

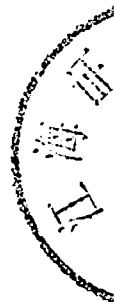
# 江海证券会宁悦享集合资产管理 计划资产管理报告

2019 年第二季度报告

计划管理人：江海证券有限公司

计划托管人：中国银行股份有限公司大连市分行

报告期间： 2019 年 4 月 1 日至 2018 年 6 月 30 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》和《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》（以下合称《资管细则》）、《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。

中国证券投资基金业协会 2019 年 3 月 18 日对本集合计划出具了备案确认函（SGE533）但中国证券投资基金业协会对本集合计划做出的任何决定，均不表明中国证券投资基金业协会对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

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。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整。

本报告中书中的内容由管理人负责解释。

本报告中的金额单位除特别说明外，均为人民币元。

本报告期起止时间：2019 年 4 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日

## 一、集合计划简介

### （一）计划基本资料

1、计划名称：	江海证券会宁悦享集合资产管理计划
2、计划简称：	江海会宁悦享
3、计划交易代码：	JHHNYX
4、计划产品类型：	固定收益类集合资产管理计划
5、计划合同生效日：	2019 年 3 月 8 日
6、成立规模：	23,800,000.00 元
7、报告期末计划份额总额：	25,817,672.94 份
8、计划合同存续期：	120 个月

### （二）计划产品说明

1、投资目标：	依据丰富的投资经验及专业的研究能力，严格控制业务风险，在保证本金安全的前提下追求稳定的收益。
2、投资策略：	策略上精选个券，控制组合久期，同时根据市场资金面和套现利差情况合理调节杠杆比例，并充分运用各类工具进行套利、波段交易，有效控制组合回撤，增强组合收益。
3、业绩比较基准：	5.5%
4、风险收益特征：	中等风险（R3）

### （三）计划管理人

1、名称：	江海证券有限公司
-------	----------

2、注册地址:	黑龙江哈尔滨市香坊区赣水路 56 号
3、办公地址:	黑龙江哈尔滨市松北区科技创新城创新三路 833 号
4、邮政编码:	150028
5、国际互联网址:	<a href="http://www.jhzq.com.cn">www.jhzq.com.cn</a>
6、法定代表人:	赵洪波
7、联系人:	王莹
9、联系电话:	0451-82307908
10、传真:	0451-82302760

(四) 计划托管人

1、名称:	中国银行股份有限公司大连市分行
2、注册地址:	大连市中山区中山广场 9 号
3、办公地址:	大连市中山区中山广场 9 号
4、邮政编码:	116000
5、国际互联网址:	<a href="http://www.boc.cn">www.boc.cn</a>
6、法定代表人:	黄建忠
7、联系电话:	0411-82585743
8、传真:	0411-82586666

(五) 信息披露

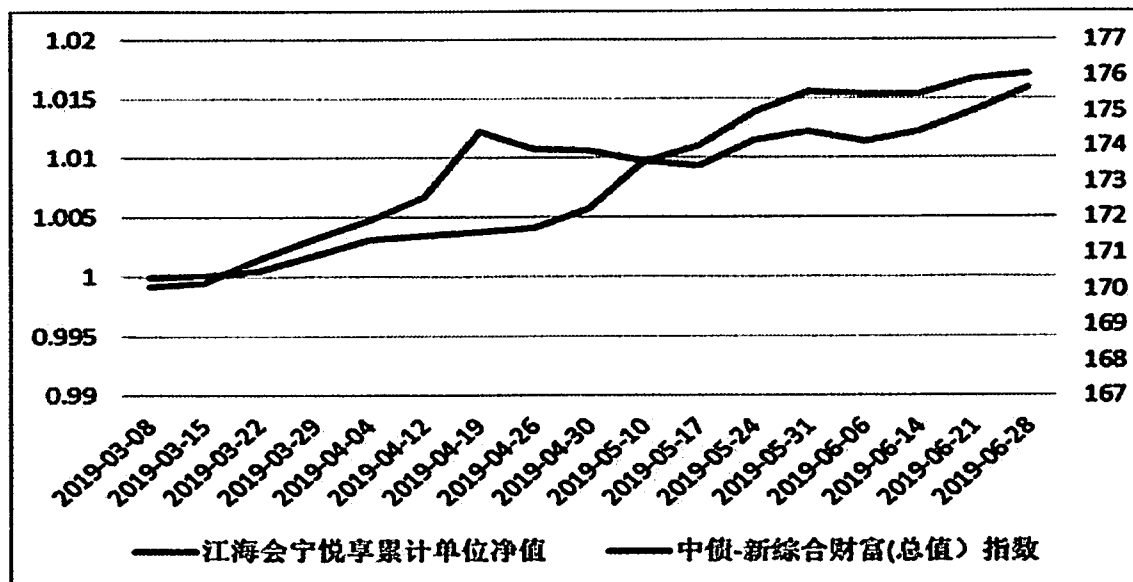
登载年度报告正文的管理人互联网网址:	<a href="http://www.jhzq.com.cn">www.jhzq.com.cn</a>
计划年度报告置备地点:	黑龙江哈尔滨市松北区科技创新城创新三路 833 号

二、主要财务指标和集合计划净值表现

(一) 主要财务指标

1、本期利润(人民币元)	374,760.29
2、本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(人民币元)	346,119.51
3、期末集合计划资产净值(人民币元)	25,878,265.94
4、期末集合计划单位资产净值(人民币元)	1.0023
5、期末集合计划累计单位资产净值(人民币元)	1.0173

(二) 本集合资产管理计划累计净值增长与中债新综合财富(总值)指数的历史走势对比图



### 三、集合计划管理人报告

#### (一) 投资经理简介

崔虹女士

上海财经大学数学学士，复旦大学金融学硕士，6 年相关从业经验，2017 年进入我司工作，先后任资产管理创新投资（上海）部投资经理，投资主办。2013 年-2016 年就职于农业银行。2016 年-2017 年就职于华创证券。

#### (二) 报告期内集合计划业绩表现

截止至 2019 年 6 月 30 集合计划单位净值 1.0023 元，累计单位净值 1.0173 元。本季度产品净值上涨 1.56%，同期中债新综合财富（总值）指数上行 0.65%。

#### (三) 投资经理工作报告

19 年在流动性合理宽松下跨完了第一个季度末，纵观整个二季度，市场流动性非常宽松，在包商银行事件后，发生流动性分层的情况下，市场整体流动性还是比较宽松。银行间隔夜回购利率数次穿透 1.5% 的水平，6 月末更是接近 1.0% 的水平，存款类机构资金利率更低，6 月末加权利率低于 1.0%，但跨季资金分层现象较严重，利率债容易质押，AA 评级的债券较难质押。

4 月伊始，在对经济数据预期较好的带动下，中美贸易谈判进展顺利、股市突破前高、降准预期下降的影响下，债券市场收益率根据利率债调整。3 月 29 日 10 年国开债收益率估值为 3.58%，4 月 1 日估值跳升至 3.66%，单日上行 8 个 bp，利率上行的行情一直持续到了 4 月下旬，至 4 月 24 日 10 年国开债收益率估值为 3.88%。从 4 月前三周的行情看，似乎是

延续了 19 年以来的调整行情，随着收益率的继续上行，引发了很多投资者对牛市的延续性产生了怀疑，当前行情到底是牛市的反弹，还是行情的反转。

4 月最后一周在股市大跌和资金面转松的影响下收益率逐步回落，随后在资金面宽松、叠加经济数据和贸易摩擦发酵的影响下，债券市场整体情绪较好，一直到 6 月底，市场收益率在震荡中下行，6 月 28 日 10 年国开债收益率估值为 3.6%。

二季度对债市影响较大的大事件主要发生在 5 月，其中影响最大的是中美贸易摩擦引发投资者对经济的担忧，定向降准给市场带来流动性增量，包商银行被接管打破对银行的信用信仰：

1、中美贸易摩擦：5 月 5 日特朗普在推特上宣布，从 5 月 10 日开始，美国对中国价值 2000 亿美元美元的输美商品所征收的关税将从目前的 10%增加到 25%，引发市场对贸易战担忧。虽然目前看来，中美贸易谈判再生枝节可能已经从伊朗，俄罗斯，以及朝鲜近期的事件可以观察到一些端倪。但是官方传达的消息和市场主流预期还是认为谈判进展顺利。但是特朗普突然的推特成可能上调关税至 25%，带来了全球风险偏好的迅速下降。5 月下旬贸易战逐步升级到技术封锁，叠加欧美 PMI 初值数据较弱影响下，海外风险偏好下行，美债收益率走出近期低点。

2、定向降准：中国人民银行 5 月 6 日盘间公告，将从 5 月 15 日开始对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准备金率。这事 2018 年来首次针对县域农商行的定向降准，释放长期资金约 2800 亿元。

3、包商银行被接管：5 月 25 日，央行和银保监会联合发布公告，因包商银行出现严重信用风险，为保护存款人和其他客户合法权益，决定自 5 月 24 日起对包商银行实行接管，为期一年。

以上三个特殊事件都属于突发事件，由于一季度和 4 月的反弹行情，市场剧烈波动，但这类突发事件所产生的影响无法估量，一季度在收益率上行的行情中，我们跑赢了市场，虽然二季度的收益率整体下行，但其中暗藏着许多风险，其中包括了非银机构的流动性风险，AA+及以下评级债券质押违约风险，随着 6 月底的 G20 峰会带来的中美贸易摩擦缓和而产生经济预期好转，流动性转紧等等不确定因素的影响下，我们采取了保守的投资策略，多看少动，密切关注市场的走向。

展望后期，首先从资金面来看，7 月份剩余的定向降准开始实施，同时 7 月还是 TMLF 实施的月份，从 5-6 月央行的操作来看，为了防止流动性分层危机进一步扩散，在跨完半年末的关键时点后，且质押券拍卖机制成熟后，我们认为资金面在总量上暂时无虞。

其次，从 PMI 来看经济基本面，1-2 月 PMI 低于 50，3 月 PMI 升至 50.5，4 月保持在荣枯线上的 50.1，5 月由荣转枯，为 49.4，6 月 PMI 与 5 月份持平，低于市场预期且显示出经济整体较弱，从数据上来看，呈现出供需两弱的格局，且由于生产的减弱，呈现出被动累库的格局。同时就业继续走弱，尤其是非制造业的就业也出现了走弱，消费目前是我们经济平稳的主要力量，如果就业压力进一步显现，后续消费可能会受到影响，所以目前来看经济边际走弱还在继续。目前来看经济后续的动力在于减税降费 and 基建，但是减税降费传导较慢，且基建受到隐性债务和今年地方政府财政收入下降影响，空间不高。

最后，对于中美贸易摩擦，目前虽然重回谈判桌，但并没有得出超出预期的结果，我们不做预判也不去因此做出投资决策。对于包商银行事件，我们认为在市场自身的消化能力和央行的支持下，预计大家比较担忧的中长期问题可能不会很严重，但对市场信心的冲击需要一定时间来修复。

目前市场面临重新定价，且以短端重新定价的时点，整体来看，在目前边际走弱的基本面下，我们认为虽然央行目前操作还是相对谨慎，但是天秤会逐步向多头倾斜，我们维持谨慎看多的态度。

#### 四、合规管理与风险控制报告

##### 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《中华人民共和国合同法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《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。本报告期内，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、合规管理报告

在本报告期内，公司级的合规部门对投资决策、投资授权、投资交易及合规性进行了全面细致的审查。本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；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；本集合计划相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

##### 3、风险控制报告

本集合计划自 2019 年 3 月 8 日成立开始投资管理运作，截止至目前，管理人针对本

集合计划的运作特点，通过每日的风险监控工作以及风险预警机制，及时发现运作过程中可能出现的风险状况，并提醒投资主办人采取相应的风险规避措施，确保集合计划合法合规、正常运行。同时，本集合计划通过完善的风险指标体系和定期进行的风险状况分析，及时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，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

## 五、集合计划财务报告

### (一) 集合计划会计报告

#### 1、集合计划资产负债表

资产	期末余额	年初余额	负债与持有人权益	期末余额	年初余额
<b>资产：</b>			<b>负 债：</b>		
银行存款	9,844,561.71	0.00	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	0.00	0.00	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	837,323.94	0.00	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	15,045,380.00	0.00	卖出回购金融资产款	0.00	0.00
其中：股票投资	0.00	0.00	应付证券清算款	0.00	0.00
债券投资	15,045,380.00	0.00	应付赎回款	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	应付管理人报酬	12,150.73	0.00
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	506.27	0.00
资产支持证 券投资	0.00	0.00	应付销售服务费	0.00	0.00
衍生金融工具	0.00	0.00	应付交易费用	3,590.23	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00	应交税费	3,253.20	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
应收利息	176,270.27	0.00	应付利润	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	其他负债	5,769.55	0.00
应收申购款	0.00	0.00	<b>负债合计</b>	<b>25,269.98</b>	<b>0.00</b>
其他资产	0.00	0.00			
			<b>所有者权益：</b>		
			实收基金	25,817,672.94	0.00
			未分配利润	60,593.00	0.00
			<b>所有者权益合计</b>	<b>25,878,265.94</b>	<b>0.00</b>
<b>资产合计</b>	<b>25,903,535.92</b>	<b>0.00</b>	<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>25,903,535.92</b>	<b>0.00</b>

#### 2、利润表

项目	本期数	本年累计数
一、收入	437,701.38	490,533.27
1、利息收入	153,583.68	155,032.86
其中：存款利息收入	13,775.38	15,224.56

债券利息收入	109,924.64	109,924.64
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售证券收入	31,489.76	31,489.76
利息收入-增值税贷款服务抵减	-1,606.10	-1,606.10
2、投资收益	255,476.92	306,859.63
其中：股票投资收益	0.00	0.00
债券投资收益	217,650.00	217,650.00
基金投资收益	0.00	0.00
权证投资收益	0.00	0.00
资产支持证券投资收益	0.00	0.00
衍生工具收益	0.00	0.00
股利收益	44,166.24	95,548.95
个股期权收益	0.00	0.00
投资收益-差价收入增值税抵减	-6,339.32	-6,339.32
3、公允价值变动收益	28,640.78	28,640.78
4、其他收入	0.00	0.00
二、费用	62,941.09	74,127.33
1、管理人报酬	36,184.27	45,186.36
2、托管费	1,507.65	1,882.72
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	13,358.16	13,358.16
5、利息支出	5,408.97	5,408.97
其中：卖出回购金融资产支出	5,408.97	5,408.97
6、其他费用	5,425.47	7,234.55
7、增值税金及附加	1,056.57	1,056.57
三、利润总和	374,760.29	416,405.94

## (二) 投资组合报告

### 1、本报告期末计划资产组合情况

项目名称	金额(元)	占计划资产总值比例(%)
银行存款	9,844,561.71	38.01%
清算备付金	0.00	0.00%
存出保证金	837,323.94	3.23%
交易性金融资产	15,045,380.00	58.08%
其中：股票投资	0.00	0.00%
债券投资	15,045,380.00	58.08%
基金投资	0.00	0.00%
权证投资	0.00	0.00%



资产支持证券投资	0.00	0.00%
衍生金融工具	0.00	0.00%
买入返售金融资产	0.00	0.00%
应收证券清算款	0.00	0.00%
应收利息	176,270.27	0.68%
应收股利	0.00	0.00%
资产合计	25,903,535.92	100%

**2、本报告期末按市值占计划资产净值比例大小排序的前十证券明细**

代码	名称	金额(元)	占比(%)
136474.SH	16 万达 04	5,030,000.00	19.44
145348.SH	17 长兴 01	5,012,400.00	19.37
151350.SH	19 融德 01	5,002,980.00	19.33

**六、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)
23,800,000.00	5,817,672.94	3,800,000.00	25,817,672.94

**七、重要事项提示**

- (一) 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。
- (二) 本集合计划聘请的会计师事务所没有发生变更。
- (三) 本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变。
- (四) 本集合计划管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有收到任何处罚。
- (五) 本报告期内集合计划未进行收益分配。
- (六) 本集合计划没有投资于管理人及与管理人有关联方关系的公司发行的证券。

**八、备查文件目录**

- (一) 中国证券投资基金业协会关于江海证券有限公司发起设立“江海证券会宁悦享集合资产管理计划”备案确认函(SGE533)
- (二) “江海证券会宁悦享集合资产管理计划”验资报告, 大华验字【2019】000085号
- (三) 关于“江海证券会宁悦享集合资产管理计划”成立的公告
- (四) “江海证券会宁悦享集合资产管理计划”计划说明书
- (五) “江海证券会宁悦享集合资产管理计划”集合资产管理合同
- (六) “江海证券会宁悦享集合资产管理计划”风险揭示书

(七) 管理人业务资格批件、营业执照

文件存放地点：黑龙江哈尔滨市松北区科技创新城创新三路 833 号

网址：[www.jhzq.com.cn](http://www.jhzq.com.cn)

信息披露电话：400-666-2288

EMAIL：[zcglb@jhzq.com.cn](mailto:zcglb@jhzq.com.cn)

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人江海证券有限公司。

