

## 广发资管尊享利 27 号集合资产管理计划

### 2020 年第一季度资产管理报告

管理人：广发证券资产管理（广东）有限公司

托管人：中国农业银行股份有限公司

日期：2020 年 4 月



## 目录

重要提示.....	1
一、 资产管理计划简介 .....	1
(一) 基本资料 .....	1
(二) 管理人简介 .....	1
(三) 托管人简介 .....	2
二、 主要财务指标、收益分配和份额变动.....	2
(一) 主要财务指标 .....	2
(二) 财务指标计算公式 .....	3
(三) 报告期内收益分配情况 .....	4
(四) 份额变动表 .....	4
三、 管理人履职报告 .....	4
(一) 投资主办人简介 .....	4
(二) 投资主办人工作报告 .....	4
(三) 管理人对报告期内本资产管理计划运作合规守信情况的说明 .....	6
(四) 托管人履职情况的说明 .....	6
四、 资产管理计划的费用 .....	7
(一) 管理费 .....	7
(二) 托管费 .....	7
(三) 其他费用 .....	7
五、 资产管理计划投资组合报告.....	8
(一) 资产组合情况 .....	8
(二) 报告期末本资产管理计划期货投资情况 .....	8
六、 重要事项提示 .....	8
七、 备查文件目录 .....	9
(一) 资产管理计划备查文件目录 .....	9
(二) 存放地点及查阅方式 .....	9

## 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》及其他有关规定制作。

管理人承诺以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用资产管理计划资产，但不保证本计划一定盈利，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，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

托管人根据本资产管理计划合同规定，复核了本报告中的主要财务指标和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本报告未经审计。

本报告内容由管理人负责解释。本报告相关数据，由于四舍五入可能造成部分合计数与各项目加总数据在尾数上略有差异。

本报告期起止时间：2020年1月1日—2020年3月31日。

## 一、 资产管理计划简介

### （一） 基本资料

名称：广发资管尊享利 27 号集合资产管理计划

成立规模（总份额）：237,262,656.00 份

存续期间：108 个月可展期

报告期末计划总份额：237,262,656.00 份

### （二） 管理人简介

名称：广发证券资产管理（广东）有限公司

注册地址：珠海市横琴新区宝华路 6 号 105 室-285

办公地址：广东省广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 32 楼



电话：(020) 66338888

传真：(020) 87553363

全国统一客服热线：95575

网址：www.gfam.com.cn

### (三) 托管人简介

名称：中国农业银行股份有限公司

注册地址：北京市东城区建国门内大街 69 号

办公住所：北京市西城区复兴门内大街 28 号凯晨世贸中心东座 F9

法定代表人：周慕冰

电话：(010) 66060069

传真：(010) 68121816

全国统一客服热线：95599

网址：www.abchina.com

## 二、 主要财务指标、收益分配和份额变动

### (一) 主要财务指标

序号	主要财务指标	2020 年 1 月 1 日—2020 年 3 月 31 日
1	本资产管理计划本期已实现收益(元)	3,188,547.29
2	单位资产管理计划期末可供分配利润(元)	0.0491
3	期末资产管理计划资产净值(元)	252,526,750.59
4	期末单位资产管理计划资产净值(元)	1.0643
5	期末单位资产管理计划累计资产净值(元)	1.0643
6	本期单位资产管理计划净值增长率	2.11%
7	单位资产管理计划累计净值增长率	6.43%
8	报告期末资产管理计划的杠杆比例	138.64%



## (二) 财务指标计算公式

1. 本资产管理计划本期已实现收益=资产管理计划本期利润总额-资产管理计划本期公允价值变动损益
2. 单位资产管理计划期末可供分配利润=资产管理计划期末可供分配利润÷期末资产管理计划份额
3. 期末单位资产管理计划资产净值=期末资产管理计划资产净值÷期末资产管理计划份额
4. 期末单位资产管理计划累计资产净值=(期末单位资产管理计划资产净值+拆分后单位资产管理计划分红金额)×资产管理计划拆分比例+拆分前单位资产管理计划累计分红
5. 本期单位资产管理计划净值增长率=(本期资产管理计划分红日上一日单位资产管理计划资产净值/本期期初单位资产管理计划资产净值)×【期末单位资产管理计划资产净值÷(本期资产管理计划分红日上一日单位资产管理计划资产净值-本期单位资产管理计划分红金额)】×资产管理计划拆分比例-1
6. 单位资产管理计划累计净值增长率=(本资产管理计划第一次分红前单位资产管理计划资产净值÷1.0000)×[本资产管理计划第二次分红前单位资产管理计划资产净值÷(本资产管理计划第一次分红前单位资产管理计划资产净值-第一次分红单位金额)]×[本资产管理计划第三次分红前单位资产管理计划资产净值÷(本资产管理计划第二次分红前单位资产管理计划资产净值-第二次分红单位金额)]……×[期末单位资产管理计划资产净值÷(本资产管理计划最后一次分红前单位资产管理计划资产净值-最后一次分红单位金额)]×资产管理计划拆分比例-1
7. 报告期末资产管理计划的杠杆比例=报告期末本计划总资产/报告期末本计划净资产\*100%。
8. 资产管理计划说明书、资产管理合同有特殊规定的，从其规定。

### (三) 报告期内收益分配情况

本报告期未进行收益分配。

### (四) 份额变动表

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
237,262,656.00	-	-	237,262,656.00

注：“本期参与份额”、“本期退出份额”包括因份额折算导致的份额变动。

## 三、 管理人履职报告

### (一) 投资主办人简介

王莎，女，北京大学硕士。曾任职于中国银行，2013年7月加入广发证券，历任广发证券资产管理部项目经理，广发证券资产管理（广东）有限公司结构金融部项目经理，广发证券资产管理（广东）有限公司固定收益部投资助理，广发证券资产管理（广东）有限公司固定收益部投资经理。现任广发资管尊享利系列、私享系列、慧享系列及广发旭利1号集合资产管理计划投资主办人。

### (二) 投资主办人工作报告

2020年一季度，突如其来的疫情从国内发酵到得到初步控制再到海外扩散，是主导市场变化的重要主线。2月初，随着新冠疫情在国内从发酵到高潮再到逐步呈现稳定控制态势，叠加疫情开始在海外扩散，全球风险偏好下降，进入risk-off阶段，风险资产出现了回落，避险资产明显走强，2月3日当天债券收益率开盘下行20bp。2月4日-2月20日，央行继续以宽松的方式应对短期冲击，政策态度从防控疫情到“防控疫情+企业复工”两手抓，悲观预期修复风险偏好上升，股票上涨，长端利率略有回调。2月20日以来，疫情向海外扩散，基本面风险担忧上升，美债利率大幅下行中美利差创新高，风险资产由涨转跌，利率债再次快



速下行，收益率曲线呈现陡峭化。3月以来，海外疫情持续扩散冲击叠加 OPEC 谈判失败，油价崩盘，美股 4 次熔断，触发流动性危机，VIX 指数、Libor-ois 息差等指标快速飙升，风险和避险资产均受流动性危机冲击，美元指数创新高。中国股市和债市中的高流动性资产均出现外资流出现象，股债均受波及调整。从国内的主要资产价格走势看，反映的宏观逻辑基本与全球市场的相似。国内债券市场整体收益率在避险情绪升温的背景下，一季度也实现了快速下行，10 年期国债收益率整体下行约 54BP。

我们认为长周期来看，未来债市的主逻辑和分析框架依然不变，即分析驱动任何一个大类资产的三个核心变量：经济增长、通货膨胀、利率指标。而市场的短期反应更多是市场预期和未来真实表现的差异，只有超出市场预期的变化，才能驱动大类资产价格的变化。同时不可忽略的是，虽然经济从长期来看呈现较强的趋势性，但在短期依然存在一定的周期性，捕捉经济基本面在边际上的周期性波动预期差也是我们重要的交易性机会。同时，宏观经济在周期性波动中，也将面临外生性的冲击，较强的外生性冲击也会对周期波动的幅度和节奏产生一定内生影响。基于以上分析结合债券收益率曲线形态的动态跟踪，我们在一季度增仓了部分中长久期利率债，适当拉长了组合久期，积极捕捉利率下行过程中的交易性机会。

我们判断未来一段时间市场资产定价的走势将重要围绕三条主线，一是全球疫情发展态势和预期；二是随着三月逐步复工复产后货币和财政政策出台的节奏及力度，三是 3 月经济数据陆续公布后回归基本面的主线。在绝对收益率处在历史极低水平的背景下，整体市场利率波动率将显著增加，呈现“弱趋势，宽波动”的格局。随着全球经济下行压力增加，将对国内终端需求产生负面影响，也会使得国内经济在修复的节奏上存在一定的不确定性和预期差的可能。同时全球性的货币宽松预期下，为了对冲人民币的汇率压力，将打开前期货币政策进一步宽松的掣肘。整体来看，我们认为叠加全球疫情后，即使逆周期调控政策逐步出台，也将导致政策底到经济底的时间周期被拉长，国内债券市场的交易窗口期将拉长。在全球负利率严重的背景下，中国债券相比外资具备“规模体量大+市场逐步开放+汇率稳定+政局稳定+利率较高”的特征，具备国际比较优势。2020 年若地产调控不放松，逆周期调节主要体现在财政政策层面，但是受制于地方政府债务

融资规范的约束，整体的拉动作用可能会低于市场预期，同时由于地产相关融资压缩，市场高息资产的可得性降低。同时从目前银行理财打破刚兑、规范结构存款以及现金管理类产品规划化逐步推进的情况下，2020 年银行负债端的成本具备一定下行空间，同时现金类产品的收益率也有一定下行空间，从而逐步消除债券市场收益率下行的制约。因此整体我们认为，目前债券市场的机会依然大于风险。

### **(三) 管理人对报告期内本资产管理计划运作合规守信情况的说明**

报告期内，管理人严格遵守《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》等有关法律法规及本资产管理计划合同等有关法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本资产管理计划资产，在控制风险的前提下，为资产管理计划持有人谋求最大利益。报告期，本资产管理计划运作合法合规，不存在损害计划持有人利益的行为。

管理人通过建立完善规范、合规的投资研究和决策流程、交易流程，以及强化事后监控分析等手段，确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。管理人制定了严格的投资权限管理制度、投资备选库管理制度和集中交易制度等，并重视交易执行环节的公平交易措施，通过投资交易系统内的公平交易模块，确保公平对待各投资组合。报告期，管理人公平交易制度总体执行情况良好，未发现本资产管理计划有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

### **(四) 托管人履职情况的说明**

报告期内，托管人的履职情况详见与本报告同日披露的托管人出具的本计划的托管报告。

报告期内，管理人对托管人的履职情况进行了监督，管理人认为托管人按照本资产管理计划的合同、说明书以及托管协议等约定履行了相应职责和义务。



## 四、 资产管理计划的费用

### (一) 管理费

#### 1、 固定管理费

序号	项目	费用标准与原则
1	年费率	0.5%
2	计提方式	每日计提
3	支付方式	按季支付

#### 2、 业绩报酬

序号	项目	费用标准与原则
1	计算方式	按照当前合同和产品公告约定的该封闭期业绩报酬计提基准和计提比例，对超过业绩报酬计提基准的部分，按 50%的比例计提为业绩报酬。合同另有约定除外。
2	计提方式	每个开放期（不含特别开放期）结束后的下一个工作日、委托人退出日和本集合计划终止日计提
3	支付方式	每个开放期（不含特别开放期）结束后的下一个工作日，以扣减委托人份额的方式提取。

### (二) 托管费

序号	项目	费用标准与原则
1	年费率	0.05%
2	计提方式	每日计提
3	支付方式	按季支付

### (三) 其他费用

本资产管理计划运作期间投资所发生的银行结算费、交易手续费、账户开户费、账户管理费、印花税等有关税费，作为交易成本按实际发生金额直接扣除，其费率由管理人根据有关政策法规确定。

本资产管理计划存续期间发生的登记结算费、信息披露费用、会计师费、审计费和律师费以及按照国家有关规定、相应的合同或协议的具体规定可以列入的其他费用等，由托管人根据有关法规及相应协议的规定，依管理人的指令按费用实际支出金额从资产管理计划资产中支付，列入资产管理计划费用。但管理人和

托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或资产管理计划财产的损失，以及处理与资产管理计划财产运作无关事项或不合理事项所发生的费用等不得列入本资产管理计划的费用。

有关本资产管理计划费用的详细情况请参阅本计划的资产管理合同等法律文件。

## 五、 资产管理计划投资组合报告

### (一) 资产组合情况

项目	期末市值(元)	占总资产比例
银行存款和结算备付金	4,211,188.20	1.20%
股票	-	-
债券	303,875,000.00	86.80%
基金	-	-
资产支持证券	30,060,000.00	8.59%
专项资产管理计划	-	-
银行理财产品	-	-
信托投资	-	-
衍生金融资产	-	-
应收证券清算款	-	-
应收申购款	-	-
买入返售金融资产	-	-
其它资产	11,955,596.52	3.41%
合计	350,101,784.72	100.00%

注：“其它资产”包括“存出保证金”、“应收红利”、“应收利息”等项目。

### (二) 报告期末本资产管理计划期货投资情况

报告期末本资产管理计划未持有相关期货品种。

## 六、 重要事项提示

(一) 本报告期内本资产管理计划管理人及托管人未发生涉及本资产管理计划管理人、财产、托管业务的重大诉讼或仲裁事项。

(二) 本报告期内本资产管理计划的投资组合策略、投资决策程序未发生改变。

(三) 本报告期内本资产管理计划的投资主办人未发生变更。

(四) 本报告期内本资产管理计划的管理人、托管人托管业务机构及其高级管理人员未受到监管部门重大处罚。

(五) 本报告期内本资产管理计划未发生重大关联交易投资情况。

## 七、 备查文件目录

### (一) 资产管理计划备查文件目录

1. 《广发资管尊享利27号集合资产管理计划说明书》
2. 《广发资管尊享利27号集合资产管理计划资产管理合同》
3. 《广发资管尊享利27号集合资产管理计划资产托管协议》
4. 《广发资管尊享利27号集合资产管理计划风险揭示书》
5. 管理人业务资格批件、营业执照

### (二) 存放地点及查阅方式

文件存放地点：广发证券资产管理（广东）有限公司

地址：广东省广州市天河区马场路26号广发证券大厦32楼

网址：www.gfam.com.cn

电话：（020）66338888

传真：（020）87553363

投资者可通过管理人网站获取本报告，也可以在营业时间在管理人文件存放地点免费查阅本报告，也可按报告工本费购买复印件。投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人广发证券资产管理（广东）有限公司。

**广发证券资产管理（广东）有限公司**

**2020年4月**



