

国金慧多利债券 1 号集合资产管理计划

2019 年第四季度资产管理报告

第一节 重要提示

本报告由管理人国金证券股份有限公司（以下简称“管理人”）编制。管理人保证本报告所载资料的真实性、准确性和完整性。

本集合计划托管人招商银行股份有限公司上海分行（以下简称“托管人”）于 2020 年 1 月 13 日复核了本报告中的财务指标、净值表现及投资组合报告等数据，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

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。

本集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2019 年 10 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日

本报告中的内容由管理人负责解释。

第二节 管理人、托管人履职情况

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《国金慧多利债券 1 号集合资产管理计划资产管理合同》等文件的约定进行，不存在任何损害委托人利益的行为。本集合计划资产独立于其自身固有财产、所管理的其他资管计划资产和客户资产，对资管计划资产单独记账、独立核算，不存在管理人管理、运用和处分资管计划资产所产生的债权与其自身固有财产、所管理的其他资管计划资产和客户资产产生的债务相抵销等情况。

托管人声明：招商银行具备完善的公司治理结构、内部稽核监控制度和风险控制制



度，我行在对国金慧多利债券 1 号集合资产管理计划托管的过程中，严格遵守有关法律、法规、托管协议的规定，尽职尽责地履行托管义务并安全保管托管资产。

第三节 集合计划概况

集合计划名称：	国金慧多利债券 1 号集合资产管理计划
集合计划类型：	固定收益类
成立日：	2018 年 1 月 5 日
存续期：	无固定期限
报告期末集合计划总份额：	212,310,532.56 份 (其中含管理人持有份额 0.00 份，占比 0.00%)
投资目标：	安全性和流动性优先，在此基础上追求适度收益。
投资理念：	注重安全性和流动性，在此基础上承受较小的市场风险获得追求适度收益。
管理人：	国金证券股份有限公司
托管人：	招商银行股份有限公司上海分行
注册登记机构：	国金证券股份有限公司

第四节 主要财务指标和投资表现

一、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	2,693,729.97
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,693,729.97
加权平均每份额本期利润	0.0127
期末资产净值	214,594,527.31
期末每份额净值	1.0108
期末每份额累计净值	1.1152

二、投资杠杆水平

本报告期末，本集合计划投资杠杆率为 100.08%。

投资杠杆率 = 期末资产总值 ÷ 期末资产净值 * 100%

三、集合计划累计净值增长率历史走势图



第五节 报告期内资产运作情况报告

一、业绩表现

截至 2019 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值为 1.0108 元，累计单位净值 1.1152 元，本期集合计划净值增长率为 1.2771%。

二、投资经理简介

庄真渊：安徽大学财务管理学士，上海财经大学货币银行学硕士。2009 年 7 月加入国金证券固定收益部，从事债券交易、债券投资等工作。2018 年 3 月加入国金证券上海证券资产管理分公司，从事债券投资、交易等工作。已取得基金从业资格，且最近三年不存在被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚的情况。

三、投资经理工作报告

1、市场回顾和投资操作

国际宏观方面，美国三季度 GDP 增速 2.1%，较二季度 2%略有回升，表明经济基本面上课。美国 11 月通货膨胀数据整体上行：11 月 CPI 同比+2.1%（上月 1.8%），核心 CPI 同比+2.3%（与上月持平）。12 月 19 日瑞典央行加息 25 个基点至 0%，结束了实行近 5 年的负利率政策，并预计利率将在较长时间内维持不变；除了瑞典外，美联储和欧洲央行的多名官员都反对负利率政策（例如在美联储 10 月份议息会议上所有委员都否决了负利率），此次瑞典央行加息可能意味着一个发达市场货币政策的转折点。12 月份，美国、英国、德国、日本的 10 年期国债收益率均小幅上行，分别上行 14bp、上行 15bp、上行 37bp、上行 8bp。

国内宏观方面，1-11 月全国、民间投资增速稳定在 5.2%、4.5%，当月增速反弹至 5.2%、6.9%，指向投资的内生动力有所修复。三大类投资中，制造业投资保持稳定，1-11 月制造业投资增速微降至 2.5%，主要是受前期盈利低迷拖累，各行业中装备加工类表现较好。企业盈利和中长贷增速回升有望令未来制造业投资反弹回升。基建投资稳中略升，1-11 月新、旧口径下基建投资增速 4.0%、3.5%，一降一升，而当月增速双双回升。考虑到中央经济工作会议定调“引导资金投向基础设施”、国务院下调基建项目资本金比例、财政部提前下达部分新增专项债务限额 1 万亿，未来基建投资值得期待。房地产投资继续回落，1-11 月房地产投资增速继续微降至 10.2%，表明房企到位资金增速保持稳定，建筑工程增速回升转正对冲土地购置费增速下滑，对房地产投资形成支撑。考虑到 3 季度以来地产销售重回正增长、土地购置增速回升，未来房地产投资大幅下行的风险有所下降，韧性有所增强。

11 月 CPI 环比上涨 0.4%，同比继续上升至 4.5%，创下 12 年以来新高。食品方面，猪肉供需失衡有所缓解，环比涨幅收窄，消费替代下其他肉类价格有所上涨，但鲜果供应充足带动价格下跌，而鲜菜生产及储运成本上升带动价格上涨，11 月食品 CPI 环比上涨 1.8%。非食品方面，旅游淡季出行减少，机票、住宿价格下跌，换季需求带动服装价格略涨，11 月非食品 CPI 环比持平。猪价冲高回落，存栏拐点已现。11 月猪价冲高回落，主因供需失衡问题缓解，但明年春节在 1 月末，今年年末猪肉需求可能扩大，短期猪价继续下跌空间不大。10 月能繁母猪存栏出现回升，生猪存栏跌幅也出现收窄，积极信号反映生猪生产在逐步恢复。如果今年内能够看到生猪存栏出现回升，明年节后或有望出现猪价持续回调。

11 月新增社融 1.75 万亿元，同比多增 1505 亿元。其中，对实体发放人民币贷款 1.36 万亿元，同比多增 1331 亿元；外币贷款折合同比少减 538 亿元；表外融资同比多增 830 亿元（未贴现银行承兑汇票同比多增 698 亿元、委托贷款同比少减 351 亿元、信托贷款同比多减 218 亿元）；股票融资同比多增 324 亿元；地方专项债融资同比少减 331 亿元。11 月企业债券净融资同比少增 1222 亿元。与历年相比，11 月企业债券净融资的绝对规模 2696 亿元，处于中等水平，同比少增主因去年同期基数较高。去年 10 月底，央行开始引导设立民企债券融资支持工具，去年 11 月信用风险偏好提升，企业债券净融资同比多增 2000 多亿元。

国内债券市场方面（参见表 1、2），12 月中上旬市场出现了多项利空债市的因素（11 月经济金融数据较好、11 月 CPI 略超预期、中美达成第一阶段贸易协议等）。但由

于 11 月市场成立了多只 3 年期及 5 年期摊余成本法公募基金（规模超过 1500 亿），此类公募基金集中于 12 月建仓，且以 3 年和 5 年证金债和高等级信用债为主，买盘强势，加之中下旬资金面开始持续宽松（隔夜利率持续多日低于 1%），12 月 5 年内利率债和高等级信用债收益率较大幅下行。12 月全月 1y、3y、5y 国债收益率下行 28bp、下行 10bp、下行 9bp，7y、10y 国债收益率下行 11bp、下行 3bp。1y、3y、5y、7y 国开债收益率下行 22bp、下行 12bp、下行 8bp、下行 7bp，10y 国开债收益率上行 1bp。四季度，利率债各期限收益率整体下行 0-20bp：1y、3y、5y 国债收益率下行 20bp、下行 5bp、下行 12bp，7y、10y 国债收益率下行 14bp、下行 0bp；1y、3y、5y、7y 国开债收益率下行 23bp、下行 19bp、下行 5bp、下行 14bp，10y 国开债收益率上行 4bp。

2019 年，国债各期限收益率整体下行 10-20bp 左右，国开债各期限收益率整体下行 10-30bp 左右：1y、3y、5y 国债收益率下行 24bp、下行 14bp、下行 8bp，7y、10y 国债收益率下行 13bp、下行 9bp；1y、3y、5y、7y 国开债收益率下行 25bp、下行 33bp、下行 13bp、下行 21bp，10y 国开债收益率下行 7bp。

信用债方面，随着利率债收益的下行，5 年内高等级信用债收益率同步下行。短久期绝对收益较高的 AA 城投债仍受市场欢迎，收益率继续下行。12 月 3M 各等级收益率下行 10-下行 18bp，6M 各等级收益率下行 12-下行 19bp，1y 各等级收益率下行 3-下行 11bp，3y 各等级收益率下行 4-下行 11bp，5y 各等级收益率下行 3-下行 10bp。四季度，北大方正违约受到市场广泛关注，呼经开 PPN 违约引发市场关注，但市场对城投品种仍然较为看好，信用债收益率呈现小幅震荡行情。3M 各等级收益率下行 7-上行 2bp，6M 各等级收益率上行 1-上行 10bp，1y 各等级收益率下行 0-下行 10bp，3y 各等级收益率下行 5-上行 4bp，5y 各等级收益率下行 4-上行 5bp。

2019 年初至今，主要信用债的收益率均震荡下行，信用分层现象不断加深。3M 各等级收益率下行 40-下行 70bp，6M 各等级收益率下行 23-48bp，1y 各等级收益率下行 43-下行 70bp，3y 各等级收益率下行 36-下行 61bp，5y 各等级收益率下行 41-下行 74bp。

国债收益率	2019/12/31	历史百分数	与上月末变化	国开债收益率	2019/12/31	历史百分数	与上月末变化
3年	2.7321	22.22%	-9.99	3年	2.9159	14.02%	-11.63
5年	2.8897	18.98%	-8.58	5年	3.3717	19.14%	-8.21
10年	3.1365	14.95%	-2.85	10年	3.5767	18.82%	0.84
银行间中短期票据收益率				银行间中短期票据收益率			
AAA	2019/12/31	历史百分数	与上月末变化	AA+	2019/12/31	历史百分数	与上月末变化
1年	3.1765	23.02%	-5.44	1年	3.2765	15.91%	-7.44
3年	3.4319	14.03%	-6.11	3年	3.5519	7.63%	-7.11
5年	3.7121	11.11%	-9.84	5年	4.0121	10.67%	-2.84
AA	2019/12/31	历史百分数	与上月末变化	国开债隐含税率			
1年	3.3865	12.23%	-3.44	1年	5.40%	3年	6.30%
3年	3.7919	4.68%	-4.11	5年	14.30%	10年	12.31%
5年	4.4221	9.67%	-3.84				

表 1：市场收益率及隐含税率 数据来源：WIND、国金资管

信用利差	AAA利差		AA+利差		AA利差	
	数值	历史百分位	数值	历史百分位	数值	历史百分位
1年	67.86	61.83%	77.86	40.96%	114.81	13.21%
3年	51.6	68.67%	63.6	3.16%	94.91	18.02%
5年	34.04	16.21%	64.04	17.14%	110.59	19.99%
期限利差	国开债利差		AAA利差		AA利差	
	数值	历史百分位	数值	历史百分位	数值	历史百分位
3年-1年	41.8	42.01%	25.54	47.64%	40.54	47.23%
5年-1年	87.38	87.53%	53.56	55.00%	103.56	66.24%
10年-1年	107.88	84.72%				

表 2：市场期限利差统计 数据来源：WIND、国金资管

2、市场展望和投资策略

展望未来：11-12月部分工业品高频数据出现好转，PMI也回到荣枯线以上，或反应政策刺激短期内出现效果；货币政策方面，虽然一季度通胀或将保持较高水平，但央行于年末宣布自2020年1月6日降准50bp，显示出在稳增长和稳通胀之间仍以前者为主，货币政策或仍将保持合理充裕的流动性水平，但短期内再次运用价格工具的可能性不大。生产方面，预计随着一季度PPI同比转正，企业盈利会出现一定好转，企业从被动去库存向主动补库存转变，对经济形成一定支撑。

债券方面，经济短期企稳叠加地方债启动发行，但考虑到年初机构配置压力对债市的支撑作用，债市供需关系相对均衡；短期市场走势或受1月春节前后资金面影响较大。信用债方面，短期内仍以防御为主，3年以内绝对收益较高的比重仍具有一定刚性需求。

总体看，1月市场或出现一定反复，短期内对高评级长久期品种保持谨慎，主要关注中短久期绝对收益较高的品种获取票息收入，若市场调整幅度较大可以关注调整后的配置机会。

四、收益分配情况

本报告期内，本集合计划未进行收益分配。

五、管理费、托管费及业绩报酬（如有）情况

项目	计提基准或费率	计提方式	支付方式
管理费	0.3%/年	每日计提	按季
托管费	0.01%/年	每日计提	按季
业绩报酬	对每个封闭期内参与份额超过当期业绩比较基准的部分计提80%作为管理人业绩报酬。	每一个开放日及清算结束日计提	发生时支付

六、投资账户信息披露

账户的开立单位	账号/代码	用途
中国证券登记结算有限责任公司上海分公司	D890117434	交易用途
国金期货有限责任公司	801111092	交易用途
银行间市场清算所股份有限公司	B2138582	交易用途
中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	0899163404	交易用途
中央国债登记结算有限责任公司	00000028539	交易用途

第六节 集合计划财务报告

一、集合资产管理计划资产负债表

日期：2019-12-31

单位：人民币元

资产	期末余额	年初余额
资产：		
银行存款	3,362,822.10	734,937.26
结算备付金	173,772.99	269,738.05
存出保证金	56.67	775.24
交易性金融资产	204,462,516.44	115,955,009.71
其中：股票投资	0.00	0.00
债券投资	29,887,500.00	9,950,000.00
基金投资	0.00	0.00
权证投资	0.00	0.00

资产支持证券投资	174,575,016.44	106,005,009.71
衍生金融工具	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	6,774,101.61	4,071,603.69
应收股利	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00
资产合计	214,773,269.81	121,032,063.95

集合计划资产负债表（续）

单位：人民币元

负债与持有人权益	期末余额	年初余额
负 债：		
短期借款	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00
衍生金融负债	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	0.00	10,000,000.00
应付证券清算款	0.00	0.00
应付赎回款	0.00	0.00
应付管理人报酬	161,472.06	69,585.11
应付托管费	5,382.47	2,319.49
应付销售服务费	0.00	0.00
应付投资顾问费	0.00	0.00
应付交易费用	593.66	7.84
应交税费	6,294.31	5,915.57
应付利息	0.00	10,137.00
应付利润	0.00	0.00
其他负债	5,000.00	5,500.00
负债合计	178,742.50	10,093,465.01
所有者权益：		
实收基金	212,310,532.56	109,608,672.56
未分配利润	2,283,994.75	1,329,926.38
所有者权益合计	214,594,527.31	110,938,598.94
负债和所有者权益总计	214,773,269.81	121,032,063.95

二、集合资产管理计划经营业绩表

日期：2019 年 10 月-2019 年 12 月

单位：人民币元

序号	项目	本期数	本年累计数
1	一、收入	3,633,676.77	14,127,092.71
2	1、利息收入	3,528,905.83	13,769,108.79
3	其中：存款利息收入	9,426.04	35,439.18
4	债券利息收入	530,696.43	683,719.18
5	资产支持证券利息收入	2,990,352.77	12,935,323.98
6	买入返售证券收入	14,304.52	138,577.06
7	利息收入-增值税贷款服务抵减	-15,873.93	-23,950.61
8	2、投资收益	104,770.94	473,517.90
9	其中：股票投资收益	0.00	0.00
10	债券投资收益	78,044.02	257,219.93
11	基金投资收益	0.00	0.00
12	权证投资收益	0.00	0.00
13	资产支持证券投资收益	29,091.30	224,893.51
14	衍生工具收益	0.00	0.00
15	股利收益	0.00	0.00
16	个股期权收益	0.00	0.00
17	投资收益-差价收入增值税抵减	-2,364.38	-8,595.54
18	3、公允价值变动收益	0.00	-115,533.98
19	4、其他收入	0.00	0.00
20	二、费用	939,946.80	3,029,016.23
21	1、管理人报酬	798,674.14	2,442,366.56
22	2、托管费	5,382.47	20,771.99
23	3、销售服务费	0.00	0.00
24	4、交易费用	494.56	1,197.48
25	5、利息支出	129,051.96	548,730.98
26	其中：卖出回购金融资产支出	129,051.96	548,730.98
27	6、其他费用	4,155.08	12,528.18
28	7、增值税金及附加税	2,188.59	3,421.04
29	8、委托人分红收益	0.00	0.00
30	三、利润总和	2,693,729.97	11,098,076.48

第七节 投资组合报告

一、报告期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
股票	0.00	0.00%
债券 ^①	204,462,516.44	95.20%
基金	0.00	0.00%
回购	0.00	0.00%
证券理财产品	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	3,536,595.09	1.65%
其他 ^②	6,774,158.28	3.15%
合计	214,773,269.81	100.00%

注：①债券包括：国债、金融债、央行票据、（超）短期融资券、中期票据、企业债、公司债、非公开定向债务融资工具 PPN、资产支持证券、可转换债券、可分离交易债券、可交换债券等。

②其他包括：存出保证金、应收利息、应收股利、证券清算款等。

1、报告期末市值占集合计划资产净值前五名债券明细

序号	代码	名称	数量（张）	市值（元）	占净值比例
1	149376	金供应链优	1,089,000	108,908,246.44	50.75%
2	CH7242	17 南充空港 PPN001	300,000	29,887,500.00	13.93%
3	146283	武夷优 01	200,000	20,165,000.00	9.40%
4	139678	禹洲 2 优	120,000	12,000,000.00	5.59%
5	156948	19 云城 A2	100,000	10,000,000.00	4.66%

二、报告期末本计划计划投资期货交易情况说明

1、报告期末本集合计划投资的期货持仓和损益明细

本集合计划本报告期末未持有期货投资。

2、本集合计划投资期货的投资政策

本集合计划本报告期末未持有期货投资。

三、场外衍生品交易情况说明

1、报告期末本集合计划投资的场外衍生品持仓和损益明细

本报告期末，本集合计划未持有场外衍生品投资。

2、本集合计划投资场外衍生品的投资政策

本报告期末，本集合计划未持有场外衍生品投资。

第八节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	210,669,166.56
红利再投资份额	0.00
报告期间参与份额	49,481,636.06
报告期间退出份额	47,840,270.06
报告期末份额总额	212,310,532.56

第九节 重要事项提示

一、关联交易情况

1、本集合计划投资于管理人及其关联方管理的资产管理计划或资产支持证券的情形

序号	代码	名称	数量（份/张）	市值（元）	占净值比例
1	149376	金供应链优	1,089,000	108,908,246.44	50.75%
2	165052	爱建 1A2	70,000	6,957,230.00	3.24%
3	149200	17JC02A2	70,000	3,560,200.00	1.66%
4	156379	汇通 14A3	30,000	2,984,340.00	1.39%

2、本集合计划投资于管理人、托管人及其关联方发行的证券的情形

截至本报告期末，本集合计划未投资于管理人、托管人及其控股股东、实际控制人或者其他关联方发行的证券。

3、本集合计划投资于管理人、托管人及其关联方承销期内承销的证券的情形

本报告期内，本集合计划未投资于管理人、托管人及其关联方承销期内承销的证券。

4、本集合计划直接或间接为关联方提供或者变相提供融资的情形

在本报告期内，本集合计划不存在直接或间接为管理人、托管人及其控股股东、实

际控制人或者其他关联方提供或者变相提供融资的情形。

5、关联方参与本集合计划的情形

截至本报告期末，本集合计划有管理人董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与，参与份额合计【5,578,094.56】份。

二、本集合计划相关诉讼情况

本报告期内，本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生与本集合计划相关的诉讼事项。

三、其他相关事项

本报告期内，本集合计划于 2019 年 10 月 29 日进行份额折算，折算比例为 1.013773425，折算后，集合计划的单位净值调整为 213,570,802.62 元，集合计划份额持有人原来持有的每 1 份份额增加至 1.013773425 份。

第十节 信息披露的查阅方式

网址：www.gjzq.com.cn

电话：021-60935621

