



安信证券  
ESSENCE SECURITIES

# 安信证券添添利 3 号集合资产管理计划

## 2020 年第一季度报告



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：2020 年 1 月 1 日—2020 年 3 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。

本报告中的财务资料未经审计。

## 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	6
(五) 公平交易专项说明	7
(六) 异常交易行为的专项说明	7
四、财务会计报告	8
(一) 集合计划资产负债表	8
(二) 集合计划利润表	9
五、投资组合报告	10
(一) 资产组合情况	10
(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	10
(三) 集合计划份额变动情况	10
六、重大事项报告	11

## 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

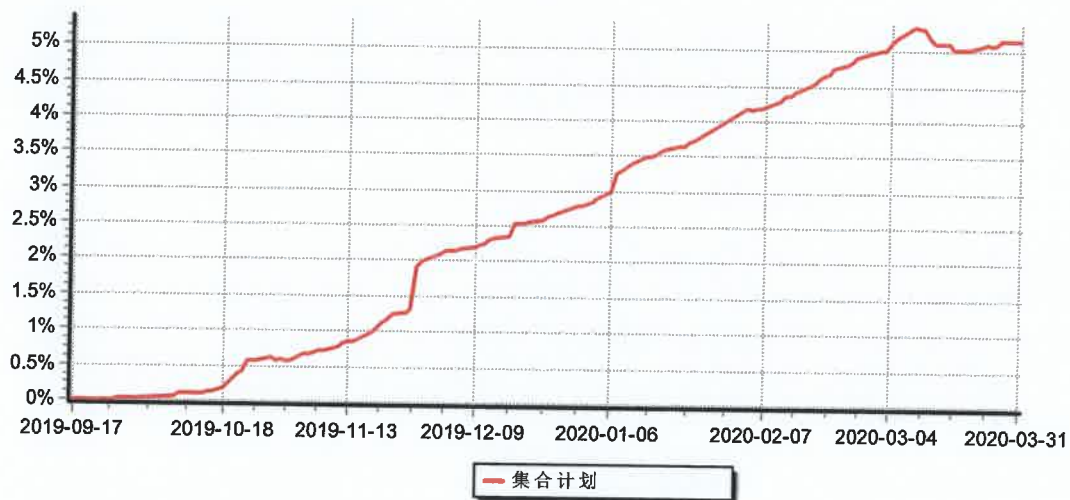
### (一) 主要财务指标

单位：人民币元

序号	主要财务指标	报告期（2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 月 31 日）
1	集合计划本期利润	2,135,191.40
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,289,220.58
3	期末集合计划资产净值	94,919,406.10
4	期末单位集合计划资产净值	1.0515
5	期末单位集合计划累计净值	1.0515
6	本期单位集合计划净值增长率	2.30%
7	单位集合计划累计净值增长率	5.15%

### (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 1.0515 元,累计净值为 1.0515 元,本期净值增长率为 2.30%。

#### (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

一季度的市场变化主要分为 1 月 20 号之前疫情爆发之前、1 月 20 日-3 月初国内疫情从爆发到基本遏制、3 月初以后欧美疫情快速爆发这三个阶段。由于新冠疫情在国内的突发、升级和防控救治,并超预期在全世界蔓延和恶化,对国内和全球经济影响较大,此外,政策应对重点和方向均产生了超预期的变化,由此驱动债券利率的较大幅度的下行。

开年以来,经济延续了去年四季度以来的弱企稳,无论是从补库周期和 PMI,还是贸易战签署了包括农产品、能源和服务的进口的 2000 亿美元第一阶段协议来看,经济内外驱动力较强,1 月初实行降准之后银行系统资金充裕,信贷投放较大,1 月信贷新增 3.34 万亿,社融新增 5 万亿,信贷和社融数据均创出历史天量,结构上中长期贷款占比改善明显,市场弥漫着对经济企稳的乐观情绪,由

于货币政策维持宽松，债券市场利率缓慢下行，以银行和保险为主的配置盘在年初大幅配置中短期利率债，机构偏向于短期套息行为，长端受到经济企稳预期的压制，利率债表现整体优于信用债，短端优于长端。

1 月 20 日钟南山院士公开表态新冠病毒可以人传人，推翻了前期的有限人传人的说法，随后武汉新冠肺炎确诊人数和疑似病例开始攀升，并蔓延至全国，1 月 23 日开始武汉以及湖北其他城市陆续封城，疫情开始进入爬坡阶段，确诊病例数和死亡人数指数级增长，由于居家隔离增强防护，社会活动停止，经济陷入休克，截至春节复工的 2 月 3 日，疫情仍处于扩散和爆发期，消费受到需求压制，生产受限于复工情况，市场对经济预期开始修正，2 月 3 日央行下调 OMO 利率 10bp 进行货币宽松的对冲，当日利率债下行幅度达到 20bp 以上，复工以来直至 2 月底，复工节奏明显低于预期，中采和财新 PMI 下跌幅度较大。外围方面，日韩和新加坡在 2 月中旬以来也有疫情局部爆发，但 2 月底 3 月初基本控制住。整体来看，第二阶段逐步修正前期乐观预期至悲观，1-2 月数据显示消费、投资和出口下行幅度均达到 20% 以上，2 月社融和信贷新增均在 1 万亿以内，票据融资压缩较为明显，后续市场对复工进度和节奏关注度较高。

3 月以来美欧疫情爆发，3 月 3 日美联储提前降息 50bp 后国内 LPR 未调整，MLF 的下调低于预期，显示出国内货币政策以我为主，而美欧疫情的爆发使得高杠杆的 ETF 等美国金融产品面临巨额赎回，市场对美元的需求激增，再加上沙特俄罗斯的原油供给争端的冲击，导致 3 月 9 日开始美元需求暴涨，VIX 等反应市场波动指标快速拉升，避险情绪叠加流动性冲击，黄金、原油、美股和债券均大幅快速下跌，随后美联储在 3 月 16 日第二次降息，降息 100 个基点至零利率，市场陷入了美联储无牌可打、没有继续降息空间的恐慌，流动性冲击加剧，国内

利率债受到美债快速上行影响，回调幅度达到 20bp，3 月中旬以来随着政府层面更加关注就业情况以及外需的较大冲击对出口预期的下调，3 月下旬政治局会议强调了救济措施和政策支持力度，央行随即定向降准和调减超额准备金利率，打开利率走廊下限，市场陷入货币极度宽松和经济走弱预期下的资产荒的疯狂。

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

进入二季度，欧美疫情发展类比我国的病例增长曲线来看，新增病例的涨幅有望在 4 月份控制住，并在 6 月底遏制住疫情，但市场开始担心南亚、非洲和拉美地区的疫情变化，但亚非拉疫情相关国家占全球经济总量较小，主要经济体包括美国、德国、英国在二季度控制住疫情的可能性较大，如若在时效上疫情救治和群众防护越有力，遏制情况越有可能较快得到改善，这是二季度疫情发展变化的主线。外需走弱的幅度和时间长度会影响我国出口和制造业投资的情况。国内方面，企业复工复产逐步有序，由于前期疫情期间湖北和全国范围 1-2 个月之久的经济休克，对中小企业、失业率和居民收入的影响尚未充分体现，预计在居民收入受损后续消费反弹的力度和高度存疑，而在经济下行压力下，房地产投资由于融资和监管政策已有实质性放松，地方政府专项债的扩容和特别国债的发行，将会有力补充财政助力基建，后续关注的主线仍然是政策对冲力度和内外需求对经济影响之间的平衡。

政策方面，我们看到了此次疫情由于货币政策见效快，央行守正担当，货币放松在数据确认经济企稳之前仍会持续，货政冲锋在前之后疫情冲击主要需要财政刺激和救济政策落地，预计二季度财政政策将会叠加，宽信用幅度将会增大。



从目前的财政和央行扩表情况、疫情控制决断力和号召能力来看，我国的经济修复的强度和空间均强于外围，预计后续风险偏好将会边际提升。

### 3、投资策略

整体来看，宽松货币和财政加码的组合拳会让曲线陡峭，但陡峭的斜率大小取决于出口下滑幅度和政策对冲力度之间的平衡。信用方面，要注意受到疫情影响的以消费、服务、外贸等相关行业特别是中小民营企业等融资受限企业的现金流问题，严格把控资质，中高评级信用利差和套息价值仍有吸引力。因此投资方向仍然是以中短久期中高评级信用债为主。

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，相对看好以基础设施建设、保障房建设、公用事业为主业的城投平台债，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。

## （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

本报告期内，管理人主要通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流程、交易流程，以及强化事后监控分析来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、投资证券池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，以“时间优先、价格优先”作为执行指令的基本原则，通过投资交易系统中的公平交易模块，以尽可能确保公平对待各投资组合。本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好。

### （六）异常交易行为的专项说明

本报告期内，管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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% 的交易共 0 次。

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。

## 四、财务会计报告

### (一) 集合计划资产负债表(2020 年 3 月 31 日)

单位：人民币元

资 产	期末余额	负债和所有者权益	期末余额
<b>资 产：</b>		<b>负 债：</b>	
银行存款	1,394,428.30	短期借款	—
结算备付金	—	交易性金融负债	—
存出保证金	—	衍生金融负债	—
交易性金融资产	112,547,028.23	卖出回购金融资产款	21,984,783.47
其中：股票投资	—	应付证券清算款	—
债券投资	92,451,733.68	应付赎回款	—
基金投资	27,294.55	应付管理人报酬	117,073.37
权证投资	—	应付托管费	2,341.45
资产支持证券 投资	20,068,000.00	应付销售服务费	—
衍生金融工具	—	应付交易费用	2,527.94
买入返售金融资产	—	应交税费	144,698.04
应收证券清算款	—	应付利息	10,762.47
应收利息	3,247,693.57	应付利润	—
应收股利	171.92	其他负债	7,729.18
应收申购款	—	<b>负债合计</b>	<b>22,269,915.92</b>
其他资产	—		
		<b>所有者权益：</b>	
		实收基金	90,266,951.28
		未分配利润	4,652,454.82
		<b>所有者权益合计</b>	<b>94,919,406.10</b>
<b>资产总计</b>	<b>117,189,322.02</b>	<b>负债和所有者权益总 计</b>	<b>117,189,322.02</b>

## (二) 集合计划利润表

单位：人民币元

项目	本期数	本年累计数
一、收入	2,480,676.19	2,480,676.19
1. 利息收入	1,565,373.26	1,565,373.26
其中：存款利息收入	3,375.72	3,375.72
债券利息收入	1,258,709.86	1,258,709.86
资产支持证券利息收入	303,287.68	303,287.68
买入返售金融资产收入	—	—
利息收入抵减	—	—
2. 投资收益	69,332.11	69,332.11
其中：股票投资收益	—	—
债券投资收益	71,235.00	71,235.00
基金投资收益	—	—
权证投资收益	—	—
资产支持证券投资收益	—	—
衍生工具收益	—	—
股利收益	171.92	171.92
投资收益抵减	-2,074.81	-2,074.81
3. 公允价值变动收益	845,970.82	845,970.82
4. 其他收入	—	—
二、费用	345,484.79	345,484.79
1. 管理人报酬	117,073.37	117,073.37
2. 托管费	2,341.45	2,341.45
3. 销售服务费	—	—
4. 交易费用	362.50	362.50
5. 利息支出	207,952.89	207,952.89
其中：卖出回购金融资产支出	207,952.89	207,952.89
6. 增值税金及附加税	7,825.40	7,825.40
7. 其他费用	9,929.18	9,929.18
三、利润总和	2,135,191.40	2,135,191.40

## 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	1,394,428.30	1.19%
股票	—	—
债券	112,519,733.68	96.02%
基金	27,294.55	0.02%
其他资产	3,247,865.49	2.77%
合计	117,189,322.02	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	162206	19 中区 01	100,000.00	10,465,000.00	11.03%
2	101901537	19 滨江房产 MTN001	100,000.00	10,386,000.00	10.94%
3	101901203	19 荆门高新 MTN002	100,000.00	10,335,000.00	10.89%
4	031900865	19 商丘发展 PPN001	100,000.00	10,304,000.00	10.86%
5	101901162	19 德阳建投 MTN002	100,000.00	10,190,000.00	10.74%
6	135842	16 旭辉 02	100,000.00	10,176,000.00	10.72%
7	162232	19 乌经建	100,000.00	10,166,000.00	10.71%
8	031900681	19 漯河城投 PPN001	100,000.00	10,110,000.00	10.65%
9	159831	联中 07 优	100,000.00	10,036,000.00	10.57%
10	011902406	19 新投 SCP003	100,000.00	10,035,000.00	10.57%

### (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发布管理人变更的提示性公告，详见公告。
- (四) 本报告期内管理人没有需要披露的重大事项。
- (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](http://www.essence.com.cn)。



安信证券股份有限公司

二〇二〇年四月二十日

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](http://www.essence.com.cn)