

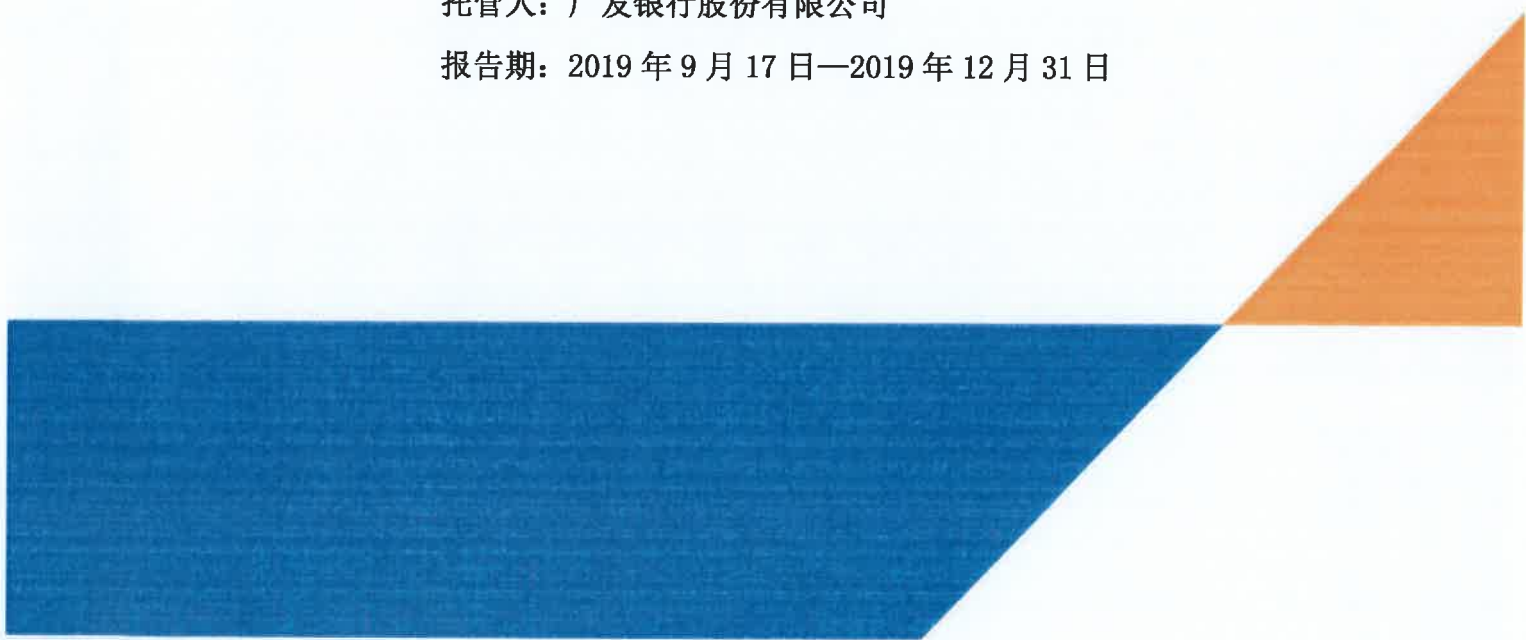
安信证券添添利 3 号集合资产管理计划

2019 年年度报告

管理人：安信证券股份有限公司

托管人：广发银行股份有限公司

报告期：2019 年 9 月 17 日—2019 年 12 月 31 日



重要提示

本报告由集合计划管理人编制。托管人广发银行股份有限公司根据本集合资产管理计划合同规定，已复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容。

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，委托人在做出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划合同及风险揭示书。

本集合计划 2019 年年度报告的财务资料由立信会计师事务所审计。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

目 录

一、集合资产管理计划概要	1
二、主要财务指标和集合资产管理计划净值表现	2
(一) 主要财务指标	2
(二) 账户净值表现	2
(三) 收益分配情况	2
三、管理人报告	3
(一) 业绩表现	3
(二) 投资主办人简介	3
(三) 投资主办人工作报告	3
(四) 风险控制报告	7
(五) 公平交易专项说明	8
(六) 异常交易行为的专项说明	10
四、财务会计报告	11
(一) 集合计划资产负债表(2019 年 12 月 31 日)	11
(二) 集合计划利润表	13
(三) 所有者权益(集合计划净值)变动表	14
五、投资组合报告	15
(一) 资产组合情况	15
(二) 报告期末市值占集合计划资产净值比例前十名证券投资明细	15
(三) 集合计划份额变动情况	15
六、重大事项报告	16

一、集合资产管理计划概要

集合计划名称	安信证券添添利 3 号集合资产管理计划
集合计划类型	固定收益类集合资产管理计划
集合计划成立日	2019 年 9 月 17 日
集合计划成立总份额	90,266,951.28 份
集合计划报告期末总份额	90,266,951.28 份
集合计划存续期	5 年
管理人	安信证券股份有限公司
托管人	广发银行股份有限公司
管理费	0.5%/年，每日计提，按季支付
托管费	0.01%/年，每日计提，按季支付
业绩报酬	<p>当资产管理计划份额退出、终止或分红时，管理人将提取退出份额（资产管理计划终止视同于退出情形）或分红份额当期实际年化收益率超过业绩报酬超计提基准的部分提取60%作为管理人的业绩报酬。</p> <p>管理人于开放期前公布下一个运作周期的业绩报酬计提基准。资产管理计划运作周期的业绩报酬计提基准为 4.6%。</p> <p>管理人于每个业绩报酬提取日提取业绩报酬，由托管人于业绩报酬提取日后5个工作日内按照管理人指令从本集合计划资产中一次性支取</p>

二、主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

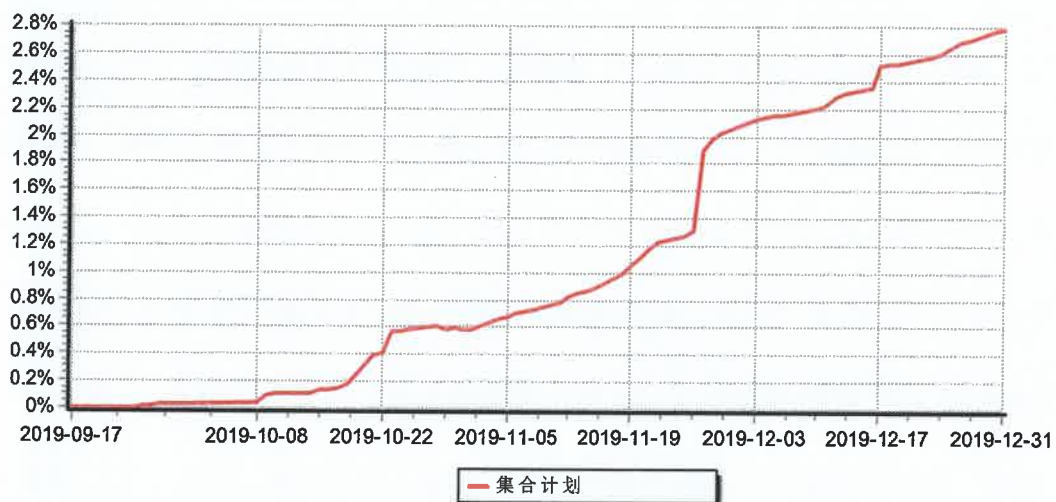
(一) 主要财务指标

单位：人民币元

序号	主要财务指标	报告期(2019年9月17日-2019年12月31日)
1	集合计划本期利润	2,517,263.42
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,121,492.80
3	期末集合计划资产净值	92,784,214.70
4	期末单位集合计划资产净值	1.0279
5	期末单位集合计划累计净值	1.0279
6	本期单位集合计划净值增长率	2.79%
7	单位集合计划累计净值增长率	2.79%

(二) 账户净值表现

1、集合计划累计单位净值增长率历史走势图



(三) 收益分配情况

本集合计划本期没有分红。

三、管理人报告

（一）业绩表现

截至期末,本集合计划单位净值为 1.0279 元,累计净值为 1.0279 元,本期净值增长率为 2.79%。

（二）投资主办人简介

张亚非,女,对外经济贸易大学金融学专业硕士,多年固定收益投资经验。历任北京农村商业银行债券投资经理、平安银行债券投资经理、代客资产管理投资经理。现任安信证券资产管理部固定收益投资主办。

（三）投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

2019 年债券市场呈现慢牛行情走势,利率债和信用债表现分化,其中利率债全年“M”形震荡,而信用债收益率则延续一路走低并无明显调整。分阶段来看,利率债的两次低点分别在 1 月和 8 月,两次较大的调整分别在 4 月和 9-10 月。年初由于市场对经济悲观预期叠加央行在春节前的两次降准和定向降准,资金面和宏观悲观预期推动下,10 年国债利率于近 2 年首次逼近 3.0,而在 4 月公布的一季度社融和信贷创出历史天量确认去年末的社融底,加之开工旺季的宏观经济数据表现抢眼,导致市场对经济走势相较于年初更乐观,而对货币政策出现分歧,市场风偏抬升,压制了债市表现,利率债出现了较大幅度的调整,10 年期国债上行近 30bp,之后第二季度的宏观经济数据的回落修复了前期对经济企稳的担忧。而在 8 月贸易战谈判的反复以及经济数据走弱,市场再次走向避险,年

内 10 年国债再次逼近 3.0，并且在 3.0-3.1 区间横盘波动。9-10 月市场担忧经济滞胀对货币政策构成掣肘，而中美贸易战传言达成第一阶段协议以及市场风偏的上升，对利率债都构成压制，之后货币政策加强了逆周期调节修复了市场担忧。而信用债则受益于全年资金利率较低，套息空间可观，银行理财非标转标、基金新增发行较大带来了资产荒行情，利率调整同时信用表现较稳。因此，慢牛行情的核心逻辑是货币政策的延续宽松和经济基本面数据走弱。

货币政策的放松节奏和空间是 2019 年债券市场关注的核心主线，全年货币政策围绕降低企业融资利率水平为目标，总体货币政策维持宽松，但是在控杠杆、促改革和央行有意引导预期扩散背景下，宽松预期走在现实之前，预期差把握难度增大。一季度开年央行两次降准和定向降准替换 MLF 到期，宽货币助力宽信用。二季度随着公布的一季度经济和社融数据超出预期，进一步宽松的必要性降低，货币政策二阶导转向观望的相机决策，央行采取“逆回购+缩量续作 MLF+延迟 TMLF 补缺口”的方式对到期的 MLF 进行了对冲。6 月受到包商事件持续波及和影响，非银产品户低等级债券的融资艰难，随后证监、央行和上交所推出政策及时协调，流动性分层情况短期有所缓和，但非银产品户融资难情况中期难以修复。三季度央行引入 LPR 代替贷款基准利率，利率换锚，疏导货币政策的传导渠道，短期全面降息预期落空，机构预期转向 MLF 降息。9 月 4 日国务院常务会议李克强总理重提“六个稳”，经济下行压力加大背景下及时运用降准等工具逆周期调节，央行立即响应国常会号召，宣布采用全面降准和定向降准释放资金 9000 亿，9 月 24 日央行行长易纲回答记者提问时，未来货币政策主要以改革的方式降低社会总融资成本，降息预期落空。四季度在 10 月和 11 月 CPI 连续达到 3.8 和 4.5 的背景下，央行却超预期的提前放松，连续调低 OMO、LPR 和 MLF 利率，打

消了市场对猪价引起通胀对货币政策的掣肘的疑虑。年底中央经济工作会议后提出加强逆周期调节力度，在年底进行降准操作大幅释放 8000 亿资金促进信贷投放。

全年来看，消费上半年波动较大，下半年回归弱勢，基建弱反弹符合市场预期，房地产投资的坚挺则受到了房企加速开工和结算回流资金的影响，制造业投资和进出口数据走弱。上半年消费走稳，特别是 6 月份数据消费大幅上行至 9.80%，市场对消费持续性存疑，特别是汽车消费对零售总额拉动作用明显，主要是受到新能源退补和国 6 标准执行时限的影响，后续 7-8 月份消费数据如所料出现了明显下行，分别下滑至 7.6%和 7.5%。下半年在振兴汽车消费政策下汽车消费跌幅的二阶导虽然有所收敛，但降幅仍然持续，网上商品消费等各项数据依然趋弱，房地产投资因为上半年房企融资政策偏紧的影响，房企普遍开始加速开工、施工和结算回款模式，房地产投资韧性较强，制造业投资受到贸易战和企业盈利双重影响继续呈现弱勢，企业投资信心和民间投资数据较弱，出口则受到贸易战形势升级影响持续恶化，这和 PMI 分项数据中的出口订单弱勢相互印证。受到逆周期调整中宽财政基建发力的影响，基建有所回暖，但受制于地方政府规范举债和地方财政约束影响，基建回升幅度低于预期。

海外方面，美欧经济增长放缓，全球流动性拐点到来。美国经济增长好于预期，主要原因在于库存积累速度较快，商业投资下降幅度减少，个人消费支出较强是支撑经济的主要力量，美国制造业 PMI 指数持续下行反映了美国制造业的疲软。美联储全年降息三次，短期处于观望。欧元区制造业 PMI 也持续走弱，作为欧元区经济引擎的法国、德国两国经济增长持续承压，意大利增长陷入停滞，加上英国脱欧时点临近，都对欧元区经济造成了负面影响。

在投资操作方面，我们根据债市行情的节奏变化进行了合理的组合调整，对组合久期和杠杆比例都进行了灵活主动的调整。

2、未来固定收益市场判断

外围方面，伴随着海外疫情在二月下旬持续发酵，全球经济下行风险上升，避险情绪抬升，股票和原油市场大幅下行，美债收益率跌到 1.13%，美联储主席鲍威尔表示，美联储正在监测新冠病毒对美国经济构成的风险，并承诺在必要时采取行动，市场对美联储的宽松预期上升。

2 月 PMI 数据显示，疫情对经济的冲击较大，后续随着疫情的逐步缓解，复工逐步上升，经济有望逐步回暖，疫情对经济的冲击一次性的，不确定性来源于海外疫情的发展对外需的影响。1 月份金融数据中社融保持稳定增长，信贷结构有所优化，对稳增长起到一定支撑作用。通胀方面，春节错误效应叠加疫情影响，猪肉、蔬菜价格均呈现大幅上涨，1 月 CPI 环比上行 1.4%，同比则大幅上升至 5.4%，压力有所上行，工业品价格从 03 年 SARS 经验来看，PPI 未来几个月环比将走弱，同比回落到负的区间。

货币政策方面，为了对冲新冠疫情的影响，进一步加大逆周期调节的力度，央行提出稳健的货币政策要更加注重灵活适度，春节后央行货币投放力度加大，同时调降逆回购利率 10bp，银行间市场流动性宽裕，随后 MLF（中期借贷便利）利率和 LPR 利率也连续下调，货币政策灵活度提升，进一步推动实体经济融资成本下行。虽然国内疫情逐步好转，但海外疫情开始扩散，为了稳定就业和经济增长目标，我们认为央行未来可能继续采取降准（定向降准）和调降 MLF 利率的政策组合，降低银行负债成本，从而引导 LPR 的逐步下行，预计货币政策在较长时期内都会保持较为宽松的态势。

财政政策方面，为了稳增长，财政部有可能采取扩大专项债发行规模，发行特别国债等措施，同时针对中小微企业减税降费、出台刺激消费的减税措施、基建以新型基建和补短板为重点方向的投资为主。

债券市场受疫情冲击以及流动性的支持，收益率曲线大幅下移。相比 2019 年末，1 年期在前 2 个月下行 43bp 至 2.93，国债 10 年国债收益率在前 2 个月下行 40bp 至 2.74，信用债方面各期限和等级普遍下行 40-50bp 不等。展望后市，疫情对经济的冲击更多是一次性的，目前来看，国内疫情逐步好转，经济也逐步恢复，但海外疫情开始扩散，给全球经济造成一定下行压力，短期内债券市场面临有利环境，仍有一些下行空间。信用债方面。城投作为逆周期调节的重要抓手，地产政策边际空间可期，仍是我们配置的主流行业。中长期来看，债市主线还是回归到国内经济基本面情况。

3、投资策略

投资策略上，我们以信用债配置为主，利率债交易为辅，同时保持适度杠杆套息策略。信用风险方面，我们将依托于完善、全面的内部信用风险研究体系，进行信用挖掘的同时，自上而下的管理好整个投资组合的信用风险暴露。产业债坚持以经营稳健的龙头企业为主的配置原则；城投债方面，在基建补短板及政府隐性债务化解的背景下，城投边际风险有望下行，择券方面可进行适度下沉；地产债方面，地产短期韧性较强，中长期行业增长乏力，龙头效益显现，择券以中高等级民营地产龙头为主。

（四）风险控制报告

1、集合计划合规性声明

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》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其他相关法律法规的规定，严格执行安信证券内部各项管理制度，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。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理合同与说明书、与公司相关制度进行投资运作，没有出现重大违法违规行为，投资管理各项业务均符合相关规定。

2、风险控制报告

本报告期内，安信证券针对本集合计划的运作特点，通过日常风险监控工作和风险预警机制，对业务运作过程中可能出现的风险状况进行全面检查，及时进行风险提示，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。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关法律法规、公司制度和集合计划合同书进行集合计划资产的管理运作。本集合计划持有的证券符合投资范围及投资比例的要求，相关的信息披露和财务数据皆真实、准确、及时。

（五）公平交易专项说明

1、公平交易制度和控制方法

管理人根据《证券投资基金管理管理人公平交易制度指导意见》等法规制定了《安信证券股份有限公司资产管理部公平交易制度》，内容主要包括投资决策的内部控制、交易执行的内部控制、公平交易的日常监控和记录、公平交易效果评估及报告等。

公平交易制度所规范的范围涵盖旗下各类主动管理产品的资产组合，围绕境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易（含银行间市场）等投资管理活动，贯穿投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、日常监控等各个环节。公平交易的原则包括：集中交易原则、机制公平原则、公平协调原则、及时评估反馈原则。

公平交易的实现措施和执行程序主要包括：通过建立规范的投资决策机制、共享研究资源和证券投资池为投资人员提供公平的投资机会；投资人员应公平对待其管理的不同投资组合，控制其所管理不同组合对同一证券的同日同向交易价差；建立集中交易制度，交易系统具备公平交易功能，对于满足公平交易执行条件的同向指令，系统将自动启用公平交易功能，按照交易公平的原则合理分配各投资指令的执行；根据交易所场内竞价交易和非公开竞价交易的不同特点分别设定合理的交易执行程序 and 分配机制，通过系统与人工控制相结合的方式，力求确保所有投资组合在交易机会上得到公平、合理对待，对于债券一级市场申购，采取各产品单独申购的方式，从根本上保证了公平交易的执行；建立事中和事后的同向交易、异常交易监控分析机制，对于发现的异常问题进行提示，并要求投资组合经理解释说明。

管理人严格按照法律法规的要求禁止旗下管理的不同投资组合之间各种可能导致不公平交易和利益输送的反向交易行为。对于旗下投资组合之间（量化投资组合除外）确因投资策略或流动性管理等需要而进行的反向交易，投资人员须提供充分的投资决策依据，并经审核确认方可执行。

管理人通过定期或不定期的公平交易效果评估报告机制，并借助相关技术系统，使投资和交易人员能及时了解各组合的公平交易执行状况，持续督促公平交

易制度的落实执行，并不断在实践中检验和完善公平交易制度。

2、公平交易制度的执行情况

本报告期内，上述公平交易制度和控制方法总体执行情况良好。

管理人利用统计分析的方法和工具，按照不同的时间窗口（包括当日内、3 日内、5 日内），对管理人旗下所有投资组合 2019 年度的同向交易价差和单一标的的反向交易价差情况进行了分析，包括旗下各大类资产组合之间（即大集合产品、小集合产品、单一产品之间）的同向交易价差、单一标的各组合的反向交易价差。根据对样本个数、平均溢价率是否为 0 的 T 检验显著程度、平均溢价率、同向交易价差对投资组合的业绩影响、单一标的各组合的反向交易价差等因素的综合分析，未发现旗下投资组合之间存在不公平交易现象。

（六）异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本产品有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

本报告期内，本管理人旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发现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%的交易；未出现单个投资组合或所有投资组合证券（债券除外）成交量超过当日该证券成交量的 35%的交易。

四、财务会计报告

(一) 集合计划资产负债表(2019 年 12 月 31 日)

单位：人民币元

资产	本期末 2019 年 12 月 31 日
资产：	
银行存款	1,565,728.65
结算备付金	
存出保证金	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	116,675,678.29
其中：股票投资	
基金投资	27,294.55
债券投资	96,649,383.74
资产支持证券投资	19,999,000.00
贵金属投资	
衍生金融资产	
买入返售金融资产	
应收证券清算款	
应收利息	1,872,820.37
应收股利	
应收申购款	
递延所得税资产	
其他资产	
其中：应收信托计划投资款	
资产总计	120,114,227.31
负债和所有者权益	本期末 2019 年 12 月 31 日

负债：	
短期借款	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	
衍生金融负债	
卖出回购金融资产款	27,099,519.35
应付证券清算款	
应付赎回款	
应付管理人报酬	115,139.17
应付托管费	2,302.81
应付销售服务费	
应付交易费用	15,549.10
应交税费	79,824.30
应付利息	13,677.88
应付利润	
递延所得税负债	
其他负债	4,000.00
负债合计	27,330,012.61
所有者权益：	
实收基金	90,266,951.28
未分配利润	2,517,263.42
所有者权益合计	92,784,214.70
负债和所有者权益总计	120,114,227.31

(二) 集合计划利润表

单位：人民币元

项目	本期 2019年9月17日 至2019年12月31日
一、收入	2,807,773.61
1. 利息收入	1,253,716.27
其中：存款利息收入	12,641.58
债券利息收入	980,051.11
清算备付金利息收入	145.01
存出保证金利息收入	
买入返售金融资产收入	1,399.13
资产支持证券利息收入	259,479.44
2. 投资收益（损失以“-”填列）	158,286.72
其中：股票投资收益	
基金投资收益	
债券投资收益	
资产支持证券投资收益	
贵金属投资收益	
衍生工具收益	
股利收益	158,286.72
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	1,395,770.62
4. 汇兑收益（损失以“-”号填列）	
5. 其他收入（损失以“-”号填列）	
减：二、费用	290,510.19
1. 管理人报酬	131,215.47
2. 托管费	2,624.34
3. 销售服务费	
4. 交易费用	11,101.11
5. 利息支出	132,611.63
6. 税金及附加	8,557.64
7. 其他费用	4,400.00
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	2,517,263.42
所得税费用（以“-”号填列）	
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	2,517,263.42

(三) 所有者权益 (集合计划净值) 变动表

单位: 人民币元

项目	本期		
	2019 年 9 月 17 日		
	至 2019 年 12 月 31 日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益 (集合计划净值)			
二、本期经营活动产生的集合计划净值变动数 (本期利润)		2,517,263.42	2,517,263.42
三、本期集合计划份额交易产生的集合计划净值变动数 (净值减少以“-”号填列)	90,266,951.28		90,266,951.28
其中: 1. 集合计划申购款	90,266,951.28		90,266,951.28
2. 集合计划赎回款			
四、本期分配利润产生的集合计划净值变动 (净值减少以“-”号填列)			
五、期末所有者权益 (集合计划净值)	90,266,951.28	2,517,263.42	92,784,214.70

五、投资组合报告

(一) 资产组合情况

项目名称	期末市值 (人民币元)	占总资产比例
银行存款和结算备付金	1,565,728.65	1.30%
股票	—	—
债券	116,648,383.74	97.11%
基金	27,294.55	0.02%
其他资产	1,872,820.37	1.57%
合计	120,114,227.31	100.00%

(二) 报告期末市值占集合计划资产净值比例前十名证券投资明细

序号	证券代码	名称	数量	期末市值 (元)	占期末集合计划净值比例
1	031900672	19 滨湖建设 PPN001	150,000.00	15,049,500.00	16.22%
2	162206	19 中区 01	100,000.00	10,509,000.00	11.33%
3	101901203	19 荆门高新 MTN002	100,000.00	10,291,000.00	11.09%
4	135842	16 旭辉 02	100,000.00	10,109,000.00	10.90%
5	101901162	19 德阳建投 MTN002	100,000.00	10,108,000.00	10.89%
6	031900681	19 漯河城投 PPN001	100,000.00	10,103,000.00	10.89%
7	101901537	19 滨江房产 MTN001	100,000.00	10,097,000.00	10.88%
8	162232	19 乌经建	100,000.00	10,082,000.00	10.87%
9	011902406	19 新投 SCP003	100,000.00	10,010,000.00	10.79%
10	159831	联中 07 优	100,000.00	10,001,000.00	10.78%

(三) 集合计划份额变动情况

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
90,266,951.28	—	—	90,266,951.28

六、重大事项报告

- (一) 经立信会计事务所验资，本集合计划于 2019 年 9 月 17 日成立。
- (二) 本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大变化。
- (三) 本报告期内集合计划没有需要披露的重大事项。
- (四) 本报告期内管理人变更资产管理业务分管领导，详见公告。
- (五) 本报告期内托管人没有需要披露的重大事项。
- (六) 信息披露的查阅方式：www.essence.com.cn。



安信证券股份有限公司
二〇二〇年三月二十六日

地址：深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 A 座 27 楼

邮编：518026

传真：0755-82558219

网站：www.essence.com.cn