

江海证券会宁悦享集合资产管理 计划资产管理报告

2019 年第三季度报告

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 7 月 1 日至 2018 年 9 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 8 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 7 月 1 日至 2019 年 9 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：	32,719,229.94 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，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：	-
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:	www.jhzq.com.cn
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:	www.boc.cn
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

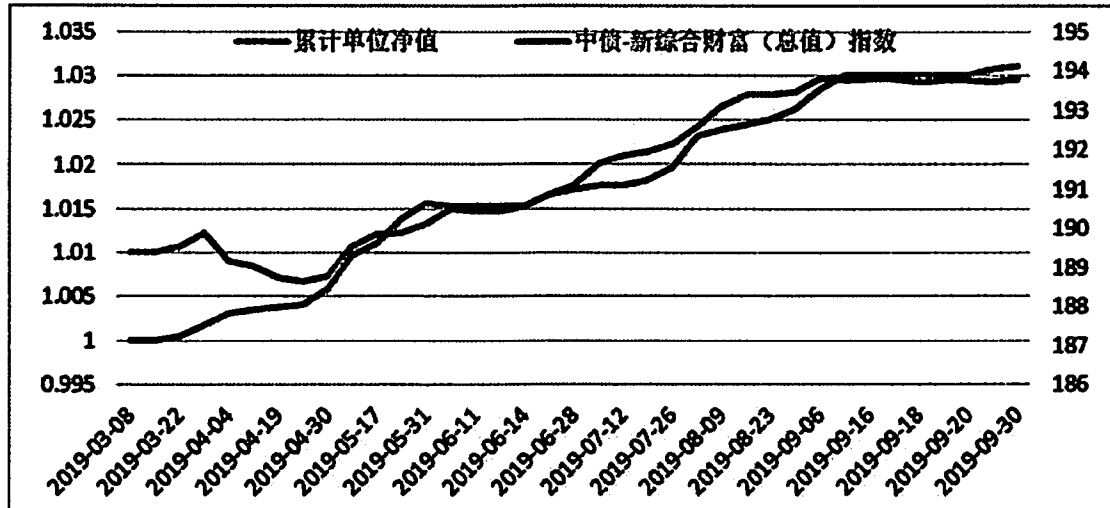
登载年度报告正文的管理人互联网网址:	www.jhzq.com.cn
计划年度报告置备地点:	黑龙江哈尔滨市松北区科技创新城创新三路 833 号

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)	362,327.18
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)	378,327.18
3、期末集合计划资产净值(人民币元)	32,754,885.03
4、期末集合计划单位资产净值(人民币元)	1.0011
5、期末集合计划累计单位资产净值(人民币元)	1.0311

(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 9 月 30 集合计划单位净值 1.0011 元，累计单位净值 1.0311 元。本季度产品净值上涨 1.36%，同期中债新综合财富（总值）指数上行 1.34%。

收益分配情况：

三季度每单位分红 0.015 元，分配红利总额 393,868.83 元。

(三) 投资经理工作报告

总览整个三季度行情，央行维持流动性合理充裕，长端利率震荡下行后再次上行。

伴随包商事件影响逐渐退去，央行在 7 月逐渐通过 omo 操作回收流动性，资金面维持均衡。但在 7 月锦州银行也出现流动性风险，二级存单价格也如此前包商存单一样被抛售。由于锦州银行包括不良率和盈利能力指标都好于包商银行，加之工行和信达资产等各类金融机构支持力度较大，锦州银行通过股权受让得以被妥善处置。因此这类风险事件也没有对市场带来过大的扰动。宏观数据方面来看，整个七月数据都与预期差别不大，GDP 小幅回落符合预期；CPI & PPI 维持稳定，通胀压力不大。10 年国开收益率在整个 7 月振幅在 5bp 以内。除此之外，政治局会议在七月召开，对半年度经济进行总结和下半年经济政策定调。整体来看，政策还是强调不走老路，不搞大水漫灌，尤其强调了不依靠房地产刺激经济，从而说明

房地产和基建还是难以明显回升。而其对经济压力重新确认，同时再次提出了 6 个稳，以及剔除了结构性去杠杆的表述。因此长期不走依靠基建和房地产老路，且短期经济压力加大的表述对于债券市场相对利好。

8 月是债券行情波动较为剧烈的一个月，10 年国开和国债分别冲向此轮牛市的新低。从 8 月初开始就是不断的利好，7 月 31 日美联储如期降息但强调为预防性降息，市场解读表述偏鹰。但随后 8 月 1 日特朗普突然发推称将对剩余 3000 亿美元的美国进口商品加征 10% 的关税，此次消息超出和市场预期。10 年活跃券纷纷跳空低开。一个周末后 8 月 5 日，更大的利好接力债券行情。人民币即期汇率从 6.9 调升至 7.03，正式破 7，引发收益率快速下行，人民币中间价也在 8 月 8 日破 7。市场将人民币破 7 解读成对债券利好，主要 2 个逻辑，一个是央行放弃防守 7 的汇率，这样从不可能三角理论角度看，货币政策以稳定汇率的目标放松，这样就不会为了保汇率而无法放松货币政策。第二个是央行放松对汇率 7 的防守，说明中美贸易摩擦有所加剧，为了对冲贸易摩擦和关税的冲击，央行让人民币顺势贬值。为了谈判的顺利，我们要保持汇率的稳定以满足美方的诉求。让汇率顺势贬值降低了我们控制汇率的压力，同时也可以对冲关税带来的出口压力。在汇率破 7 后，央行在离岸市场就发行了央票，同时公开市场操作继续连续暂停操作表明并没有货币宽松的政策意图。长端利率也在这一周逐级下行，势如破竹，10 年国债 190006 下破 3% 的关键点位；190210 也下至新低 3.40% 以下。8 月下旬受到政策性银金融债纳入同业投资管理传闻影响，市场解读为利空证金债李多国债。随后证金债和国债走势分化，证金债收益率快速上行和同期限国债利差快速拉开。190210 反弹 8bp 上行至 3.48% 位置；对应国债 190006 仅仅略微上行到 3.04% 位置。宏观数据方面 CPI 回升至阶段性高点，PPI 低于预期；金融数据也低于预期，利好债市；PMI 数据依旧低于 50，与市场预期保持一致。在宏观经济依然没有反弹迹象的情况下，10 年国债走出了快速下行的一个月。

9 月依然是行情波动较为剧烈的一个月，长端利率逐渐上行回到季度初的位置。9 月影响市场最大的利空因素就是通胀数据，叠加降准带来的止盈盘、国开换券、中美贸易战缓和等消息，9 月 12 日，10 年国开收益率从 3.48% 一路上行至 3.59%。9 月伊始，央行就决定降息。随着经济压力的加大，政策短周期转向托底和对冲，在这种环境下实施了这次降准，代表了短周期政策的调整。同时本次降准是第一次使用全面降准字眼。且投放资金量较大。然后是短期降息的概率下降，这次降准降低了下调 MLF 和逆回购利率的需求，打破了市场的降息预期。

9 月 6 日收盘后央行公告决定于 2019 年 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5%，

再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1%。此次降准是 2019 年议来进行的第三次降准，预计释放 9000 亿元资金。此次降准市场已有预期，并且 9 月央行 OMO 操作净回笼，资金面没有放水的意思，依然维持合理充裕。降准过后盘面立即出现反弹，利多出尽后交易盘获利了结，10 年国债收益率并未突破 3%。降准本身对债券市场来说是短端利好大于长端，因为短端跟随资金面和政策相关性更大，而长端受到经济和通胀影响更甚，从各期限国债收益率的表现来看，1-3 年的短端下行，5-10Y 长端上行，收益率曲线陡峭化。宏观数据方面 CPI 和 PPI 数据均小幅超市场预期，主要是猪肉价格明显上升，随之带来其他食品价格上行，PPI 由于去年基数和前期工业品下跌，使得在负值区间跌幅扩大。CPI 和 PPI 数据均小幅超市场预期，主要是猪肉价格明显上升，随之带来其他食品价格上行，PPI 由于去年基数和前期工业品下跌，使得在负值区间跌幅扩大。8 月的金融数据也较好，M2 和社融总量及增速高于市场预期，助推收益率继续上行。9 月 30 日公布的官方制造业 PMI49.80，边际有所改善，市场预期较为充分，反应力度较小。

展望四季度的通胀压力可能比之前的预期还要大须谨防通胀风险。对于经济数据的判断，还是延续继续下行的判断，主要看下行的速度和短期对冲政策的实施力度。中美贸易谈判方面，近期美国数据较差使得谈判顺利推动的概率增加，中美双方也倾向打成初步协议。但是市场对于贸易摩擦的反应已经相对减弱。总体来看，我们认为市场的天平还向多头倾斜，但除非货币政策转向更宽松，行情会有所反复。投资操作将主要按照震荡的思路进行交易。

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
资产：			负 债：		
银行存款	4,667,132.25	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	525,082.23	0.00	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	22,108,900.00	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	22,108,900.00	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	13,841.66	0.00
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	576.71	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	2,540.51	0.00
买入返售金融资产	5,000,127.50	0.00	应交税费	8,501.11	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	489,488.23	0.00	应付利润	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	其他负债	10,385.19	0.00
应收申购款	0.00	0.00	负债合计	35,845.18	0.00
其他资产	0.00	0.00			
			所有者权益：		
			实收基金	32,719,229.94	0.00
			未分配利润	35,655.09	0.00
			所有者权益合计	32,754,885.03	0.00
资产合计	32,790,730.21	0.00	负债和所有者权益总计	32,790,730.21	0.00

2、利润表

项目	本期数	本年累计数
一、收入	423,062.07	913,595.34
1、利息收入	266,814.89	421,847.75
其中：存款利息收入	11,175.50	26,400.06
债券利息收入	254,462.85	364,387.49
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售证券收入	6,403.85	37,893.61
利息收入-增值税贷款服务抵减	-5,227.31	-6,833.41
2、投资收益	172,247.18	479,106.81
其中：股票投资收益	0.00	0.00
债券投资收益	177,414.60	395,064.60
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	0.00	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	-5,167.42	-11,506.74
3、公允价值变动收益	-16,000.00	12,640.78
4、其他收入	0.00	0.00
二、费用	60,734.89	134,862.22
1、管理人报酬	40,321.21	85,507.57
2、托管费	1,680.03	3,562.75
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	6,418.41	19,776.57
5、利息支出	409.85	5,818.82
其中：卖出回购金融资产支出	409.85	5,818.82
6、其他费用	10,715.64	17,950.19
7、增值税金及附加	1,189.75	2,246.32
三、利润总和	362,327.18	778,733.12

(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	4,667,132.25	14.23%
清算备付金	0.00	0.00
存出保证金	525,082.23	1.60%

交易性金融资产	22,108,900.00	67.43%
其中：股票投资	0.00	0.00
债券投资	22,108,900.00	67.43%
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	5,000,127.50	15.25%
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	489,488.23	1.49%
应收股利	0.00	0.00
资产合计	32,790,730.21	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	5,060,000.00	15.4481
150655.SH	18 山钢 06	5,022,650.00	15.3340
145348.SH	17 长兴 01	5,013,200.00	15.3052
151350.SH	19 融德 01	5,004,050.00	15.2773
1380071.IB	13 吉市城建债	2,009,000.00	6.1334

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)
25,817,672.94	8,521,189.15	1,619,632.15	32,719,229.94

七、集合计划费用计提和支付
1、托管费：

本集合计划托管人托管费按前一日集合计划资产净值的 0.025% 年费率计提，计算方法如下：

$$H = E \times 0.025\% \div \text{当年天数}$$

H 为每日应计提的托管费；

E 为前一日集合计划资产净值。

集合计划托管费每日计提，按月支付。经管理人与托管人双方核对无误后，由托管人根据管理人指令于次月首日起 5 个工作日内从集合计划资产中一次性支付给托管人。

2、管理费：

本集合计划的管理费按前一日集合计划的资产净值计提，管理费的年费率为 0.6%。计算方法如下：

$H = E \times 0.6\% \div \text{当年天数}$

H 为每日应计提的集合计划管理费

E 为前一日集合计划资产净值

集合计划管理费每日计提，按月支付。经管理人与托管人双方核对无误后，由托管人根据管理人指令于次月首日起 5 个工作日内从集合计划资产中一次性支付给管理人。

3、本季度托管费、管理费支付情况：

本季度支付托管费共计：1,609.59 元。

本季度支付管理费共计：38,630.28 元。

八、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。

九、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

信息披露电话：400-666-2288

EMAIL：zcg1b@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。



江海证券有限公司

2019 年 10 月 21 日

