

国金慧多利债券 1 号集合资产管理计划

2019 年第三季度资产管理报告

第一节 重要提示

本报告由管理人国金证券股份有限公司（以下简称“管理人”）编制。管理人保证本报告所载资料的真实性、准确性和完整性。

本集合计划托管人招商银行股份有限公司上海分行（以下简称“托管人”）于 2019 年 10 月 24 日复核了本报告中的财务指标、净值表现及投资组合报告等数据，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

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。

本集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合计划说明书。

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

本报告中的内容由管理人负责解释。

第二节 管理人、托管人履职情况

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《国金慧多利债券 1 号集合资产管理计划资产管理合同》等文件的约定进行，不存在任何损害委托人利益的行为。本集合计划资产独立于其自身固有财产、所管理的其他资管计划资产和客户资产，对资管计划资产单独记账、独立核算，不存在管理人管理、运用和处分资管计划资产所产生的债权与其自身固有财产、所管理的其他资管计划资产和客户资产产生的债务相抵销等情况。

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 集合计划概况

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：	【210,669,166.56】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 主要财务指标和投资表现

一、主要财务指标（单位：人民币元）

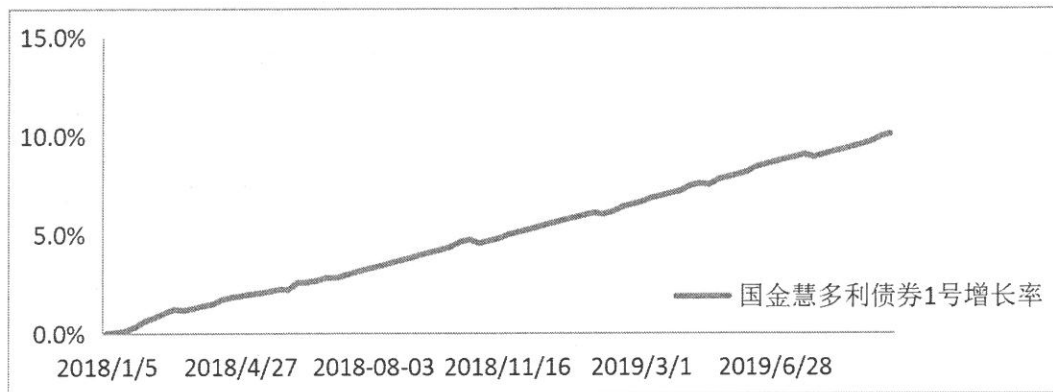
本期利润	2,763,802.28
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,763,802.28
加权平均每份额本期利润	0.0129
期末资产净值	213,161,067.40
期末每份额净值	1.0118
期末每份额累计净值	1.1012

二、投资杠杆水平

本报告期末，本集合计划投资杠杆率为 113.76%。

投资杠杆率 = 期末资产总值 ÷ 期末资产净值

三、集合计划累计净值增长率历史走势图



第五节 报告期内资产运作情况报告

一、业绩表现

截至 2019 年 9 月 30 日，本集合计划单位净值为 1.0118 元，累计单位净值 1.1012 元，本期集合计划净值增长率为 1.3032%。

二、投资经理简介

庄真渊：安徽大学财务管理学士，上海财经大学货币银行学硕士。2009 年 7 月加入国金证券固定收益部，从事债券交易、债券投资等工作。2018 年 3 月加入国金证券上海证券资产管理分公司，从事债券投资、交易等工作。已取得基金从业资格，且最近三年不存在被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚的情况。

三、投资经理工作报告

1、市场回顾和投资操作

国际宏观方面，9 月美国 ISM 制造业 PMI 为 47.8，较上月下降 1.3，连续第二个月处于收缩区间；非制造业 PMI 为 52.6，虽然高于扩张区间，但处于 2016 年 8 月份以来的新低。同时，8 月美国个人消费支出同比环比增速继续放缓，预计美国经济继续走弱。欧元区 9 月制造业 PMI 终值为 45.7，为 2012 年 10 月以来最低；英国脱欧仍具有不确

定性，欧元区经济仍然低迷。9 月份，美国、英国、德国、日本的 10 年期国债收益率多数有所反弹，分别上行 18bp、下行 1bp、上行 14bp、上行 7bp。

国内宏观方面，1-8 月全国固定资产投资同比增速、民间投资增速分别回落至 5.5%、4.9%，其中 8 月当月同比增速分别下滑至 4.2%、1.1%。值得注意的是，民间投资增速持续滑落几近归零，反映投资的内生动力依然偏弱。制造业投资增速再度回落：1-8 月制造业投资同比增速再度回落至 2.6%；今年以来，制造业投资增速较去年明显下滑，主要缘于前期盈利下滑，拖累投资。虽然减税降费对企业盈利的支撑正逐渐显现，但传导至制造业投资仍需时日。基建投资增速小幅反弹。1-8 月基础设施（不含电力等）投资同比增速反弹至 4.2%，而旧口径下的基建（包含电力等）投资同比增速也反弹至 3.2%。新、旧口径下基建投资增速双双反弹，但依然偏低，意味着基建稳增长仍是只托不举。1-8 月房地产开发投资同比增速稳定在 10.5%，其中 8 月当月同比增速因低基数反弹至 9.9%。今年以来，房地产投资保持韧性，虽然占比第二的其他费用（主要是土地购置费）增速大幅下滑，但占比最高的建筑工程增速明显回升，令房地产投资增速得以维持高位。然而，受外部融资明显趋紧影响，房企到位资金增速已经连续 4 个月下滑，这意味着下半年地产投资仍面临下行压力。

8 月 CPI 同比 2.8%，持平于上月，环比涨幅 0.7%，高于季节性。8 月 CPI 显著高于市场预期，猪肉、牛肉、羊肉等环比涨幅均显著高于季节性。猪肉短期内供给未能改善，而 8 月中下旬院校陆续开学导致集中采购增多，且双节临近屠宰场加快备货，生猪需求进入季节上涨通道。供求矛盾加剧猪价上涨行情。而猪价过快上涨也引发替代需求较快增加，畜肉类普遍涨价且强于季节性表现，市场对后者预期不足。据统计局解释，当月畜肉类价格上涨 30.9%，贡献 CPI 同比约 1.31 个百分点。猪周期影响将持续，年末 CPI 破 3% 的风险加剧。去年 8 月份非洲猪瘟疫情引发国内生猪与能繁母猪存栏快速下降，猪肉产能被动收缩。生猪存栏决定的是半年以内的猪肉供给，而由于生猪存在养殖周期，能繁母猪存栏变化影响未来 10-15 个月左右的猪肉供给。今年上半年的涨价行情主要受生猪短缺驱动，但目前可能切换至因母猪存栏下降，导致生猪供给无法衔接的阶段，这意味着后续供求矛盾仍可能继续恶化。供求失衡格局演化下，8 月份猪价上涨节奏明显加快，也带动其他肉类需求较快提升。而猪肉供求矛盾仍在恶化阶段，意味着肉类普涨现象在年内或将延续，也意味着猪周期对 CPI 的拉动作用已不仅限于猪肉自身的权重。

8 月 M2 同比 8.2%，回升 0.1 个百分点；M1 同比 3.4%，回升 0.3 个百分点。信贷

派生未明显加快，M1、M2 增速回升主因基数走低。8 月新增存款 1.8 万亿元，同比多增 7147 亿元，主要由非银存款贡献。8 月非银存款 7298 亿元，同比多增 9509 亿元。一方面，包商事件后监管层及时对冲，中小行流动性风险有所缓解，非银存款向企业搬家的状况在 7、8 月份好转。8 月社融达到 1.98 万亿，同比多增 376 亿元，其中非标融资-1014 亿元，同比少减 1660 亿元，反而对社融形成支撑。8 月份表外票据融资环比由负转正，企业贴现融资的需求尚不强。信托贷款环比基本持平于上月，基建类信托可能起到对房地产信托的对冲。而去年同期非标融资基数较低，因此 8 月份非标融资同比出现了一定改善。

国内债券市场方面（参见表 1、2），7-8 月期间猪肉价格持续大幅上涨，9 月以来市场对通胀预期升温，同时制约了央行货币政策操作空间。尽管央行配合国常会在 9 月进行了降准，但受制于通胀预期，在降准之后的公开市场操作处于偏紧状态，市场跨季资金价格在中旬走高。9 月底随着财政投放和降准资金陆续到位，跨季资金面重回宽松，收益率在下旬略有回落，全月收益率小幅上行。总体看，9 月利率债收益率震荡上行：国债收益率方面，1y、3y、5y、7y、10y 收益率分别下行 6BP、上行 1BP、5BP、8BP、8BP；国开收益率方面，1y、3y、5y、7y、10y 收益率分别下行 5BP、下行 0BP、上行 4BP、上行 8BP、上行 6BP。2019 年三季度，国债收益率小幅下行：1y、3y、5y 收益率分别下行 8bp、15bp、4bp，7y、10y 国债收益率分别下行 8bp、8bp；国开债收益率小幅下行：1y、3y、5y 国开债收益率分别上行 0bp、下行 9bp、下行 10bp，7y、10y 国开债收益率分别下行 8bp、8bp。

信用债方面，随着中长端利率债调整，高等级信用债收益率随之上行，中低等级信用债收益率由于信用利差仍然较高的因素而保持相对稳定。地产债利差仍然维持高位；江浙地区优质 AA、AA+城投债仍受追捧，一级追低力度尚可。9 月信用债收益率整体小幅上行，其中，隐含评级 AAA 的 1 年期收益率上行 3BP，3 年期收益率上行 4BP，5 年期上行 4BP；隐含评级 AA+ 的 1 年期收益率上行 4BP，3 年期收益率上行 56BP，5 年期上行 1BP；隐含评级 AA 的 1 年期收益率上行 4BP，3 年期收益率上行 0BP，5 年期下行 7BP。2019 年三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：1y 隐含评级 AAA、AA+ 中票收益率上行 7-15 BP，5y 隐含评级 AAA、AA+ 中票收益率下行 7-11 BP；1y 隐含评级 AA 中票收益率下行 9 BP，1y 隐含评级 AA- 下行 14 BP；5y 隐含评级 AA 中票收益率下行 26 BP，5y 隐含评级 AA- 下行 25 BP。

国债收益率	2019-9-30	历史百分数	与上月末变化	国开债收益率	2019-9-30	历史百分数	与上月末变化
3年	2.787	26.21%	0.72	3年	3.1027	21.10%	-0.12
5年	3.0123	28.01%	4.96	5年	3.4227	22.01%	4.38
10年	3.1411	15.64%	8.38	10年	3.5338	13.96%	6.29
银行间中短期票据收益率				银行间中短期票据收益率			
AAA	2019-9-30	历史百分数	与上月末变化	AA+	2019-9-30	历史百分数	与上月末变化
1年	3.1229	20.84%	4.34	1年	3.2929	17.16%	1.34
3年	3.468	15.72%	6.85	3年	3.648	11.02%	7.85
5年	3.8077	13.76%	8.22	5年	4.0577	12.04%	10.22
AA	2019-9-30	历史百分数	与上月末变化	国开债隐含税率			
1年	3.4229	12.69%	-6.66	1年	5.99%	3年	10.18%
3年	3.978	11.18%	5.85	5年	11.99%	10年	11.11%
5年	4.5977	15.19%	7.22				

表 1：市场收益率及隐含税率 数据来源：WIND、国金资管

信用利差	AAA利差		AA+利差		AA利差	
	数值	历史百分位	数值	历史百分位	数值	历史百分位
1年	39.67	13.83%	56.67	12.12%	114.81	0.57%
3年	36.53	20.87%	54.53	4.25%	94.91	13.52%
5年	38.5	18.33%	63.5	6.78%	110.59	22.22%
期限利差	国开债利差		AAA利差		AA利差	
	数值	历史百分位	数值	历史百分位	数值	历史百分位
3年-1年	37.65	39.58%	34.51	62.77%	55.51	70.33%
5年-1年	69.65	65.12%	68.48	73.69%	117.48	84.52%
10年-1年	80.76	58.80%				

表 2：市场期限利差统计 数据来源：WIND、国金资管

2、市场展望和投资策略

目前全球贸易仍处于周期下行的背景之下，中美贸易摩擦未来仍将持续反复，全球低利率环境继续对国内债市构成较好的外围条件。7-8月猪肉价格出现加速上涨势头，8月底生猪平均价格较年初涨幅超过100%，9月价格继续上涨，但上涨幅度明显放缓；在平抑猪肉价格的各项政策措施下，预计猪肉价格上涨趋势短期仍将持续但速度将有所放缓，四季度逐步走高的CPI制约了央行货币政策的放松空间，构成未来债市最主要的利空因素之一。受9月PMI数据边际改善、稳增长政策持续实施，经济悲观预期有所降温，但可能仍不足以逆转经济下行趋势，四季度在经济基本面上容易形成预期差。考虑到十月处于地方债供给空档期，可能存在一定交易性机会，需及时获利了结；警惕10月下旬地方债提前发行导致的市场扰动因素。

信用债方面，在房地产融资收紧的政策背景下，部分绝对收益不高的民企类房地产债券信用利差可能继续走阔；经过近一个多月的调整，部分龙头房企短期债券绝对收益率已经较高，可适度参与短期债券。城投债方面，由于各地商业银行开始推进隐性债务的置换，以贷款置换到期的非标和债券，城投债信用风险仍然较低，优质AA+和AA城投债利差有望继续压缩。3-5年期AAA信用债走势将跟随利率债走势波动，预计仍处于震荡格局。

总体看，10月债市存在一定交易性机会，但需及时获利了结；信用债方面，仍以高评级信用债的交易机会为主。

四、收益分配情况

本报告期内，本集合计划未进行收益分配。

五、管理费、托管费及业绩报酬（如有）情况

项目	计提基准或费率	计提方式	支付方式
管理费	0.3%/年	每日计提	按季
托管费	0.01%/年	每日计提	按季
业绩报酬	对每个封闭期内参与份额超过当期业绩比较基准的部分计提80%作为管理人业绩报酬。	每一个开放日及清算结束日计提	发生时支付

六、投资账户信息披露

账户的开立单位	账号/代码	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
中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	0899163404	交易用途
银行间市场清算所股份有限公司	B2138582	交易用途
中央国债登记结算有限责任公司	00000028539	交易用途

第六节 集合计划财务报告

一、集合资产管理计划资产负债表

日期：2019-09-30

单位：人民币元

资产	期末余额	年初余额
资产：		
银行存款	1,336,087.85	734,937.26

结算备付金	44,979.87	269,738.05
存出保证金	4.03	775.24
交易性金融资产	226,105,995.14	115,955,009.71
其中：股票投资	0.00	0.00
债券投资	20,000,000.00	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	206,105,995.14	106,005,009.71
衍生金融工具	0.00	0.00
买入返售金融资产	9,000,001.80	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	6,012,921.35	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	242,499,990.04	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	29,140,000.00	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	162,662.15	69,585.11
应付托管费	5,422.10	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	207.20	7.84
应交税费	2,926.43	5,915.57
应付利息	23,964.66	10,137.00
应付利润	0.00	0.00
其他负债	3,740.10	5,500.00

负债合计	29,338,922.64	10,093,465.01
所有者权益：		
实收基金	210,669,166.56	109,608,672.56
未分配利润	2,491,900.84	1,329,926.38
所有者权益合计	213,161,067.40	110,938,598.94
负债和所有者权益总计	242,499,990.04	121,032,063.95

二、集合资产管理计划经营业绩表

日期：2019 年 07 月 — 2019 年 09 月

单位：人民

币元

序号	项目	本期数	本年累计数
1	一、收入	3,732,249.82	10,493,415.94
2	1、利息收入	3,740,208.15	10,240,202.96
3	其中：存款利息收入	6,839.85	26,013.14
4	债券利息收入	129,442.62	153,022.75
5	资产支持证券利息收入	3,600,587.97	9,944,971.21
6	买入返售证券收入	7,321.26	124,272.54
7	利息收入-增值税贷款 服务抵减	-3,983.55	-8,076.68
8	2、投资收益	-7,958.33	368,746.96
9	其中：股票投资收益	0.00	0.00
10	债券投资收益	0.00	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益	-7,958.33	195,802.21
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	0.00	-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	968,447.54	2,089,069.43
21	1、管理人报酬	718,474.86	1,643,692.42
22	2、托管费	5,422.10	15,389.52

23	3、销售服务费	0.00	0.00
24	4、交易费用	212.65	702.92
25	5、利息支出	240,884.50	419,679.02
26	其中：卖出回购金融资产支出	240,884.50	419,679.02
27	6、其他费用	2,975.40	8,373.10
28	7、增值税金及附加税	478.03	1,232.45
29	8、委托人分红收益	0.00	0.00
30	三、利润总和	2,763,802.28	8,404,346.51

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	226,105,995.14	93.24%
基金	0.00	0.00%
回购	9,000,001.80	3.71%
证券理财产品	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	1,381,067.72	0.57%
其他	6,012,925.38	2.48%
合计	242,499,990.04	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。

1、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（张）	市值（元）	占净值比例
1	149376	金供应链优	1,209,000	120,909,155.14	56.72%
2	146283	武夷优 01	200,000	20,165,000.00	9.46%
3	CJ008Z	19 大同煤矿 PPN010	200,000	20,000,000.00	9.38%
4	156018	旭辉 01 优	200,000	19,982,000.00	9.37%

5	139678	禹洲 2 优	120,000	12,000,000.00	5.63%
---	--------	--------	---------	---------------	-------

2、报告期末市值占集合计划资产净值前五名回购明细

序号	代码	名称	数量（张）	市值（元）	占净值比例
1	204007	GC007	9,000,001.80	9,000,001.80	4.22%

二、报告期末本计划计划投资期货交易情况说明

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。

三、场外衍生品交易情况说明

1、报告期末本集合计划投资的场外衍生品持仓和损益明细

本报告期末，本集合计划未持有场外衍生品投资。

2、本集合计划投资场外衍生品的投资政策

本报告期末，本集合计划未持有场外衍生品投资。

第八节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	221,669,186.56
红利再投资份额	0.00
报告期间参与份额	34,410,921.46
报告期间退出份额	45,410,941.46
报告期末份额总额	210,669,166.56

第九节 重要事项提示

一、关联交易情况

1、本集合计划投资于管理人及其关联方管理的资产管理计划或资产支持证券的情形

序号	代码	名称	数量(张)	市值(元)	占净值比例
1	149376	金供应链优	1,209,000	120,909,155.14	56.72%
2	156379	汇通 14A3	30,000	2,984,340	1.40%
3	149200	17JC02A2	70,000	6,065,500	2.85%

2、本集合计划投资于管理人、托管人及其关联方发行的证券的情形

截至本报告期末,本集合计划未投资于管理人、托管人及其控股股东、实际控制人或者其他关联方发行的证券。

3、本集合计划投资于管理人、托管人及其关联方承销期内承销的证券的情形

本报告期内,本集合计划未投资于管理人、托管人及其关联方承销期内承销的证券。

4、本集合计划直接或间接为关联方提供或者变相提供融资的情形

在本报告期内,本集合计划不存在直接或间接为管理人、托管人及其控股股东、实际控制人或者其他关联方提供或者变相提供融资的情形。

5、关联方参与本集合计划的情形

截至本报告期末,本集合计划有管理人董事、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,参与份额合计 5,578,094.56 份。

二、本集合计划相关诉讼情况

本报告期内,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。

三、其他相关事项

1、本报告期内,本集合计划以 2019 年 7 月 22 日作为份额折算基准日,折算比例为 1.013131827,折算后,集合计划的单位净值调整为 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 1.013131827 份。

2、本报告期内，自 2019 年 7 月 22 日起变更本集合计划的投资经理，由原来的周雷雷女士变更为庄真渊先生，周雷雷女士不再担任本集合计划的投资经理。

第十节 信息披露的查阅方式

网址： www.gjzq.com.cn

电话： 021-60935621

