

# 广州证券红棉汇利 20 号集合资产管理计划 2019 年第三季度管理报告

管理人：广州证券股份有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

送出日期：二〇一九年十月三十一日



## 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《管理规定》）及其他有关规定制作。

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。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

集合资产管理计划托管人兴业银行股份有限公司对本报告中的主要财务指标、净值表现、财务会计报告等数据进行了复核，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述。

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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

本报告内容未经审计。

本报告书中的内容由管理人解释。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告期起止时间：2019年7月1日—2019年9月30日。

## 一、集合计划简介

名称：广州证券红棉汇利 20 号集合资产管理计划

成立日：2018 年 8 月 3 日

成立规模：75,800,990.00 元

存续期：无固定管理期限

管理人：广州证券股份有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

注册登记机构：中国证券登记结算有限责任公司

## 二、主要财务指标和净值表现

### (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	集合计划本期利润	4,014,175.80
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	3,804,816.03
3	期末集合计划资产净值	231,747,517.10
4	单位集合计划资产净值	1.0164
5	单位集合计划资产累计净值	1.0767
6	本期集合计划净值增长率	1.72%

### (二) 财务指标计算公式

(1) 单位集合计划净值=集合计划净值÷集合计划份额

(2) 单位集合计划累计净值=单位集合计划净值+单位集合计划  
累计分红值

(3) 若有分红, 本期集合计划净值增长率=[期末单位净值/(分

红除权前单位净值-单位分红金额) \*分红除权前单位净值/期初单位净值-1]\*100%

### (三) 业绩表现

本报告期末单位资产净值为 1.0164 元，单位资产累计净值为 1.0767 元；本期单位净值增长率为 1.72%。

## 三、集合计划管理人报告

### (一) 投资主办简介

赵唯女士，中国证券业执业资格证书编号：S0320816070001，美国马里兰州立大学金融学硕士。2011年任职于广州证券债券融资总部，2014年加入广州证券资产管理事业部，先后任交易员、投资经理。

朱薇女士，中国证券业执业资格证书编号：S0320818070001，会计学学士，7年以上证券从业经验，2013年任职于广州证券固定收益事业部，2014年加入广州证券资产管理事业部，先后任交易员，投资经理。

### (二) 投资主办工作报告

#### 1、2019年三季度市场回顾

三季度利率债收益率较二季度末有所下行，收益率振幅收窄，曲线形态分化。以8月中旬为界，十年期国债收益率曲线呈现典型的V型走势，收益率先下后上。7月初至9月初，国债收益率整体以震荡下行为主，原因主要在于：一是经济增速回落；二是中美贸易摩擦升级，市场避险情绪升温；三是全球投资者对全球经济衰退的担忧，美债10

年期收益率在8月下跌52BP，加剧收益率曲线的倒挂；四是市场对央行货币政策的宽松预期支撑。9月4日国常会提及“及时运用普遍降准和定向降准等政策工具”，9月6日央行如期宣布全面降准0.5个百分点和定向降准1个百分点。利好兑现后，从9月7日开始，国债收益率明显反弹。由于中美双方同意10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，市场悲观情绪修正，国际上美联储9月鹰派降息，美债收益率大幅反弹带动，加之国内央行宣布降准后减量续作MLF，市场的货币宽松预期降温，以及8月CPI、社融数据高于预期，债券收益率反弹，10年期国债收益率在9月26日反弹至3.14%，为近两个月高点。

三季度，我们仍以相对谨慎的策略进行操作，降低中低等级城投债持仓，对部分长久期债券获利了结。

## 2、2019年四季度市场展望与投资策略

展望四季度，我们认为利率仍将以宽幅震荡为主。短期债市面临环境复杂，经济压力和通胀压力并存，一方面，经济承压，另一方面由于猪价上涨，CPI或触及3%。中长期来看，债市趋势仍然向好。一方面，全球进入低利率时代，随着中国开放提速，外资增持国内债券规模增加，中国债券在全球仍然有较大吸引力。另一方面，本次稳增长的同时，收紧房地产融资，是历史上少有的举动，显示政策方面不走老路的决心非常坚定。地产融资是信用派生的关键，考虑到目前地产处于周期末端，意味着未来经济和信用周期大概率承压，货币政策易松难紧，利率易下难上，预期存在类似欧美，进入低利率时代的可能。信用债方面，预计会继续高度分化。高等级债越来越稀缺并受到追捧，跟随利率债联动，而在经济承压之际，低等级债则会面临较多

压力。

### （三）管理人履职报告

本集合计划管理人在本报告期内严格遵守《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》及其他相关法律法规和本集合资产管理合同、说明书的约定，本着诚实信用、勤勉尽责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，为委托人谋求最大利益，投资管理各项业务均符合相关规定。没有出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的投资运作行为。

## 四、集合计划财务报告

### （一）集合计划会计报告书

#### 1、集合计划资产负债表（2019年9月30日）

资 产	期 末	年 初
	余 额	余 额
资产：		
银行存款	5,948,843.80	409,630.24
结算备付金	414,443.08	13,636.36
存出保证金	9,966.84	9,326.33
交易性金融资产	194,130,000.00	249,088,040.00
其中：股票投资	—	—
债券投资	194,130,000.00	249,088,040.00
资产支持证券投资	—	—
基金投资	—	—
衍生金融资产	—	—
买入返售金融资产	25,000,157.50	—
应收证券清算款	—	—
应收利息	6,783,318.59	4,737,198.17
应收股利	—	—

应收申购款	—	—
其他资产	—	—
资产合计:	232,286,729.81	254,257,831.10
负债和所有者权益	期 末	年 初
	余 额	余 额
负债:		
短期借款	—	—
交易性金融负债	—	—
衍生金融负债	—	—
卖出回购金融资产款	—	—
应付证券清算款	—	—
应付赎回款	—	—
应付管理人报酬	188,760.32	63,035.24
应付托管费	94,380.27	43,736.39
应付交易费用	83,533.74	8,161.98
应付税费	154,337.98	215,240.29
应付利息	—	—
应付利润	—	—
其他负债	18,200.40	10,000.00
负债合计:	539,212.71	340,173.90
所有者权益:		
实收基金	228,001,762.43	246,337,219.27
未分配利润	3,745,754.67	7,580,437.93
所有者权益合计:	231,747,517.10	253,917,657.20
负债与持有人权益总计:	232,286,729.81	254,257,831.10

## 2、集合计划经营利润表

(2019年7月1日—2019年9月30日)

项目	本期金额	本年累计数
一、收入	4,140,073.82	11,488,200.48
1、利息收入	2,882,120.42	9,278,777.74
其中：存款利息收入	118,008.29	209,707.50
债券利息收入	2,389,426.72	8,680,224.05
资产支持证券利息收入	—	—
买入返售证券利息收入	444,280.24	641,668.36
增值税贷款服务抵减	-69,594.83	-252,822.17

2、投资收益（损失以“-”填列）	1,048,593.63	3,709,866.46
其中：股票投资收益	—	—
债券投资收益	1,049,109.44	3,777,405.04
资产支持证券投资收益	—	—
基金投资收益	—	—
衍生工具收益	—	—
基金红利收入	—	—
价差收入增值税抵减	-515.81	-67,538.58
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	209,359.77	-1,500,443.72
4、其他收入（损失以“-”填列）	—	—
二、费用	125,898.02	423,722.52
1、管理人报酬	60,992.07	188,760.32
2、托管费	30,496.02	94,380.27
3、销售服务费	—	—
4、交易费用	8,937.98	58,695.18
5、利息支出	0.00	1,091.29
其中：卖出回购金融资产支出	0.00	1,091.29
6、增值税附加税	9,166.97	33,041.68
7、其他费用	16,304.98	47,753.78
三、利润总额	4,014,175.80	11,064,477.96

## （二）集合计划投资组合报告

### 1、报告期末资产组合情况

项目	期末估值（元）	占总资产比例
银行存款及结算备付金	6,363,286.88	2.74%
债券	194,130,000.00	83.57%
买入返售金融资产	25,000,157.50	10.76%
其他资产	6,793,285.43	2.92%
资产总值	232,286,729.81	100.00%

备注：因四舍五入原因，分项之和与合计项之间会产生尾差。

### 2、报告期末占净值比例大小排序的前十名债券明细

序号	名称	期末市值（元）	占资产净值的比例
1	18滇城01	40,000,000.00	17.26%
2	16马经发债01	38,540,000.00	16.63%



3	16渝新梁债	30,148,000.00	13.01%
4	17遂柔刚债01	29,376,000.00	12.68%
5	18百盐投资 MTN001	20,304,000.00	8.76%
6	17西秀01	20,000,000.00	8.63%
7	16丰经开债	15,762,000.00	6.80%

### (三) 集合计划份额变动情况

单位：份

期初总份额	本期增加份额	本期减少份额	期末总份额
246,337,219.27	79,115,544.49	97,451,001.33	228,001,762.43

### (四) 费用的确认和计量

#### 1、托管人托管费计提和支付:

本集合计划托管人托管费按前一日集合计划资产净值的 0.05% 年费率计提，计算方法如下:

$$H = E \times 0.05\% \div 365$$

H 为每日应支付的托管费;

E 为前一日集合计划资产净值。

集合计划托管费每日计提，逐日累计至本集合计划成立后每个自然季度支付一次。经管理人与托管人双方核对无误后，由托管人于本集合计划每个自然季度起 10 个工作日内依据管理人的划款指令将上一季度计提的托管费从集合计划资产中一次性支付给托管人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

#### 2、管理人管理费计提和支付:

本集合计划管理人管理费按前一日集合计划资产净值的 0.1% 年费率计提，计算方法如下:

$$H = E \times 0.1\% \div 365$$

(2018年12月)

H 为每日应计提的管理费；

E 为前一日集合计划资产净值。

本集合计划管理费每日计提，逐日累计至本集合计划成立后每个自然季度支付一次。经管理人与托管人双方核对无误后，由托管人于本集合计划每个自然季度起 10 个工作日内依据管理人的划款指令将上一季度计提的管理费从集合计划资产中一次性支付给管理人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

### 3、业绩报酬

(1) 管理人业绩报酬计提原则：

①对委托人的参与份额计算扣除管理费(如有)后的年化收益率并计提业绩报酬。若运作周期内份额的年化收益率超过管理人公告的业绩比较基准，则管理人对份额年化收益率超过该业绩比较基准的部分的 80%计提为管理人业绩报酬。

②在符合业绩报酬计提条件时，集合计划在分红日和集合计划终止日计提业绩报酬。

③在计划分红日计提业绩报酬的，业绩报酬从分红资金中扣除。

④在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) 管理人计提业绩报酬的计算方法

本集合计划在每个运作周期的最后一个工作日分红，管理人根据本运作周期内的业绩状况，按以下公式计提业绩报酬：

当分红日或集合计划终止时，若份额的年化收益率  $R <$  业绩基准  $M$ ，则管理人不计提业绩报酬。

当分红日或集合计划终止时，若份额的年化收益率  $R >$  业绩基准

M，则管理人对其超额部分计提业绩报酬。

具体计算方法如下：

年化收益率 (R)	计提比例	业绩报酬 (H) 计算方法
$R \leq M$	0%	$H = 0$
$R > M$	80%	$H = (R - M) \times 80\% \times C \times D / 365$

表中，R 为相应份额的年化收益率，C 为每笔参与份额在上一个业绩报酬计提日的资产净值总额，D 为上一个业绩报酬计提日到本次业绩报酬计提日的天数。M 为集合计划当前运作周期的业绩比较基准，每个运作周期的业绩比较基准根据投资及市场情况等进行调整，并提前在官网公告。

### (3) 业绩报酬的支付时间：

业绩报酬在每个运作周期的最后一个工作日计提。由于业绩报酬的计算涉及注册登记数据，业绩报酬由管理人计算，托管人不承担复核责任。托管人于本集合计划每个开放日首日起 10 个工作日内依据管理人的划款指令从本集合计划资产中一次性支付给管理人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

## 五、重要事项提示

### (一) 本期分红

本集合计划以 2019 年 8 月 2 日为基准日进行第一次收益分配，本次分配金额为 14,854,134.32 元，每 1 份集合计划份额派发红利约 0.0603 元人民币（含业绩报酬）。

## 六、备查文件目录

### (一) 本集合计划备查文件目录

- 1、广州证券红棉汇利 20 号集合资产管理计划说明书、资产管理合同
- 2、广州证券红棉汇利 20 号集合资产管理计划托管协议
- 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：广东省广州市天河区珠江新城珠江西路 5 号广州国际金融中心主塔 5 层、20 层。

网址：<http://www.gzs.com.cn>

信息披露电话：（020）88836999

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人广州证券股份有限公司。

广州证券股份有限公司

2019 年 10 月 31 日

