



兴证资管

INDUSTRIAL SECURITIES ASSET MANAGEMENT

兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划 2019 年第 4 季度资产管理报
告

43

兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划

2019 年第 4 季度资产管理报告

(2019 年 10 月 1 日—2019 年 12 月 31 日)



资产管理人：兴证证券资产管理有限公司

资产托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 1 月 22 日

一、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“运作管理规定”）、《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。

本报告并非宣传推介材料，所载内容仅供本集合计划客户参考。任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或删改，否则将构成侵权。

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。本委托资产的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现，管理人管理的其他资产的业绩也不构成本委托资产业绩表现的保证。

管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本报告未经审计。本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期自2019年10月1日至2019年12月31日止。

二、集合计划产品概况

产品名称：兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划

简称：兴证资管现金管理 1 号

产品类型：集合资产管理计划

计划运作方式：通过筹集委托人资金交由托管人托管，由集合资产管理计划管理人统一管理和运用，投资于中国证监会认可的投资品种，并将投资收益按比例分配给委托人。

投资目标：本集合计划为货币型集合资产管理计划，注重安全性和流动性，在此基础上追求适度收益。

风险收益特征：本计划的产品风险等级为中等偏低风险，适合向风险承受能力等级为“中等偏低”及高于“中等偏低”的投资者推广。

合同生效日、成立日期：2017 年 9 月 22 日

成立规模：53,690,886.05

存续期：无固定存续期

管理人：兴证证券资产管理有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司



三、主要财务指标和集合计划净值表现

(一) 主要财务指标:

单位: 人民币元

	主要财务指标	2019年10月1日—2019年12月31日
1	本期已实现收益	22,966,405.31
2	本期利润	22,966,405.31
3	期末资产净值	2,007,064,952.49

四、集合计划投资经理报告

（一）投资经理简介

王薇：固定收益部投资经理

复旦大学国民经济学硕士。曾任职国君资产管理，管理现金管家、君得利系列、君享盈活系列、君享稳健等产品，担任团队投资主管。擅长绝对收益回报、中低风险固收品种投资及产品流动性管理，善于根据周期轮动择优固收品类配置，根据宏观趋势把握货币政策方向，判断市场流动性变化。

（二）2019年第四季度投资经理工作报告

1、2019年第四季度行情回顾及运作分析

2019年四季度债券市场主要受通胀预期升温、市场对货币政策态度取向预期变化、中美贸易进展等因素影响，债券市场收益率呈倒“V型”走势，年末收益率基本持平于三季度末。

10月受猪肉价格较为快速的上涨带动，CPI同比增速较快上行。加之TMLF预期落空，中美贸易谈判取得进展，市场预期货币政策取向收紧，长端利率债收益率快速上行。随后美联储降息，11月国内MLF降息5BP、逆回购操作利率、LPR相继下调，长债收益率较大幅度下行，资金面转向宽松。12月虽然受到CPI、PPI等超预期影响，但货币政策边际转松，跨年资金面宽松，市场对明年一季度降准预期升温，债市收益率或可能再度迎来一波震荡下行。截至12月末，10年国债收益率较年初下行10BP至3.13%，较三季度末下行1BP至3.14%；10年国开债收益率较年初上行1BP至3.64%，较三季度上行5BP至3.28%。信用债收益水平震荡下行，全年整体表现优于利率。3年AAA品种较年初下行37BP至3.44%，较三季度末上行4BP；3年AA+品种较年初下行49BP至3.56%，较三季度末下行9BP；1年AAA品种较年初下行42BP至3.17%，较三季度末上行4BP；1年AA+品种较年初下行55BP至3.27%，较三季度末上行2BP。

2019年以来，产品始终遵循自身投资策略，控制组合在偏短久期和较低仓位。信用品种选择上，以久期偏短的中高等级品种为主，规避低等级及民企品种。考虑到产品属性特点，为降低组合收益波动性，资产投资风格以配置为主。同时考虑到流动性管理需求，保持较高更具弹性的现金类资金仓位。报告期间，产品运作平稳，未发生任何风险事件。

2、2020年第一季度展望与投资策略

12月PMI指数为50.2与上月持平，分项来看，外需有所改善，但经济内生增长动力仍略显不足，企业被动去库存格局或延续，补库存尚未有证据表明开启。展望2020年一季度，春节时间较早，或将对贸易、金融等宏观数据带来扰动。国内来看，2020年作为十三五终结之年，决胜全面建成小康社会之年，“稳增长”诉求较为强烈。2019年底中央经济工作会议定调“稳健的货币政策要灵活适度”“降低社会融资成本”等仍具有显著的指示意义。财政政策保持积极取向，一季度专项债发行可能加速，年初政策实现“开门红”概率较高。政策方面，财政政策积极发力，专项债提前下发，货币政策配合稳增长，降准可期。外部环境来看，中美经历多轮谈判后，第一阶段协议初步达成，叠加全球制造业周期触底企稳，外需整体有所改善，国内出口端压力边际下降。通胀方面，猪肉价格仍处高位，叠加春节需求增加，预计CPI仍或将维持高位。但市场预期已较为充分，不至于对政策面形成掣肘。总体来看，基本面对债券市场仍然有利，资金面有望维持中性偏松，市场对降准预期的消化尚未完全反应到收益率中，且市场配置需求较为强烈，制约收益率向上空间，但短期经济数据企稳和稳增长

政策发力可能给一季度的债券市场带来一定压力。未来一段时间，债券市场延续震荡格局可能性较大，建议关注“预期差”机会，在市场调整幅度较大时，适当择机考虑配置盘。

在利率策略上，考虑调整后适当捕捉交易性机会。信用策略方面，利用调整时节积极发现配置机会，注意规避资质较弱品种。对于流动性要求较高的产品账户，维持中性偏短久期，加强流动性管理，减少杠杆操作。

本产品将根据实际情况严格控制组合久期，以防御为主，维持整体偏短的组合久期，以降低收益波动风险；考虑到账户的流动性管理需求，日常维持低杠杆或零杠杆，以降低资金提取时可能触发的融资需求风险；产品以获取高于货币产品平均收益为目标，不过分追求高收益资产，在品种选择上，主要以剩余期限三年以内的中高信用等级信用债作为底仓配置，辅以存单、存款、回购、货币基金等流动性管理工具，适当参与高流动性品种交易机会。

五、集合计划风险控制报告

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《中华人民共和国证券法》、《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、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的合规风控部门，对各项业务风险进行全面的监督、检查和评价。公司专门设有合规风控部，通过系统监控和人工检查相结合的方式，对集合资产管理计划的投资风险、信用风险、操作风险等进行全面的监督和检查，同时在交易系统中对各类风险指标进行限制，实现交易的事前控制，确保集合资产管理计划合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，合规风控部及时进行风险提示，提出合规管理与风险管理建议，并督促相关部门及时整改。

经过审慎核查，本报告期内，本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限管理等各方面均符合有关规定要求；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；本集合计划持有的证券符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。集合计划管理人通过动态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，确保本集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

六、集合计划管理人报告

(一) 集合计划收益分配情况

分配红利日期	每 10 份集合计划分红 (元)	备注
--------	------------------	----

(二) 集合计划投资组合报告

1、资产组合情况：

日期：2019年12月31日

单位：人民币元

序号	项 目	金额 (元)	占总资产比例%
1	固定收益投资	340,000,000.00	16.92
	其中：债券	340,000,000.00	16.92
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	1,429,587,847.29	71.16
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	60,064,688.14	2.99
4	其他资产	179,432,510.32	8.93
5	合计	2,009,085,045.75	100.00

2、报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额(元)	占集合计划资产净值比例 (%)
1	报告期内债券融资余额	-	-
	其中：买断式回购融资	-	-
2	报告期末债券融资余额	-	-
	其中：买断式回购融资	-	-

3、报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占集合资产净值的比例 (%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	其他	340,000,000.00	16.94

8	合计	340,000,000.00	16.94
9	剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	230,000,000.00	11.46

4、报告期末按摊余成本占集合资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占集合资产净值的比例(%)
1	151015	18 宁邳 02	400,000	40,000,000.00	1.99
2	150851	18 中区 01	400,000	40,000,000.00	1.99
3	114460	19 湘高 G1	300,000	30,000,000.00	1.49
4	125704	15 惠憬 02	300,000	30,000,000.00	1.49
5	150461	18 即旅 01	300,000	30,000,000.00	1.49
6	151026	18 乳山 F2	200,000	20,000,000.00	1.00
7	150364	18 公投 02	200,000	20,000,000.00	1.00
8	150733	18 景旅 01	200,000	20,000,000.00	1.00
9	150847	18 牡丹 01	200,000	20,000,000.00	1.00
10	114495	19 中武 R1	200,000	20,000,000.00	1.00

8、投资组合报告附注

- 1) 本集合计划本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。
- 2) 本集合计划投资的前十名证券中，没有投资于超出集合资产管理计划合同规定范围之外的证券。

七、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）
2,400,163,054.93	1,005,076,405.31	1,398,174,507.75	2,007,064,952.49

八、重大事项提示

(一) 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未受到监管部门的任何处罚。

(二) 本报告期内无涉及对公司运营管理及本集合计划运作产生重大影响的, 与本集合计划管理人、委托财产、托管业务相关的重大诉讼或仲裁事项。

(三) 本报告期内, 本集合计划未发生合同变更。

(四) 本报告期内, 兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划原投资经理为周大勇先生和王薇女士, 现周大勇先生因个人原因, 自 2019 年 10 月 21 日起, 不再担任本集合计划投资经理, 本集合计划的投资经理现由王薇女士担任。

(五) 本报告期内, 本集合计划投资策略未发生重大改变。

(六) 本报告期内, 本集合计划未发生自有资金参与或退出。

(七) 本报告期内, 本集合计划未发生重大关联交易。

(八) 其他涉及投资者利益的重大事项。

九、托管人履职报告

本托管人依据现金管理 1 号集合资产管理计划的合同与托管协议，自计划成立日起托管“现金管理 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《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。（如报告期间内发生管理人违规情形，应注明违规事由、托管人对于管理人的违规行为所采取的措施、管理人对于托管人的提示所做出的反馈以及违规事项的处理结果。）

本托管人认真复核了本报告期《现金管理 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。（如对财务信息内容保留意见的，则在报告中注明具体情况。）



十、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

- 1、“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”验资报告；
- 2、关于“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”成立的公告；
- 3、“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”计划说明书；
- 4、“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”托管协议；
- 5、管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、管理计划合同变更生效的公告；
- 7、关于兴证资管现金管理1号集合资产管理计划新增投资经理的公告；
- 8、关于变更投资主办人的公告。

(二) 存放地点及查阅方式

文件存放地点：上海市浦东新区长柳路36号兴业证券大厦9楼

网址：www.ixzzcgl.com

联系人：龚苏平

服务电话：021-38565499

EMAIL：zcgl@xyzq.com.cn

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人兴证证券资产管理有限公司。



兴证证券资产管理有限公司

2020年1月22日