



兴证资管

INDUSTRIAL SECURITIES ASSET MANAGEMENT

兴证资管鑫益可转债 1 号集合资产管理计划 2019 年第 3 季度资产管理
报告

兴证资管鑫益可转债 1 号集合资产管理计划
2019 年第 3 季度资产管理报告
(2019 年 7 月 1 日—2019 年 9 月 30 日)

资产管理人：兴证证券资产管理有限公司

资产托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 10 月 25 日

一、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》（以下简称“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》（以下简称“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》（以下简称“指导意见”）及其他有关规定制作。

本报告并非宣传推介材料，所载内容仅供本集合计划客户参考。任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或删改，否则将构成侵权。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责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。本委托资产的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现，管理人管理的其他资产的业绩也不构成本委托资产业绩表现的保证。

管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本报告未经审计。本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期自2019年7月1日至2019年9月30日止。

二、集合计划产品概况

产品名称：兴证资管鑫益可转债 1 号集合资产管理计划

简称：鑫益可转债 1 号

产品类型：集合资产管理计划

计划运作方式：通过筹集委托人资金交由托管人托管，由集合资产管理计划管理人统一管理和运用，投资于中国证监会认可的投资品种，并将投资收益按比例分配给委托人。

投资目标：本集合计划主要投资于可转换债券，结合部分投资国债等固定收益类资产，通过对可转换债券的研究，构建弹性充足的投资组合，力争为本集合计划获取稳健回报。

风险收益特征：本计划的产品风险等级为 R2，仅适合风险承受能力等级为 C2 及高于 C2 的投资者参与。

合同生效日、成立日期：2019 年 3 月 28 日

成立规模：45,289,635.07

存续期：10 年，可展期

管理人：兴证证券资产管理有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

三、主要财务指标和集合计划净值表现

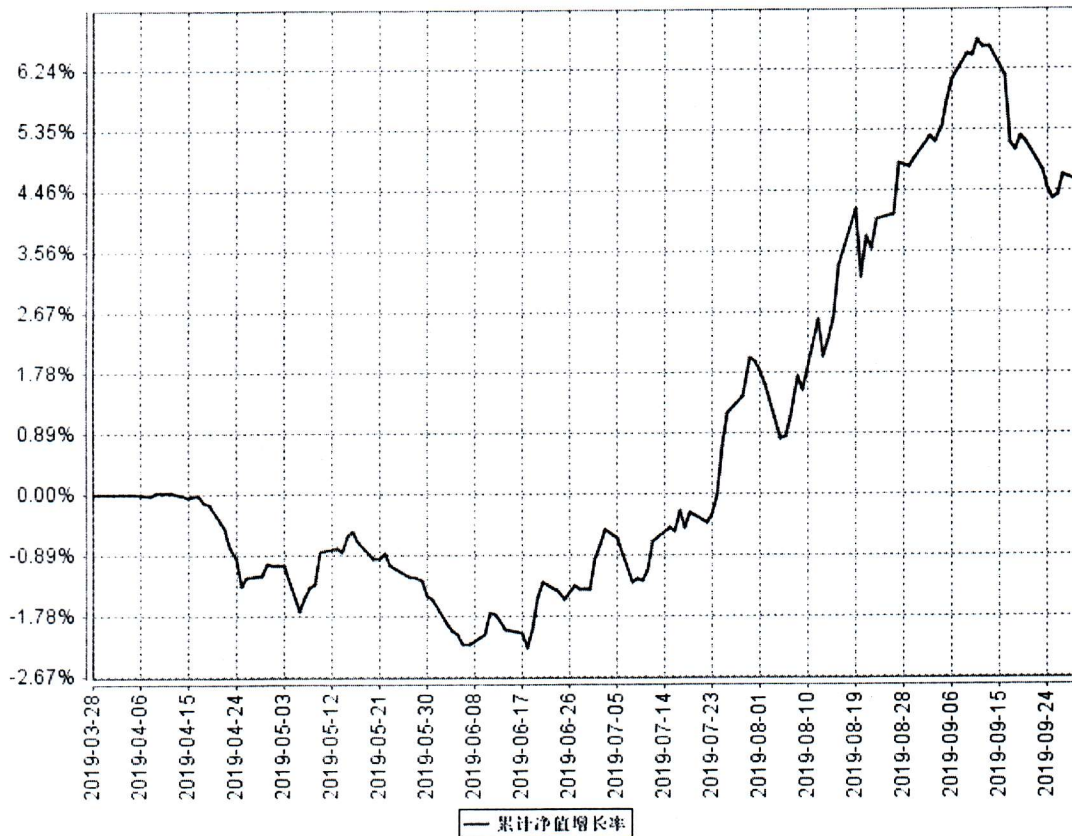
(一) 主要财务指标:

单位: 人民币元

	主要财务指标	2019年7月1日—2019年9月30日
1	本期利润	2,679,056.70
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,270,171.58
3	加权平均计划份额本期利润	0.0594
4	期末集合计划资产净值	35,434,667.63
5	期末单位集合计划资产净值	1.0458
6	期末累计单位集合计划资产净值	1.0458
7	本期单位净值增长率	6.06%

(二) 集合计划净值表现

累计净值增长率



注: 上图净值数据截止日期为2019年9月30日。

四、集合计划投资经理报告

(一) 投资经理简介

吴轩：创新投资部投资经理

CFA, FRM, 美国南加州大学金融工程硕士, 负责过大量上市公司私募可交换债、可转债、员工持股计划、结构化产品等项目。历任美国Alcioun Capital基金分析师、兴业证券计划财务部经营与财务分析研究员。复合背景, 擅长量化分析、产品设计, 并结合各类金融产品特性为客户提供定制化服务。

牟卿：创新投资部投资经理

上海财经大学金融学硕士, 现管理可转债系列产品。

曾在平安证券研究所、国泰君安证券研究所担任电子行业研究员, “新财富”第二名团队重要成员。对新兴产业发展脉络理解深刻, 成功推荐多个成长型股票; 加入兴证资管后成功推进多个定增、新三板项目投资。

(二) 2019年第三季度投资经理工作报告

1、2019年第三季度行情回顾及运作分析

2019年三季度, 权益市场出现比较明显的结构性行情, 而转债市场也迎来了一轮较为理想的行情, 特别是中小市值及科技成长类的转债标的, 在前期估值较低和正股股价低位的双重背景下, 在三季度取得了较为优异的表现, 这与我们在二季度末的判断非常一致。具体到指数上看到, 在三季度内中证转债指数上涨3.62%, 上证综指下跌2.47%, 中小板指上涨5.62%, 创业板指上涨7.68%。二季度末市场的整体流动性相对良好, 加之三季度央行通过定向降准和全面降准的方式, 无论是货币公开操作还是边际预期上均给市场注入了较多的正向因素。同时, 随着5G建设和消费电子等产业链上的部分公司业绩出现超预期, 带动原本较低估值的科技类股票出现修复, 机构资金逐渐开始对大科技板块的部分品种进入战略性配置阶段, 使得市场仅在三季度初期有过短暂的快速止损, 随后就迎来了风格鲜明的科技股行情。转债市场不但受益于货币环境的边际友好, 也由于实际的相对无风险的利率下行, 使得转债估值进一步提升, 特别是叠加科技类股票的良好表现, 使得出现了可转债的戴维斯双击, 表现较好, 甚至较为大幅的跑赢了上证综指和沪深300。我们认为权益市场在本季度的风格切换是值得特别注意的, 同时这也是我们从19年初开始便持续提示的市场风格偏移, 这一切换在目前试点头当然还可能会存在反复确认, 但趋势一旦开始, 我们相信大科技板块的结构性机会可能会贯穿未来的市场行情中。由于我们在二季度末提前预判了市场的回温和结构性的方向, 即在二季度末、三季度初便进行了加仓, 同时加仓品种也主要集中在成长、科技类的转债标的, 使得业绩获得了较好的表现。

截至2019年三季度末, 在相对无风险的利率持续下行和权益市场结构性反弹的背景下, 转债表现不输正股, 持续累积之下, 转债估值得到了较大的提升, 虽然经过季末的些许回调, 但量化看在本季度末的转债估值仍旧可能处于历史的55分位之上。我们倾向于认为目前转债市场的估值已经脱离安全的建仓区间, 特别是考虑到权益市场仍旧受制于整体经济基本面较为疲软和货币政策大幅宽松难现的背景下, 如果正股无法继续持续走出趋势, 转债目前的估值水平是无法支撑的。我们认为, 当下时点的权益市场即使有动力再次上攻, 空间也非常有限, 而转债估值已经透支了这部分预期, 即当下转债最珍贵的风险收益特征已经丧失大半。

鉴于以上判断，我们在本季度末开始逐渐清仓涨幅已经较大的科技类品种转债，同时降低部分仓位，可能根据实际情况将仓位重心逐渐转移到大金融和低位制造业转债品种上。

2、2019年第四季度展望与投资策略

展望第四季度，在全球降息大潮下，风险资产的下行空间可能不会太大，黑天鹅在于美国总统弹劾案、石油价格向上波动；国内财政和货币政策同样偏向宽松，但货币政策受制于猪价、鸡价较为大幅的上行，降息空间很小，只能通过降准、定向降息、窗口指导等方式让金融反哺实体经济。可能存在的超预期是，临近年底CPI上行得到控制，美联储持续加息，或将给国内货币政策提供更多的选择，或者说给予市场对货币政策更广阔的想象空间。

A股市场方面，蓝筹龙头高位震荡，科技龙头的估值、市值不断突破历史相对高点，直到本季度最后几个交易日才出现较大幅度的下挫。我们认为科技股上行的原因主要是：1、场内资金流动性宽松，蓝筹龙头估值不低，资金有流到科技的可能；2、科技龙头公司中报、三季报预告频频超预期，5G的市场关注度持续提高；3、公募基金的科技类ETF频现大额募集，与板块行情形成正向循环。但场外资金净流入毕竟很少，场内资金仍是以轮动为主，且整体仓位偏高。存量资金轮动背景下将很小概率出现持续的板块切换行情，更多是轮动-修整-轮动的可能，同时短期三季度以来科技股的上涨也需要一定的回调消化与确认，因此我们对四季度整体市场行情的态度非常谨慎，整体仓位降低，且投资方向逐步从高风险偏好的科技、成长板块撤出，转移到低估值、低持仓集中度的金融、周期板块。而在四季度末，在前述的货币政策上有或实际或想象的空间，市场估值水平则会有一定支撑，叠加年末市场对上市公司的进一步业绩和估值切换，将有可能在出现一定波动，我们认为四季度末可能会出现一定的机会。同时，我们对相对无风险的利率中长期持续下行的判断不变，也使得具体到转债市场的债低或将持续提升，这将针对转债市场提供更进一步的估值支撑。

据此，我们坚定认为转债资产作为股债结合的资产品种，具有较好的风险收益特征，是我们持续推荐的作为震荡、结构性市场中的优先配置选择之一。后续市场波动中的每一次权益下跌，不见得是正股加仓的最佳时机，但可能是转债市场配置的较好时点。



五、集合计划风险控制报告

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》、《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》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合规风控部门，对各项业务风险进行全面的监督、检查和评价。公司专门设有合规风控部，通过系统监控和人工检查相结合的方式，对集合资产管理计划的投资风险、信用风险、操作风险等进行全面的监督和检查，同时在交易系统中对各类风险指标进行限制，实现交易的事前控制，确保集合资产管理计划合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，合规风控部及时进行风险提示，提出合规管理与风险管理建议，并督促相关部门及时整改。

经过审慎核查，本报告期内，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；未发现内幕交易的情况；本集合计划持有的证券符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。集合计划管理人通过动态评估集合计划运作过程中面临的市场风险、信用风险和流动性风险，确保本集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

六、集合计划管理人报告

(一) 集合计划收益分配情况

分配红利日期	每10份集合计划分红（元）	备注
--------	---------------	----

(二)、集合计划投资组合报告

1、资产组合情况

日期：2019年9月30日

单位：人民币

项 目	期末市值（元）	占总资产比例（%）
银行存款及备付金	12,034,138.55	19.12
股票投资	-	-
债券投资	26,700,171.72	42.43
资产支持证券投资	-	-
基金投资	-	-
买入返售金融资产	-	-
其他资产	24,192,307.61	38.45
资产合计	62,926,617.88	100.00

2、报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

证券代码	证券名称	库存数量	证券市值	市值占净值（%）
113021	中信转债	48,540.00	5,150,579.40	14.54
110043	无锡转债	49,080.00	5,085,178.80	14.35
113011	光大转债	36,430.00	4,131,526.30	11.66
128029	太阳转债	35,560.00	4,045,696.76	11.42
127006	敖东转债	21,954.00	2,310,856.09	6.52
128013	洪涛转债	23,300.00	2,298,242.10	6.49
113504	艾华转债	15,770.00	1,712,937.40	4.83
128071	合兴转债	15,755.00	1,641,072.31	4.63
123020	富祥转债	2,720.00	324,082.56	0.91

3、投资组合报告附注

- 1) 本集合计划本期投资的前十名证券中，太阳转债报告编制日前一年内发行主体受到中国证监会对内幕交易行为，没收违法所得并处以罚款；洪涛转债在报告编制日前一年内发行主体被深圳证监局采取出具警示函的行政监管措施。
- 2) 本集合计划投资的前十名证券中，没有投资于超出集合资产管理计划合同规定范围之外的证券。



七、集合计划份额变动情况

期初总份额（份）	期间参与份额（份）	期间退出份额（份）	期末总份额（份）
45,289,635.07	14,655,402.63	26,062,266.26	33,882,771.44



八、重大事项提示

(一) 本报告期内, 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未受到监管部门的任何处罚。

(二) 本报告期内无涉及对公司运营管理及本集合计划运作产生重大影响的, 与本集合计划管理人、委托财产、托管业务相关的重大诉讼或仲裁事项。

(三) 本报告期内, 本集合计划未发生合同变更。

(四) 本报告期内, 本集合计划未发生投资经理变更。

(五) 本报告期内, 本集合计划投资策略未发生重大改变。

(六) 本报告期内, 本集合计划未发生自有资金参与或退出。

(七) 本报告期内, 本集合计划未发生重大关联交易。

(八) 其他涉及投资者利益的重大事项。



九、托管人履职报告

本托管人依据鑫益可转债 1 号集合资产管理计划的合同与托管协议，自计划成立日起托管“鑫益可转债 1 号集合资产管理计划”（以下简称“本计划”）的全部资产。

报告期内，本托管人严格遵守《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》及其他有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定，诚信、尽责地履行了托管人义务，不存在损害本计划委托人利益的行为。

报告期内，本托管人根据国家有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定，对管理人在本计划的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、计划费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本计划委托人利益的行为。

本托管人认真复核了本报告期《鑫益可转债 1 号集合资产管理计划资产管理报告》中的财务指标、净值表现、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

十、备查文件目录

- 1、“兴证资管鑫益可转债1号集合资产管理计划”验资报告；
- 2、关于“兴证资管鑫益可转债1号集合资产管理计划”成立的公告；
- 3、“兴证资管鑫益可转债1号集合资产管理计划”计划说明书；
- 4、“兴证资管鑫益可转债1号集合资产管理计划”托管协议；
- 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：上海市浦东新区长柳路36号兴业证券大厦9楼

网址：www.ixzzcgl.com

联系人：龚苏平

服务电话：021-38565499

EMAIL：zcgl@xyzq.com.cn

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人兴证证券资产管理有限公司。

兴证证券资产管理有限公司
2019年10月25日

