持平稳；非金融企业部门贷款增加6513亿元，从结构上看企业票据融资有所反弹，企业短期贷款降幅收窄，企业中长期贷款走强，反映了一定程度上政策对实体经济的支持力度。近期票据直贴利率下降至16年12月以来低点，8月新增票据融资回暖至2426亿元，但同比仍少增1673亿元，反映虽然数据较7月有所修复，但商业活动强度可能没那么高。

8月新增社融19800亿元，同比多增409亿元。其中新增人民币贷款13000亿元，同比少增140亿元；企业债券净融资3041亿，连续三个月出现回升；地方政府专项债3213亿元，依旧是新增社融的主力。表外非标融资降幅有所收窄，8月新增委托贷款-513亿元、新增信托贷款-658亿元，新增银行承兑汇票157亿元，非标融资主要由于低基数同比有所回暖，但委托信托贷款依然是坚持防风险的方向。总体来看，8月社融数据高于预期体现了逆周期调节的政策导向，也会一定程度上改善市场对未来的经济预期。

8月M2同比8.2%，M1同比3.4%。M2增速有所上升与央行重启货币净投放相关，M1代表的企业流动性也出现回暖，反映居民部门及企业部门交易性需求增加。



资金面方面，7月初资金面极为宽松，主要受前期大量投放的影响，因半年末时点已过叠加流动性分层有缓释迹象，当月央行总体维持回笼思路，仅于中下旬税期及资金到期高峰时点部分对冲。8月初资金面整体宽松，中旬受税期扰动及MLF到期影响资金面边际收敛，央行因而重启公开市场操作并续作MLF予以对冲。9月资金面整体保持平稳，月中受跨季资金影响利率中枢有所抬升，月末资金面极为宽松。9月末R001位于1.25%，R007位于2.78%，与六月底水平相当，DR007位于2.75%，略高于6月底水平；同业存单发行利率震荡走高，9月3M全市场加权平均利率月末达到3.32%，较6月末上行15BP。

利率债方面，7月初资金面明显充裕，带动收益率快速下行。后期资金面收紧，债市回归基本面驱动。月末利率债收益率较上月末普遍下行，当月债市整体走强。8月中上旬，政治局会议定调稳增长需求上升，经济金融数据不及预期，中美贸易摩擦持续升温，加之货币宽松预期支撑，债市震荡上涨；下旬新版LPR首次报价降幅不及预期，市场传闻政金债将纳入同业投资管理，以及猪肉价格大涨，债市震荡下跌。9月份CPI超市场预期，央行货币政策宽松程度低于市场预期，债券收益率有所反弹，回到7、8月震荡区间。截至三季度末来看，10年期国开债位于3.53，较年初下行11.76bp，而10年期国债位于3.14，较年初下行8.31bp，整体呈现震荡下行的格局。

三季度信用债跟随利率债走势为主，7月信用债发行量和净融资额回升，发行利率整体走低，但发行再度向高等级集中，民企债发行未见起色，当月信用债收益率跟随利率债下行。8月信用债发行量和净融资额同比、环比均有所增加，发行利率与上月基本持平，信用利差整体修复，中高等级品种期限利差明显收窄，不同期限等级利差走势分化，代表性的3年期品种上等级利差小幅走阔。9月信用债月度净融资额增加，发行利率整体下行，信用债二级市场小幅上行。三季度AAA等级短融收益率由6月末的3.20%下行至3.14%；AA等级短融收益率由6月末的3.69%下行至3.44%；AAA等级中票收益率由6月末的4.00%下行至3.81%；AA等级中票收益率由6月末的4.87%下行至4.60%。

（二）投资展望

国际方面，10月10日-11日中美第十三轮经贸高级别磋商取得阶段性突破，在农业、汇率、金融服务等领域取得实质进展。美将推迟原定于15日对2500亿美元中国输美商品上调关税。消息面利好全球风险偏好回升。但关注后续正式文本和细节进展落地仍存在不确定性，需持续关注。



由于前两年美联储持续缩表、加息，导致美债持续被投资者抛售，美元流动性逐步收紧，美国货币市场近期持续出现钱荒，美联储为缓解流动性压力，多次采取紧急行动，接盘 1760 亿美债，但流动性危机仍未得到缓解，美联储 12 日宣布，为了避免美元荒，将从 10 月 15 日起开始以每周 600 亿美元/月的速度购买美债，持续至明年二季度，预计购买 5400 亿美债。远超华尔街此前预期的 3150 亿扩表规模。加上已经释放的 1760 亿，美联储计划扩表规模达到 7160 亿，基本抵消了过去两年持续缩表 7000 亿的努力。尽量美联储对外不承认启动新一轮 QE，但此举已践行 QE 之实，新一轮量化宽松已经开启，美联储开足马力印钞，也意味着全球美元资产将大幅缩水。

国内经济基本面，9 月经济金融数据将密集公布，关注社融及贷款数据是否延续 8 月回升趋势。通胀方面，CPI 仍面临较大压力，可能接近 3%，但 9 月 PPI 仍会持续处于收缩区间，市场普遍预期为-1.3%。从 9 月托管数据看，银行配置盘需求薄弱，大行大幅减持国债和政金债，城商行减持存单，外资和广义基金增持，其中外资 9 月仍大幅增持国债和政金债。

政策面及资金面，10 月下旬召开政治局会议，关注会议精神及经济工作部署。货币政策整体稳定，10 月中下旬公开市场到期较少，15 日定向降准将释放 500 亿资金，24 日税期资金缺口预计 7-8000 亿，央行大概率会采取相应对冲措施，稳定资金面。TMLF 一般季度首月实施，关注 10 月下旬 TMLF 量价变化。

综上，短期市场受中美经贸磋商取得阶段性进展的消息面冲击，市场风险偏好有所提升，权益资产相对利好，债券等避险资产震荡下跌。市场关注重点将重回经济基本面，预计 9 月经济金融数据仍有一定韧性，债市震荡回调压力较大。适当降低信用债持仓久期，重点关注转债投资机会。

四、集合资产管理计划风险控制报告

1、集合资产管理计划运作合规性声明

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》、本集合计划合同以及管理人关于客户资产管理业务制度的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划的资产，在严格控制风险的基础上，致力于投资者利益的最大化。本报告期内，本集合计划的运作合法合规，不存在损害集合计划份额持有人权益的行为，本集合计划的投资管理符合相关法律法规的规定。



2、风险控制报告

本集合计划管理人的内部风险控制工作主要由公司风险管理部负责。风险管理部采取授权管理、逐日监控、绩效评估、定期与不定期检查等多种方式对本集合计划的管理运作进行风险控制。风险管理部通过风险监控与风险预警机制，重点检查本集合计划是否达到各项风险控制指标，是否存在损害集合计划持有人利益的行为，及时发现和处理本集合计划运作过程中可能出现的风险。对报告期内发现的风险事项，风险管理部已及时进行了风险揭示，并督促相关部门及时采取风险应对措施予以解决。

我们认为，本报告期内，集合计划管理人始终能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划合同及说明书的要求，对集合计划进行运作管理；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；未发现内幕交易情况；相关信息披露和财务数据皆真实、准确、完整、及时。

第五节 管理人与托管人的履职情况

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《第一创业汇金稳健收益2期集合资产管理计划资产管理合同》等文件的约定进行，不存在任何损害资产管理计划委托人利益的行为。

本报告期内，托管人在资产管理计划托管活动中恪尽职守，履行诚实信用、谨慎勤勉的义务，妥善保管资产管理计划账户内资金，确保资产管理计划账户内资金的独立和安全，依法保护资产管理计划委托人的财产权益。在各重要方面的运作严格按照《第一创业汇金稳健收益2期集合资产管理计划资产管理合同》的约定，管理资产管理计划账户，不存在任何损害资产管理计划委托人利益的行为。

第六节 投资组合报告



一、期末资产组合情况

期末资产组合情况（2019年9月30日）		
资产名称	资产金额（人民币元）	占总资产比例
股票投资	0.00	0.00%
债券投资	215,679,360.00	95.98%
资产支持证券投资	0.00	0.00%
基金投资	0.00	0.00%
理财产品	0.00	0.00%
应收利息	3,973,088.52	1.77%
银行存款及清算备付金	5,046,484.93	2.25%
买入返售金融资产	0.00	0.00%
其他资产	7,546.50	0.00%
非标投资	0.00	0.00%
合计	224,706,479.95	100.00%

注：1、其他资产包括存出保证金和应收证券清算款、应收股利等
2、部分项目可能存在小数点尾差调整。

二、期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

本集合计划本报告期期末未持有股票。

三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

序号	证券代码	证券名称	数量（张）	证券市值（元）	占净值（%）
1	031900049	19 兴创投资 PPN001	300,000	30,681,000.00	14.11%
2	112966	19 粤控 02	300,000	30,231,000.00	13.90%
3	101800408	18 成都开投 MTN002	200,000	21,134,000.00	9.72%
4	155278	19 川发 02	200,000	20,450,000.00	9.41%
5	101900700	19 锡产业 MTN001	200,000	20,364,000.00	9.37%
6	135606	16 鲁水 01	200,000	20,196,000.00	9.29%
7	115103	19 一创 C1	200,000	20,052,000.00	9.22%
8	101662085	16 吴江城投 MTN001	200,000	19,814,000.00	9.11%
9	136715	G16 节能 4	200,000	19,064,000.00	8.77%
10	110057	现代转债	41,020	4,417,854.00	2.03%



四、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前十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。

第七节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	123,432,747.05
报告期间总参与份额	87,310,297.34
报告期间总退出份额	779,454.38
报告期末份额总额	209,963,590.01

第八节 集合计划相关费用

一、管理费

本集合计划管理人管理费按集合计划前一日净值的0.3%年费率计提，计算方法如下：

$$H=E \times 0.3\% \div 365$$

H为每日应计提的管理费；

E为集合计划前一日净值。

集合计划管理费每日计提，按季支付。管理人于每季度首月前5个工作日内向托管人出具管理费划款指令，经托管人核对无误后从集合计划资产中一次性支付给管理人。

二、托管费

本集合计划托管人托管费按集合计划前一日净值的0.03%年费率计提，计算方法如下：

$$H=E \times 0.03\% \div 365$$

H为每日应计提的托管费；

E为集合计划前一日净值。

集合计划托管费每日计提，按季支付。管理人于每季度首月前5个工作日内向托管人出



具托管费划款指令，经托管人核对无误后从集合计划资产中一次性支付给托管人。

三、管理人的业绩报酬

1、业绩报酬计提原则：

a、同一委托人不同时间多次参与的，对委托人每笔参与份额分别计算年化收益率、计提业绩报酬；

b、在分红日、委托人退出日、计划终止日对符合业绩报酬提取条件的份额计提业绩报酬；

c、在分红日提取业绩报酬的，业绩报酬从分红中扣除；在委托人退出或计划终止时提取业绩报酬的，业绩报酬从退出资金中扣除。

2、业绩报酬的计算方法：每笔参与份额以上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日（如该笔参与份额不存在上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日，则推广期参与的为注册登记机构份额注册登记日，存续期参与的为份额参与日，红利再投资的为分红除权日，下同）到本次业绩报酬计提日的年化收益率，作为计提业绩报酬的基准。本计划提取业绩报酬的频率不得超过每6个月一次，因投资者退出本计划，管理人按照本合同约定提取业绩报酬的，不受前述提取频率的限制。

在委托人不同时间多次参与的或在分红日、委托人退出日、计划终止日，若持有期计划年化收益率小于5%，则管理人不提取业绩报酬；若持有期计划年化收益率大于等于5%，则管理人对超出部分按60%的比例提取业绩报酬。

3、业绩报酬支付：因涉及注册登记数据，业绩报酬金额由管理人负责计算，托管人对此不进行复核，托管人根据管理人的划款指令于计提日后五个工作日内从委托资产中一次性支付给管理人，并于支付时一次性计提。

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、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人、财产、托管业务的诉讼事项。



2、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在本报告期内没有受到任何处罚。

二、本集合计划相关事项

- 1、本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变；
- 2、本报告期内集合计划未进行收益分配；
- 3、本集合计划于2019年8月13日发布了《关于第一创业汇金稳健收益2期集合资产管理计划投资于管理人发行的相关债券的公告》
- 4、本集合计划于2019年9月17日发布了《关于第一创业汇金稳健收益2期集合资产管理计划新增代销机构公告》；
- 5、本产品为非结构化产品，无产品杠杆；截止报告期末，本产品投资杠杆约为1.03。

第十节 信息披露的查阅方式

一、本集合计划备查文件目录

- 1、《第一创业汇金稳健收益2期集合资产管理计划说明书》
- 2、《第一创业汇金稳健收益2期集合资产管理计划资产管理合同》
- 3、管理人业务资格批件、营业执照

二、存放地点及查阅方式

查阅地址：深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人第一创业证券股份有限公司。

网址：<http://www.firstcapital.com.cn>

热线电话：95358

第一创业证券股份有限公司
二〇一九年十月二十五日