

# 天风证券天泽 1 号集合资产管理计划 2019 年四季度资产管理报告

计划管理人：天风证券股份有限公司

计划托管人：兴业银行股份有限公司

报告期间：2019 年 10 月 01 日-2019 年 12 月 31 日



## 重要提示

本报告依据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》及其他有关规定由管理人制作。

本报告不构成宣传推介材料、投资建议或保证，所载内容仅供本集合计划持有人参考。

本报告仅披露给本集合计划持有人。非经管理人事前书面同意，任何机构和个人不得传播、复制、删改本报告或引用本报告的全部或部分内容，否则将构成侵权。

托管人兴业银行股份有限公司对本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报表、投资组合报告等数据进行了复核。

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，并对内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

本报告未经审计。本报告书中的内容由管理人负责解释。

## 一、集合计划产品概况

### （一）基本资料

集合计划名称：天风证券天泽 1 号集合资产管理计划

集合计划成立日：2012 年 06 月 01 日

集合计划存续期：无固定存续期限。

集合计划成立净资产：303,280,535.62 元

集合计划报告期末净资产：663,431,208.21 元

### （二）集合计划管理人

机构名称：天风证券股份有限公司

法定代表人：余磊

通信地址：湖北省武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼

邮政编码：430071

联系电话：021-50155670

### （三）集合计划托管人

机构名称：兴业银行股份有限公司

法定代表人：高建平

通信地址：福州市湖东路 154 号

邮政编码：350003

联系电话：021-62677777-212036

## 二、集合计划管理人履职报告

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》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作本集合计划资产，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。

### （一）投资经理报告

#### 1. 投资经理简介

崔崑，清华大学硕士，七年固定收益类资产管理经验，曾就职于德意志银行、中国民生银行总行金融市场部。现任天风证券资产管理分公司投资经理。

#### 2. 2019年四季度工作报告

##### 一、海外市场

美国及欧元区四季度经济并未延续此前的下行态势，但也没有明显起色。在联储的宽松政策下，美国房地产销售数据延续改善，建造支出小幅回暖。在国际贸易环境风险降低的情况下，美国制造业 PMI 在 10 月和 11 月有小幅改善，但是 12 月份又出现了超预期恶化。欧元区制造业和服务业 PMI 相较于 9 月份数据有小幅改善，但是经济前景并没有明显好转。

货币政策方面维持宽松态势。美联储在年内完成三次降息之后先按下暂停键，但是以不同于以往 QE 的方式重新扩表：自 10 月 15 日起每月购买 600 亿美元短期国库券，将持续购买国库券至明年第二季度，以维持储备余额长期充足。

四季度全球政治风险显著降低。在持续多轮高层磋商之后，中美经贸关系终于在 12 月迎来实质性进展，双方确认就第一阶段经贸协议文本达成一致。美方公布的协议内容承诺，将把 9 月 1 日开始加征的 1200 亿关税从 15%降低到 7.5%。英国首相所在保守党在大选中终于赢得议会多数，使得其扫清了脱欧道路上来自于议会的干扰，英国脱欧方式和路径的不确定性显著降低。

风险偏好回升叠加货币政策进一步宽松，海外权益市场四季度表现较好。美国三大主要股票指数持续创出历史新高，欧洲主要国家股票指数也持续回升、创出 2019 年内新高。债券收益率小幅回升，在货币宽松条件下暂时没有大幅上行的基础。

##### 二、国内市场

10 月份国内市场最吸引关注的是 CPI 快速上行，因猪肉价格环比大幅上涨带动畜肉禽肉均明显上行。债券市场对此反应较为强烈，收益率 10 月份持续上行，担忧由此导致央行边际收紧货币政策。但是本次 CPI 上行主要是由结构性供给问题导致，而非食品、服务类需求并未有明显起色，核心通胀和 PPI 仍较为低迷，货币政策并不能解决相应问题。

11 月份央行小幅降低公开市场操作利率，缓解了市场担忧：11 月 5 日续作 MLF 时将利率降低 5BP 至 3.25%，同时于 18 日相应调降公开市场逆回购利率 5BP；此次调降为本轮经济下行周期以来首次降低政策利率。在经济依然较弱的情况下，食品结构性通胀传导为广泛性通胀概率较低，货币政策首要还是解决需求端问题。

10 月份部分经济数据较弱，而 11 月份出现一定企稳反弹。季初信贷数据和工业增加值增速较弱，部分原因是季节性效应、季末较好、季初较弱。工业增加值 10 月份较弱，部分也因为黑色产业链受到了国庆限产影响，同比下行较为显著。需求端房地产建筑投资维持强势，基建增速尚未见到明显起色；在需求端没有明显波动的环境下，11 月份制造业 PMI、工业增加值增速均出现明显反弹，信贷社融增速保持平稳。

### 三、投资管理与展望

债券市场四季度配置力量较强、摊余成本法定开债基规模迅速增加，叠加年末资金面维持宽松、跨年资金利率显著低于去年，中短端债券收益率显著下行。11 月中低等级城投债信用利差继续明显压缩，天泽 1 号少量卖出经济欠发达地区城投债进行调仓。12 月信用债一级市场发行较多，我们择优配置部分流动性较好的央企类中票。

目前以利率债为代表的收益率曲线整体偏陡，短端受益于宽松的货币政策，长端体现出市场对于明年一季度经济开门红的预期。未来市场会更加关注经济数据弱复苏的可持续性，包括能否开启库存周期。市场焦点在于房地产投资是否依旧保持韧性，因为土地购置费有明显的下滑压力，并且新开工和竣工增速差已经开始收窄。政策方面一季度会发行 1 万亿专项债，市场预期基建投资能有效对冲房地产投资下滑风险。但是想要确认经济复苏企稳可能会需要明年一季度较为完整的经济数据，在此之前债券面临的风险尚可，需要持续关注 PPI 是否环比持续改善。

#### （二）合规风控报告

本报告期内，集合计划管理人通过合规、风险管理部门和岗位，运用系统监控和人工检查等方式，对本集合计划运作进行全面的监督和检查。集合计划管理人审慎评估和控制本集合计划的各类风险，对风险情况进行全程监控与有效管理，同时在交易系统中对各类风险指标进行限制，实现交易的事前风险控制。

公司在实施严格的内部风险控制的同时，也接受托管银行、上级监管机构、中介审计机构以及委托人的监督。

经审慎核查，本报告期内，集合计划管理人履职符合有关法律法规和公司制度的规定，投资决策、投资交易程序、投资权限等方面均符合规定的要求。本集合计划运作合法合规，无损害本集合计划持有

人利益的行为，未出现有可能导致不公平交易或利益输送的异常交易情况。

### 三、集合计划托管人履职报告

本托管人依据天风证券天泽1号集合资产管理计划的合同、说明书与托管协议，自2012年9月2日起托管“天风证券天泽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。

本托管人认真复核了本报告期《天风证券天泽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。

### 四、集合计划主要财务指标和投资表现

#### （一）主要财务指标

单位：人民币元

	主要财务指标	2019年12月31日
1	期初单位集合计划资产净值	1.0945
2	期末单位集合计划资产净值	1.1108
3	期末单位集合计划累计资产净值	1.7649
4	期末集合计划资产净值	663,431,208.21
5	本期集合计划利润	9,709,879.49
6	本期集合计划增长率%	1.4893%
7	集合计划累计净值增长率%	92.6458%

#### （二）投资表现

截止到2019年12月31日，本集合计划单位净值为1.1108元，本期净值增长率为1.4893%，集合计划单位累计资产净值为1.7649元，累计净值增长率为92.6458%。

## 五、集合计划财务会计报告

### (一) 资产负债表

日期: 2019-12-31

单位: 元

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	6,414,971.94	109,592,143.10	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	14,036,166.81	52,302,658.75	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	1,991.11	317,725.37	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	661,524,173.69	2,641,613,473.15	卖出回购金融资产款	37,433,703.85	371,000,000.00
其中: 股票投资	0.00	26,716,604.30	应付证券清算款	0.00	0.00
债券投资	661,524,173.69	2,614,896,868.85	应付赎回款	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	应付管理人报酬	561,903.37	1,839,046.35
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	56,190.38	246,668.40
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	3,642.02	25,708.49
买入返售金融资产	0.00	58,600,407.90	应交税费	333,410.07	394,542.42
应收证券清算款	0.00	0.00	应付利息	52,779.86	570,132.01
应收利息	19,902,534.21	59,292,040.44	应付利润	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	其他负债	7,000.00	7,000.00
应收申购款	0.00	0.00	<b>负债合计</b>	<b>38,448,629.55</b>	<b>374,083,097.67</b>
其他资产	0.00	0.00			
			<b>所有者权益:</b>		
			实收资本	601,685,325.51	2,438,382,578.62
			未分配利润	61,745,882.70	109,252,772.42
			<b>所有者权益合计</b>	<b>663,431,208.21</b>	<b>2,547,635,351.04</b>
<b>资产合计</b>	<b>701,879,837.76</b>	<b>2,921,718,448.71</b>	<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>701,879,837.76</b>	<b>2,921,718,448.71</b>



## (二) 损益表

日期: 2019年10月 - 2019年12月

单位: 元

序号	项目	本期数	本年累计数
1	一、收入	11,993,753.56	77,784,775.93
2	1、利息收入	10,368,255.78	56,747,840.49
3	其中: 存款利息收入	39,139.60	326,863.48
4	债券利息收入	10,626,782.32	56,920,455.70
5	资产支持证券利息收入	0.00	0.00
6	买入返售证券收入	4,215.08	1,176,668.08
7	其他利息收入	0.00	0.00
8	贷款服务增值税	-301,881.22	-1,676,146.77
9	2、投资收益	859,504.85	7,744,290.98
10	其中: 股票投资收益	0.00	-17,182,908.72
11	债券投资收益	885,290.00	25,348,557.43
12	基金投资收益	0.00	0.00
13	权证投资收益	0.00	0.00
14	资产支持证券投资收益	0.00	0.00
15	衍生工具收益	0.00	-191,150.00
16	股利收益	0.00	0.00
17	期权收益	0.00	0.00
18	差价收入增值税	-25,785.15	-230,207.73
19	3、公允价值变动收益	765,992.93	13,292,644.46
20	4、其他收入	0.00	0.00
21	二、费用	2,283,874.07	15,649,946.86
22	1、管理人报酬	1,663,443.26	9,826,489.47
23	2、托管费	166,344.40	982,649.09
24	3、销售服务费	0.00	0.00
25	4、交易费用	475.00	41,213.49
26	5、利息支出	394,243.30	4,258,822.36
27	其中: 卖出回购金融资产支出	394,243.30	4,258,822.36
28	6、增值税附加税	42,077.55	240,233.38
29	7、其他费用	17,290.56	300,539.07
30	三、利润总和	9,709,879.49	62,134,829.07



## (三) 所有者权益(净值)变动表

日期: 2019年10月 - 2019年12月

单位: 元

项目	本期金额			上期金额		
	实收资本	未分配利润	所有者权益	实收资本	未分配利润	所有者权益
一、期初所有者权益(净值)	606,322,051.16	52,493,012.77	658,815,063.93	606,726,385.35	41,587,014.07	648,313,399.42
二、本期经营活动产生的净值变动数 (本期净利润)	0.00	9,709,879.49	9,709,879.49	0.00	10,937,718.54	10,937,718.54
三、本期份额交易产生的净值变动数 (减少以“-”号填列)	-4,636,725.65	-457,009.56	-5,093,735.21	-404,334.19	-31,719.84	-436,054.03
其中: 1. 申购款	20,944,636.60	2,175,363.40	23,120,000.00	17,234,549.41	1,441,450.59	18,676,000.00
2. 赎回款	-25,581,362.25	-2,632,372.96	-28,213,735.21	-17,638,883.60	-1,473,170.43	-19,112,054.03
四、本期向份额持有人分配利润产生的净值变动数	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、期末所有者权益(净值)	601,685,325.51	61,745,882.70	663,431,208.21	606,322,051.16	52,493,012.77	658,815,063.93

## 六、集合计划投资组合报告

### (一) 资产组合情况

日期：2019-12-31

序号	项目	金额（元）	占总资产的比例（%）
1	权益投资		
	其中：股票		
	基金		
2	固定收益投资	661,524,173.69	94.25
	其中：债券	661,524,173.69	94.25
	资产支持证券		
3	金融衍生品投资		
4	买入返售金融资产		
	其中：买断式回购的买入返售金融资产		
5	银行存款和结算备付金合计	20,451,138.75	2.91
6	其他资产	19,904,525.32	2.84
7	合计	701,879,837.76	100.00

### (二) 报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

证券代码	证券名称	数量	市值（元）	占组合净值比例（%）
101900237	19 宁海交通 MTN001	500,000.00	51,810,000.00	7.81
101764052	17 湘潭九华 MTN001	500,000.00	48,770,000.00	7.35
101800852	18 淮安开发 MTN006	400,000.00	41,204,000.00	6.21
190005	19 附息国债 05	400,000.00	40,052,000.00	6.04
127551	17 湖滨 01	400,000.00	40,000,800.00	6.03
127624	17 滨江债	400,000.00	40,000,800.00	6.03
1780305	17 清浦城投债	400,000.00	39,916,000.00	6.02
155676	19 当代 F1	400,000.00	39,720,000.00	5.99
1980084	19 淮南城投债 02	300,000.00	32,133,000.00	4.84
1980060	19 文登专项债	300,000.00	31,161,000.00	4.70

### (三) 投资组合报告附注

本集合计划投资的前十名证券中，发行主体在本报告期内未被证监会及派出机构公开立案调查，在本报告编制日前一年内未受到证监会及派出机构的公开谴责、处罚。

## 七、集合计划收益分配情况

本集合计划本期无收益分配

## 八、集合计划份额变动情况

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
601,918,081.63	20,944,636.60	25,581,362.25	597,281,355.98

## 九、重大事项提示

(一) 报告期内本集合计划的投资经理没有发生变更。

(二) 在本报告期内, 本集合计划管理人及托管人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。

(三) 在本报告期内, 本集合计划管理人、托管人办公地址没有发生变更。

(四) 在本报告期内, 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没有因为不当履行管理人、托管人职责受到监管部门的处罚。

(五) 本报告期内, 没有发生重大关联交易。

(六) 本报告期内, 没有其他涉及投资者利益的重大事项。

(七) 本报告期内, 不存在投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情况。

## 十、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

- 1、《天风证券天泽1号集合资产管理计划说明书》
- 2、《天风证券天泽1号集合资产管理计划资产管理合同》
- 3、《天风证券天泽1号集合资产管理计划托管协议》
- 4、《天风证券天泽1号集合资产管理计划验资报告》
- 5、管理人业务资格批复、营业执照

(二) 查阅方式

网址: [www.tfzqam.com](http://www.tfzqam.com)

信息披露电话: 400-800-5000

投资者对本报告书有任何疑问, 可咨询管理人天风证券股份有限公司。



