



第一创业证券股份有限公司
FIRST CAPITAL SECURITIES CO., LTD.

汇金稳健强债1期集合资产管理计划 2019年年度报告

计划管理人：第一创业证券股份有限公司

计划托管人：兴业银行股份有限公司

报告期间：2019年4月24日至2019年12月31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》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其它有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人兴业银行股份有限公司复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利。

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，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2019年4月24日至2019年12月31日。



目 录

| | |
|--------------------------|----|
| 重要提示 | 2 |
| 目 录 | 3 |
| 第一节 集合资产管理计划概况 | 4 |
| 第二节 集合资产管理计划财务指标 | 5 |
| 第三节 集合资产管理计划管理人报告 | 6 |
| 第四节 管理人与托管人的履职情况 | 10 |
| 第五节 集合资产管理计划投资组合报告 | 10 |
| 第六节 集合资产管理计划份额变动 | 11 |
| 第七节 集合资产管理计划相关费用 | 12 |
| 第八节 重要事项提示 | 13 |
| 第九节 信息披露的查阅方式 | 14 |



第一节 集合资产管理计划概况

一、基本资料

| | |
|----------|--------------------------------|
| 名称 | 汇金稳健强债1期集合资产管理计划 |
| 类型 | 集合资产管理计划 |
| 成立日 | 2019年4月24日 |
| 报告期末份额总额 | 96,129,961.40份 |
| 存续期 | 10年 |
| 投资目标 | 在控制和分散投资组合风险的前提下,实现组合资产长期稳定增值。 |
| 投资基准 | 无 |
| 管理人 | 第一创业证券股份有限公司 |
| 托管人 | 兴业银行股份有限公司 |
| 注册登记机构 | 第一创业证券股份有限公司 |

二、管理人

名称: 第一创业证券股份有限公司

注册地址: 深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼

法定代表人: 刘学民

电话: 95358

网址: <http://www.firstcapital.com.cn>

三、托管人

名称: 兴业银行股份有限公司

注册地址: 福建省福州市湖东路154号

法定代表人: 高建平

电话: 0591-95561

网址: <http://www.cib.com.cn>

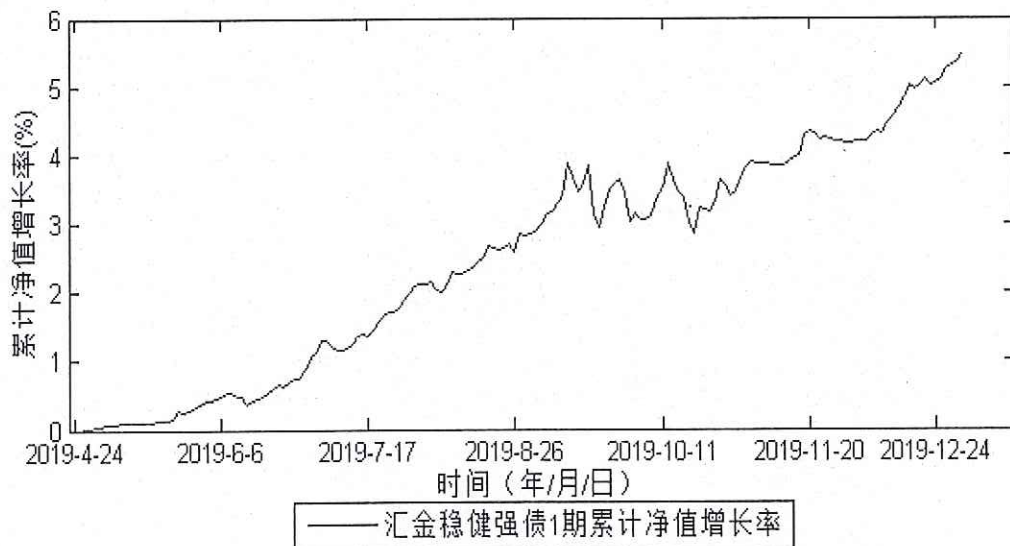


第二节 集合资产管理计划财务指标

一、主要财务指标（单位：人民币元）

| | |
|--------------------------|----------------|
| 集合计划本期利润 | 4,674,021.45 |
| 集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | 3,873,283.29 |
| 期末集合计划资产净值 | 101,408,404.74 |
| 期末集合计划单位净值 | 1.0549 |
| 期末集合计划累计单位净值 | 1.0549 |

二、集合计划累计单位净值增长率的历史走势图



注：累计净值增长率=(期末累计单位净值-成立之日产品累计单位净值)/成立之日产品累计单位净值*100%



第三节 集合资产管理计划管理人报告

一、集合资产管理计划业绩表现

本集合计划于2019年4月24日成立,截至2019年12月31日,集合计划单位净值1.0549元,累计单位净值1.0549元,本集合计划自成立之日起累计净值增长率为5.49%。

二、投资主办人简介

肖盼,中山大学岭南学院经济学硕士。现任资产管理部投资部总监,历任第一创业证券固定收益部交易员,资管部交易主管、投资助理、投资经理、投资部总监。擅长利率债及国债期货短期交易及技术分析、流动性较好的信用品种波段交易。经历债券市场牛熊转换,拥有敏锐的市场洞察力,丰富的投资及交易经验。

景殿英,复旦大学理学博士,于2010年加入第一创业证券,现任资产管理部FOF/MOM投研部负责人,历任第一创业证券研究所研究组长、衍生产品部代理负责人等职。具有丰富的FOF投资研究经验,对资产与策略配置以及市场上的主流投资策略具有深入的研究和了解,涵盖股票主观、股票量化、CTA、债券、宏观对冲、套利、另类等多个领域。

三、投资主办人工作报告

(一) 投资回顾

国内宏观经济数据方面,经济增速震荡下行,但总体仍有韧性。2019年前三季度我国在严峻的外部形势下实现了6.2%的GDP增长。2019年前三季度,房地产投资增速虽然出现回落,但下降速度较为缓慢。2019年制造业投资增速大幅下滑。到2019年10月,制造业投资累计增长2.6%,较2018年末的9.5%低6.9个百分点。在专项债新增额度大幅提高、财政政策更为积极的背景下,2019年基建投资增速却未出现明显回升,仅停止了下滑趋势,在低位企稳。

固定资产投资中枢不断下滑。固定资产投资累计同比Q1-Q3处于不断下滑的态势,由年初的6.1%降至11月的5.2%。分类别看,制造业投资方面,前11月增长2.5%,今年一直呈低位徘徊的态势;基建投资方面,前11月增长4.0%,全年中枢保持稳定,较去年小幅回暖,但仍处于历史低位;房地产投资方面,前11月增长10.2%,高于去年同期,整体来看依旧保持相当的韧性。



工业增加值摇摇欲坠，中枢略低于去年。今年以来工业增加值整体保持稳定，“季末效应”在今年尤为突出。受春节因素影响，2月的工业增加值当月同比录得全年最低点3.36%，Q2始终运行在5%以上，但自7月跌破5%以来，下滑态势明显，11月规模以上工业增加值增长6.2%，短暂企稳回升。整体而言，由于需求回落、价格下跌、盈利能力转弱等原因，年内工业生产转弱，工业增加值同比增速中枢低于去年，工业低迷程度有所加剧。分行业看黑色、有色、非金属下游等产业链表现相对较好，电气制造、基建相关也有一定表现。化工和石油相对偏弱，电子制造表现不及2018年，专用和通用设备制造业也持续走弱。此外，汽车制造基本上全年呈现负增长。

社会消费品零售总额整体回落。11月当月同比8.0%，为03年6月至18年12月以来最低点，也是19年下半年以来的最高点，显示内需疲弱和下行压力难以扭转。今年以来社会消费品零售总额当月同比整体呈波动下行趋势，3月社消当月同比小幅走高后逐步回落，6月冲高至9.8%的全年高点，下半年以来，社消当月同比一直处于8%以下的历史新低区间，Q3后，在汽车消费低基数的带动下，社消数据小幅回暖，11月重回8%的水平。从消费数据反映出需求萎靡，经济增长压力凸显，预计在房价高企、居民实际收入增速较慢、减税降费空间有限的背景下，实际需求提升仍需要一段时间。

CPI多年以后再次回到“3”水平。2019年9月CPI触及“3%”水平，这是多年以来CPI再次触及这一关键水平。10月、11月，CPI继续上行，并达到4.5%的高位。造成通胀的根源在于猪肉价格大幅攀升带动食品CPI同比走高。从猪肉价格来看，猪肉价格的大幅上涨既是供给收缩的结果，也是信贷缺口扩大的映射。一方面，2018年下半年，我国出现非洲猪瘟疫情，导致大量生猪被扑杀，加之养殖环保标准趋严，生猪存栏大幅下降。另一方面，我国的信贷缺口在2018年6月触底后逐渐回升，并于2019年3月转正。历史数据显示，信贷缺口对猪肉价格有一定的领先性。在信贷缺口回升的推动下，猪肉价格同比增速提高。PPI较2018年出现大幅下滑，4月份冲高至0.9%后一路回落至10月的-1.6%，创2016年7月以来的新低。

19年出口大幅下滑，中美贸易摩擦对出口造成负面的实质性影响。年初出口出现大幅波动，2月出口同比下滑20.6%，创下16年2月以来的新低；3月份后出口同比短暂企稳，出口当月同比中枢约为13.8%；随后出口一直在[-3.2%,3.3%]的区间低位波动。出口下滑一方面受到中美贸易摩擦的负面影响，另一方面受全球需求放缓的影响，在中美第一阶段协议落地后，明年出口或有边际好转的动力。



金融数据方面，信贷和社融整体略强于去年，反应融资需求略有改善；M1 同比增长创历史新低后有所改善；M2 相对稳定。年初以来的社融增速创下天量，1 月信贷 3.2 万亿，社融 4.6 万亿，较去年同比大幅上升，但由于春节的因素，二三月份开始大幅下滑。二季度维持趋势不变，信贷平稳，社融偏强，总体来看，表内贷款和债券支撑社融，非标拖累社融有所减弱。6 月之后社融有好转迹象，结构上也有所优化，主要反映中长期贷款占比上升。即便考虑到表外转表内的影响，总体而言融资环境有所改善。

宏观政策方面，2019 年政策总体仍以宽松为主。2019 年一季度央行延续降准，此后社融数据回暖，再加上四月份经济数据回暖，货币政策一度有转向趋势。但年中随之而来的贸易战局势恶化，和经济数据的再次回落，货币政策再次转向宽松。2019 年 11 月，央行超市场预期调低 MLF 和 OMO 利率，也是多年以后再度首次启动利率工具。总体而言，2019 年货币政策仍以宽松为主。

利率债行情方面，今年 1 月利率债在央行降准和资金面比预期宽松的带动下收益率有所下行。但 2 月以来国债收益率整体有所上涨，短端受资金面影响在月末有所上行，长端来看，收益率在年初快速下行后，市场对利好消息不再敏感，反而在跨春节后出现幅度不小的回调。3 月份随着最新的货币政策执行报告发布，货币政策宽松仍有进一步打开的空间，通胀较低、美联储加息进程放缓、汇率企稳等方面因素对于持续宽松提供了政策空间，全月利率债收益率有所下行。4 月资金面偏紧，带动短端收益率上行，长端则受经济超预期企稳、金融数据改善、全面降准预期落空、通胀压力上升等因素影响而持续走高。5 月和 6 月中美贸易摩擦升级，带动避险情绪升温，加之经济、金融数据偏弱，市场宽松预期得到强化，在此背景下，除因包商银行被接管事件冲击而有所上扬外，利率债长端收益率整体震荡下行；8 月 CPI 超市场预期，债券收益率连续上行调整；11 月 MLF、OMO、LPR 连续下调，打破市场悲观预期债券收益率开始下行；12 月下旬以来市场在降准预期下提前抢跑，收益率快速下行。

信用债方面，上半年信用债跟随利率债走势为主，1 月随着降准和资金面比预期宽松信用债收益率整体下行。2 月信用债收益率有所分化，短融收益率继续延续下行趋势，中票收益率跟随利率债走势有所调整。3 月信用债收益率整体随利率债回调。由于机构“资产荒”仍在继续，本月优质短久期信用债依旧非常抢手，短期限信用利差持续压缩。4 月利率债市场大幅回调，信用债收益率也跟随利率债向上调整。5 月底自中小银行事件持续发酵以来，引发市场信用收缩，机构风险偏好降低，信用利差有所走扩。6 月为维持金融侧稳定，央行大力呵护资金面，释放较多流动性，信用债收益率有所下行。8 月开始，信用债整体跟随利



率债呈调整走势，市场上半年 AAA 等级短融收益率由 1 月初的 3.51% 下行至 3.18%；AA 等级短融收益率由 1 月初的 4.05% 下行至 3.39%；AAA 等级中票收益率 1 月初 4.00% 下行至 3.70%；AA 等级中票收益率由 1 月初的 4.98% 下行至 4.41%。

（二）投资展望

政策面上，我们认为目前的政策组合依然是宽信用+宽货币的组合，支持实体经济发展，降低社会融资实际成本的核心逻辑在短期内不会改变。在政策逆周期调节力度加大的背景下，基本面的预期经济弱复苏的逻辑尚未被证伪，叠加地方债的前置发行以及基建项目的逐步落地，预计经济数据短期内会有所反弹。总体来看，权益的机会大于债券，债券可能会延续震荡市；重点关注转债方面的配置机会，继续延续信用债的票息配置策略，小仓位参与利率债回调后出现的波段交易机会。

四、集合资产管理计划风险控制报告

1、集合资产管理计划运作合规性声明

报告期内，管理人严格遵守《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》、本集合计划合同以及管理人关于客户资产管理业务制度的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划的资产，在严格控制风险的基础上，致力于投资者利益的最大化。本报告期内，本集合计划的运作合法合规，不存在损害集合计划份额持有人权益的行为，本集合计划的投资管理符合相关法律法规的规定。

2、风险控制报告

本集合计划管理人的内部风险控制工作主要由公司风险管理部负责。风险管理部采取授权管理、逐日监控、绩效评估、定期与不定期检查等多种方式对本集合计划的管理运作进行风险控制。风险管理部通过风险监控与风险预警机制，重点检查本集合计划是否达到各项风险控制指标，是否存在损害集合计划持有人利益的行为，及时发现和处理本集合计划运作过程中可能出现的风险。对报告期内发现的风险事项，风险管理部已及时进行了风险揭示，并督促相关部门及时采取风险应对措施予以解决。

我们认为，本报告期内，集合计划管理人始终能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划合同及说明书的要求，对集合计划进行运作管理；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；未发现内幕交易情况；相关信息披露和财务数据皆真实、准确、完整、及时。

第四节 管理人与托管人的履职情况

本报告期内，管理人严格遵守《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》等有关法律法规，在各重要方面的运作严格按照《汇金稳健强债1期集合资产管理计划资产管理合同》等文件的约定进行，不存在任何损害资产管理计划委托人利益的行为。

本报告期内，托管人在资产管理计划托管活动中恪尽职守，履行诚实信用、谨慎勤勉的义务，妥善保管资产管理计划账户内资金，确保资产管理计划账户内资金的独立和安全，依法保护资产管理计划委托人的财产权益。在各重要方面的运作严格按照《汇金稳健强债1期集合资产管理计划资产管理合同》的约定，管理资产管理计划账户，不存在任何损害资产管理计划委托人利益的行为。

第五节 集合资产管理计划投资组合报告

一、期末资产组合情况

| 期末资产组合情况（2019年12月31日） | | |
|-----------------------|----------------|---------|
| 资产名称 | 资产金额（人民币元） | 占总资产比例 |
| 股票投资 | 574,000.00 | 0.56% |
| 债券投资 | 82,390,924.30 | 81.08% |
| 资产支持证券投资 | 0.00 | 0.00% |
| 基金投资 | 315,270.00 | 0.31% |
| 理财产品 | 8,063,178.68 | 7.93% |
| 应收利息 | 961,380.72 | 0.95% |
| 银行存款及清算备付金 | 5,297,312.90 | 5.21% |
| 买入返售金融资产 | 4,000,012.00 | 3.94% |
| 其他资产 | 20,974.67 | 0.02% |
| 非标投资 | 0.00 | 0.00% |
| 合计 | 101,623,053.27 | 100.00% |



注：1、其他资产包括存出保证金和应收证券清算款、应收股利等
2、部分项目可能存在小数点尾差调整。

二、期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

| 序号 | 证券代码 | 证券名称 | 数量（股） | 证券市值（元） | 占净值（%） |
|----|--------|------|--------|------------|--------|
| 1 | 600340 | 华夏幸福 | 20,000 | 574,000.00 | 0.57% |

三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

| 序号 | 证券代码 | 证券名称 | 数量（张） | 证券市值（元） | 占净值（%） |
|----|--------|----------|---------|---------------|--------|
| 1 | 132013 | 17 宝武 EB | 186,000 | 18,830,640.00 | 18.57% |
| 2 | 150396 | 18 人居债 | 100,000 | 10,141,000.00 | 10.00% |
| 3 | 163012 | 19 龙控 04 | 100,000 | 10,052,000.00 | 9.91% |
| 4 | 112436 | 16 阳城 01 | 100,000 | 10,015,000.00 | 9.88% |
| 5 | 162491 | 19 运和 02 | 100,000 | 10,011,000.00 | 9.87% |
| 6 | 162550 | 19 九通 03 | 100,000 | 10,008,000.00 | 9.87% |
| 7 | 132018 | G 三峡 EB1 | 43,000 | 4,784,610.00 | 4.72% |
| 8 | 120003 | 19 华菱 EB | 20,000 | 2,301,600.00 | 2.27% |
| 9 | 110059 | 浦发转债 | 20,000 | 2,184,600.00 | 2.15% |
| 10 | 113011 | 光大转债 | 13,000 | 1,618,630.00 | 1.60% |

四、期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

| 序号 | 基金代码 | 基金名称 | 数量（份） | 市值（元） | 占净值（%） |
|----|--------|--------------|------------|------------|--------|
| 1 | 008241 | 东财上证 50 指数 C | 300,000.00 | 315,270.00 | 0.31% |

五、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

第六节 集合资产管理计划份额变动

单位：份

| | |
|-----------|----------------|
| 期初份额总额 | 24,300,000.00 |
| 报告期间总参与份额 | 129,825,083.29 |



| | |
|-----------|---------------|
| 报告期间总退出份额 | 57,995,121.89 |
| 报告期末份额总额 | 96,129,961.40 |

第七节 集合资产管理计划相关费用

一、管理费

本集合计划管理人管理费按集合计划前一日净值的0.5%年费率计提，计算方法如下：

$$H=E \times 0.5\% \div 365$$

H为每日应计提的管理费；

E为集合计划前一日净值。

集合计划管理费每日计提，按季支付。管理人于每季度首月前5个工作日内向托管人出具管理费划款指令，经托管人核对无误后从集合计划资产中一次性支付给管理人。

二、托管费

本集合计划托管人托管费按集合计划前一日净值的0.03%年费率计提，计算方法如下：

$$H=E \times 0.03\% \div 365$$

H为每日应计提的托管费；

E为集合计划前一日净值。

集合计划托管费每日计提，按季支付。管理人于每季度首月前5个工作日内向托管人出具托管费划款指令，经托管人核对无误后从集合计划资产中一次性支付给托管人。

三、管理人的业绩报酬

1、业绩报酬计提原则：

a、同一委托人不同时间多次参与的，对委托人每笔参与份额分别计算年化收益率、计提业绩报酬；

b、在分红日、委托人退出日、计划终止日对符合业绩报酬提取条件的份额计提业绩报酬；

c、在分红日提取业绩报酬的，业绩报酬从分红中扣除；在委托人退出或计划终止时提



取业绩报酬的，业绩报酬从退出资金中扣除；

2、业绩报酬的计算方法：每笔参与份额以上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日（如该笔参与份额不存在上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日，则推广期参与的为注册登记机构份额注册登记日，存续期参与的为份额参与日，红利再投资的为分红除权日，下同）到本次业绩报酬计提日的年化收益率，作为计提业绩报酬的基准。本计划提取业绩报酬的频率不得超过每6个月一次，因投资者退出本计划，管理人按照本合同约定提取业绩报酬的，不受前述提取频率的限制。

在委托人不同时间多次参与的或在分红日、委托人退出日、计划终止日，若持有期计划年化收益率小于6%，则管理人不提取业绩报酬；若持有期计划年化收益率大于等于6%，则管理人对超出部分按60%的比例提取业绩报酬。

3、业绩报酬支付：因涉及注册登记数据，业绩报酬金额由管理人负责计算，托管人对此不进行复核，由托管人根据管理人的划款指令于计提日后五个工作日内从委托资产中一次性支付给管理人，并于支付时一次性计提。

第八节 重要事项提示

一、本集合计划管理人及托管人相关事项

1、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。

2、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在本报告期内没有受到任何处罚。

二、本集合计划相关事项

1、本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变；

2、本报告期内集合计划未进行收益分配；

3、本集合计划于2019年4月25日发布了《关于汇金稳健强债1期集合资产管理计划2019年开放办理参与、退出业务的公告》；



4、本集合计划于2019年9月16日进行了合同变更；本集合计划于2019年9月16日新增了投资主办，新增景殿英担任本集合计划的投资主办人；

5、本集合计划于2019年12月20日发布了《关于汇金稳健强债1期集合资产管理计划2020年开放办理参与、退出业务的公告》；

6、本产品为非结构化产品，无产品杠杆；本产品未做正回购，也并未进行其他投资放大操作。

第九节 信息披露的查阅方式

一、本集合计划备查文件目录

- 1、《汇金稳健强债1期集合资产管理计划说明书》
- 2、《汇金稳健强债1期集合资产管理计划资产管理合同》
- 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：深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人第一创业证券股份有限公司。

网址：<http://www.firstcapital.com.cn>

热线电话：95358

第一创业证券股份有限公司
二〇二〇年三月二十七日

