



兴证资管恒利双鑫 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：兴证资管恒利双鑫 1 号集合资产管理计划

简称：恒利双鑫 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：本集合计划为固定收益类集合资产管理计划，注重流动性，在此基础上追求适度收益。

风险收益特征：根据《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》，经由管理人审慎评估，本计划的产品风险等级为 R2，仅适合向风险承受能力等级为 C2 及高于 C2 的投资者推广。

合同生效日、成立日期：2019 年 3 月 13 日

成立规模：22,531,013.85

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	本期已实现收益	10,597,455.54
2	本期利润	10,597,455.54
3	期末资产净值	1,314,603,362.30



四、集合计划投资经理报告

(一) 投资经理简介

王薇 固定收益部投资经理

复旦大学国民经济学硕士。曾任职国君资产管理，管理现金管家、君得利系列、君享盈活系列、君享稳健等产品，担任团队投资主管。擅长绝对收益回报、中低风险固收品种投资及产品流动性管理，善于根据周期轮动择优固收品类配置，根据宏观趋势把握货币政策方向，判断市场流动性变化。

(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年三季度债券市场的理论收益率呈“V型”走势，整体水平较二季度有所下行。国内外利多利空因素交织，10年期国债在面临“3%”整数关口表现犹豫。

海外方面，各主要经济体边际走弱，欧美PMI纷纷创近几年新低，货币政策重现鸽派。美联储于八月初、九月中旬连续两次降息25BP，联邦基金利率目标区间下调对1.75-2%。欧央行9月12日宣布将存款利率下调10BP至-0.5%，且重启QE。区域间贸易摩擦不断，避险情绪有所升温。

国内方面，2019年上半年GDP增速6.3%，较二季度6.2%水平小幅回升。但从“三架马车”来看，出口受到中美贸易摩擦及外需较疲弱等因素的影响，增速持续较为低迷。今年投资和消费同比增速均处于历史相对低位，甚至呈逐步走低态势。其中1-8月社会消费品零售总额同比增长8.2%，较去年同期下降1.1%。1-8月固定资产投资同比增长5.5%，大致持平去年同期水平。工业企业利润增长数据持续在负值以下徘徊，经济数据整体相对偏弱。7月宏观数据不达预期，下行压力犹在；包商事件冲击缓和后资金面重回宽松，带动10年期国债理论收益率在3.1-3.2%之间区间震荡。8月受基本面数据如PPI数据转负、金融数据、规模以上工业增加值、社融等不达预期且有不小差距、美联储自2008年以来首次降息25BP及中美贸易摩擦再度升级影响，当月避险情绪持续升温，股市表现不太理想、黄金价格走势较好、债券市场理论收益率较快下行，央行始终未下调MLF操作利率，市场降息预期一再落空。叠加“猪油共振”，推高通胀；中美再启谈判窗口，祖国70周年华诞在即，股市方面或迎来结构性机会，市场风险偏好有所上升。10年期国债理论收益率在3%附近持续震荡后，交易盘对后续利率继续下行信心不足，9月债券市场收益率出现回调。

截至9月末，10年期国债、国开收益率较二季度末小幅下行5-10BP。信用债理论收益率水平整体下行，高等级收益率走势整体表现优于利率债走势，高等级期限利差收窄，短期限等级利差有所收窄。相较二季度末，3年AAA品种收益率下行约22BP，3年AA品种下行约15BP。

2019年三季度，产品规模出现了较为明显的增长，账户适当增加了底仓配置，底仓以中高等级债券和优质ABS资产为主，规避低等级和民企主体，账户整体仓位和久期维持低位，保持了相对较高的流动性和灵活性。报告期间，产品运作平稳，未发生任何风险事件。

2、2019年第四季度展望与投资策略

短期来看，经济存在下行压力，但整体较稳，积极的财政政策托底效果有所显现。基建投资方面受前期专项债大规模发行，项目逐步落地带来数据提振。考虑前期大规模减税降费，下半年赤字空间减小，后期增速料将保持平稳。今年以来，地产销售面积降幅继续收窄、施

工面积增速仍处高位，地产内生需求及增长动力表现坚韧；但中央维持“房住不炒”政策定力较强，地产融资依然受限，新开工面积和到位资金增速回落，总体维持地产投资年内平稳回落趋势的判断。8月PMI数据显示内外需相对疲弱，工业企业利润仍在较低位徘徊，制造业投资增速可能维持震荡态势。出口方面受到中美贸易摩擦及外需较疲弱等因素的影响，增速持续低迷。考虑近年居民可支配收入增速呈下行走势及存在贫富差距的结构性问题，消费方面预计对经济增长拉动乏力。

展望第四季度，当前市场对于利多因素预期较为一致，即对国内基本面预期较为谨慎、国内维持稳健的货币政策、海外主要经济体面临下行压力且货币政策态度边际转鸽、中美摩擦阶段性升级，前景较为曲折。因此，中长期来看，利率下行趋势可能并未结束。从盘面感受看，10年期国债收益率于8月中旬下行至3%后反弹，在面临3%整数关口表现犹豫，市场对利多因素边际效用有所下降。经济下行压力较大，但尚未失速。政策仍在稳增长与防风险之间相机抉择。货币政策态度稳健，但坚持松紧适度，拒绝大水漫灌，强调市场化传导、结构性调控。海外方面虽然降息降准潮起，但政治局会议及二季度货币政策执行报告均表明了坚定信心、保持定力、认真办好自己的事的态度。且市场对中美摩擦的长期性、阶段性谈判无果均有所预期。

9月末，易纲行长在回应“是否跟进降息”时称，中国货币政策取向应当坚持稳健取向和加强逆周期调节。且LPR落地后，MLF利率始终未如市场预期下调，市场对四季度宽松加码预期有较为明显的下降。另一方面，美元兑人民币自8月“破7”后，贬值压力不断升温。加上猪肉价格绝对水平创历史相对高位，沙特石油断供引发国际油价上涨，“猪油共振”可能带动年底通胀破3%，制约市场对国内货币政策宽松空间。结合7天逆回购政策利率维持2.55%水平，R007加权2.6-2.8%水平，短端1年期国债收益率约2.55%左右水平，长端10年期国债收益率距上次历史底部2.64%约50BP左右空间，收益率曲线略平，短端收益率制约长端利率下行空间。

综上所述，基本面下行压力及资产短缺逻辑支持货币政策维持稳健及长端利率下行，利好利率债及中高评级个券。短期看，经济数据表现出一定的韧性及政策定力，可能使利率面临回调风险，面临“上有顶、下有底”格局，预计债券市场延续震荡格局可能概率较大。

在此背景下，本产品可能将继续保持偏低的久期和仓位，以此降低利率风险，在短期债券、债券回购、货币基金等流动性较好的品种中择优配置，信用债方面，以中高等级城投和优质国企主体为主要的配置对象，在确定性较强前提下，适当参与短期债券的交易性机会力争增长组合净值。

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：人民币元

序号	项 目	金额 (元)	占总资产比例%
1	固定收益投资	108,000,000.00	8.21
	其中：债券	80,000,000.00	6.08
	资产支持证券	28,000,000.00	2.13
2	买入返售金融资产	1,183,001,132.32	89.91
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	21,558,927.45	1.64
4	其他资产	3,246,171.30	0.25
5	合计	1,315,806,231.07	100.00

2、报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额(元)	占集合计划资产净值比例 (%)
1	报告期内债券融资余额	-	-
	其中：买断式回购融资	-	-
2	报告期末债券融资余额	-	-
	其中：买断式回购融资	-	-

3、报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占集合资产净值的比例 (%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	其他	80,000,000.00	6.09

8	合计	80,000,000.00	6.09
9	剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	60,000,000.00	4.56

4、报告期末按摊余成本占集合资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占集合资产净值的比例(%)
1	114495	19 中武 R1	200,000	20,000,000.00	1.52
2	151613	19 山水 01	200,000	20,000,000.00	1.52
3	151627	19 山水 02	200,000	20,000,000.00	1.52
4	151468	19 建邺 01	200,000	20,000,000.00	1.52

8、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,不存在报告期内发行主体被监管部门立案调查的,或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。
- 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）
350,353,453.70	1,858,947,455.54	894,697,546.94	1,314,603,362.30



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: 由于 2019 年 10 月 1 日至 2019 年 10 月 7 日恰逢国庆节节假日, 为了维护委托人利益, 管理人决定暂停 2019 年 9 月 27 日和 30 日的参与和退出业务。2019 年 10 月 8 日以后, 投资者可在开放期照常办理参与和退出业务。

九、托管人履职报告

本托管人依据恒利双鑫 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“恒利双鑫 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。（如报告期间内发生管理人违规情形，应注明违规事由、托管人对于管理人的违规行为所采取的措施、管理人对于托管人的提示所做出的反馈以及违规事项的处理结果。）

本托管人认真复核了本报告期《恒利双鑫 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。（如对财务信息内容保留意见的，则在报告中注明具体情况。）

十、备查文件目录

- 1、“兴证资管恒利双鑫1号集合资产管理计划”验资报告；
- 2、关于“兴证资管恒利双鑫1号集合资产管理计划”成立的公告；
- 3、“兴证资管恒利双鑫1号集合资产管理计划”计划说明书；
- 4、“兴证资管恒利双鑫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

