

国金慧多利债券 1 号集合资产管理计划

2019 年年度资产管理报告

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 3 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已经审计。

本报告期间：2019 年 1 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。

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，招商银行

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）

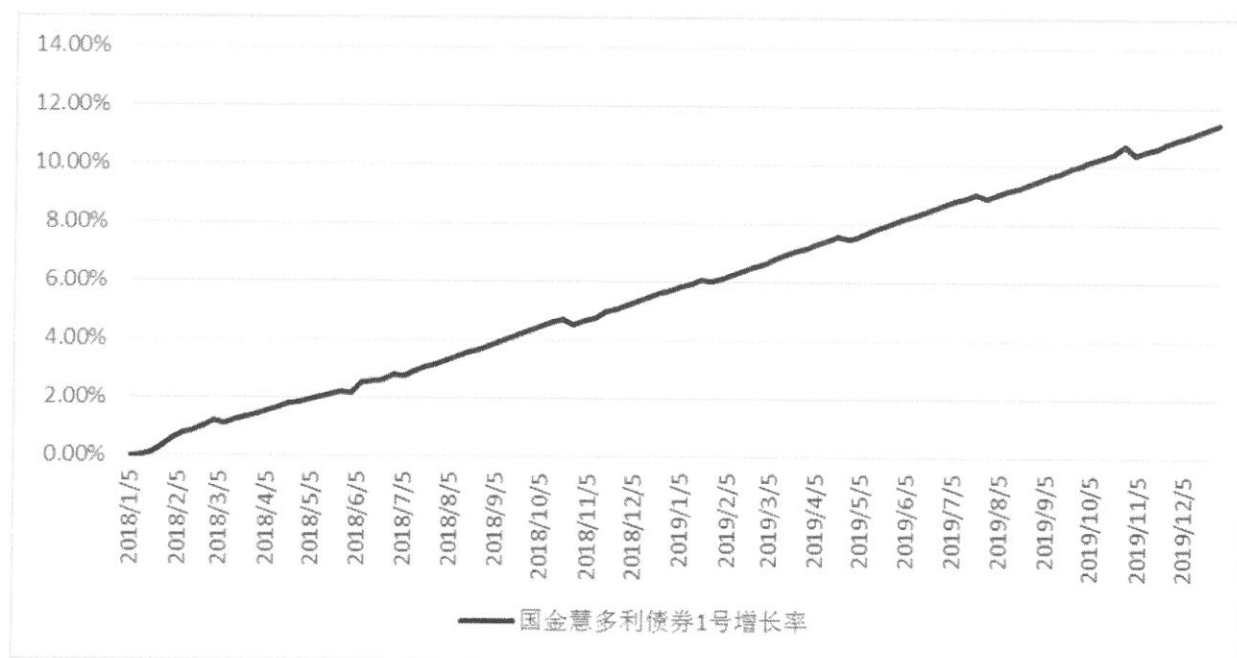
本期利润	11,098,076.48
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	11,213,229.20
加权平均每份额本期利润	0.0538
期末资产净值	214,594,527.31
期末每份额净值	1.0108
期末每份额累计净值	1.1152

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（数据截至2019年12月31日）



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5.4275%。

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

国际方面，1月黑天鹅事件较多，受中东地缘冲突、俄罗斯政治以及中国疫情冲击的影响，全球避险情绪提升。资产收益率方面，贵金属价格延续上涨，但能源和工业品价格走势转负，而债券表现整体较为亮眼。宏观方面，欧元区制造业逐渐好转，但经济表现仍不及预期，美国PMI重回50以上，大超预期，经济基本面尚可，但个人消费和

核心物价指数未达预期，使美联储年内仍有降息可能。另外欧洲理事会于 30 日正式批准英国脱欧协议，为英国于 1 月 31 日有协议离开欧盟铺平道路。有协议脱欧或缓和脱欧冲击，后续谈判成为影响英欧持续发展的重要因素。英国经济基本面表现不佳，但劳动力市场强劲，后续谈判或对其影响不大。

国内宏观方面，从生产端来看，12 月工业生产继续回升，延续复苏格局。12 月工业生产继续回升，国内经济延续复苏格局。12 月工业增加值同比增 6.9%，较 11 月继续回升 0.7 个百分点，环比增 8.6%，超过 12 月历史环比均值 7.4% 约 1.2 个百分点。实际上，11 月工业增加值定基指数环比增 5.9%，超过历史环比均值 4.9% 约 1 个百分点，截至 12 月已连续两个月环比超过历史平均水平，工业生产回暖力度较强。

从需求端来看，固定资产投资当月同比增速明显回升，制造业投资一枝独秀。12 月固定资产投资累计增速 5.4%，较 11 月回升 0.2 个百分点，当月同比增 7.4%，较 11 月回升 2.2 个百分点。分行业来看，房地产开发投资累计增 9.9%，较 1-11 月回落 0.3 个百分点，当月同比增 6.6%，较 11 月回落 2.6 个百分点；制造业投资累计增 3.1%，加快 0.6 个百分点，制造业投资当月同比增 9.2%，较 11 月加快 7.6 个百分点，其中拟合的高新技术制造业当月同比增 38.4%，较 11 月加快 24.9 个百分点；基建投资累计增 3.3%，继续回落 0.2 个百分点，基建当月同比增 2.0%，较 11 月回落 3.2 个百分点。12 月消费平稳增长。社会消费品零售总额同比增长 8.0%，持平 11 月。分消费类型来看，12 月商品零售回升 1.4 个百分点，餐饮回落 0.6 个百分点。限额以上商品消费中，12 月食品类、汽车消费增速明显回升，其中汽车类同比增 1.8%，在连续负增长后同比增速再次转正。通胀方面，12 月 CPI 同比涨 4.5%，持平 11 月，略低于市场预期。12 月 CPI 环比为零，低于季节性约 0.4 个百分点。PPI 同比继续明显回升，环比亦回升至零。12 月 PPI 同比为-0.5%，较上月回升 0.1 个百分点。

国内债券市场方面（参见表 1、2），收益率呈下行走势，月初央行宣布于 1 月 6 日降准 0.5 个百分点，但已在市场充分预期之内，公布后利率债收益率反而小幅上行，随后资金面宽松与风险偏好回升共同作用导致债券收益率小幅震荡，10 号左右，市场降息预期又起，再加上机构配置需求旺盛，债券收益率回归下行；月中经济数据陆续公布，普遍好于预期，但市场对利空钝化，收益率变化不大；春节前市场交投区域清淡，但一方面受资金面逐步宽松影响，另一方面随着新冠疫情逐步发酵，债券收益率快速下行，10 年国债破“3”。截至春节前最后一个交易日，1 月全月 1y、3y、5y、7y、10y 国债收益率下行 18.2bp、14.4bp、10.1bp、9.7bp、14.3bp。1y、3y、5y、7y、10y 国开债

收益率下行 10.4bp、上行 6bp、下行 20.7bp、下行 13.6bp、下行 16.4bp。

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亦只能个体下行，但在信用利差维持低位的情况下，下行幅度不及利率。3-5 年期高评级品种以及 2 年内绝对收益较高的券种受市场追捧，收益率整体下行 10-15bp，其中部分绝对收益较高的短久期品种下行幅度较大。

国债收益率	2020/1/23	历史百分数	与上月末变化	国开债收益率	2020/1/23	历史百分数	与上月末变化
3年	2.5877	17.68%	-14.44	3年	2.9759	15.95%	6
5年	2.7883	15.58%	-10.14	5年	3.1648	11.11%	-20.69
10年	2.9932	9.52%	-14.33	10年	3.4127	10.35%	-16.4
银行间中短期票据收益率				银行间中短期票据收益率			
AAA	2020/1/23	历史百分数	与上月末变化	AAA	2020/1/23	历史百分数	与上月末变化
1年	3.0341	16.77%	-14.24	1年	3.1341	12.61%	-14.24
3年	3.3492	11.14%	-8.27	3年	3.4692	6.34%	-8.27
5年	3.6349	9.60%	-7.72	5年	3.8849	7.85%	-12.72
AA	2020/1/23	历史百分数	与上月末变化	国开债隐含税率			
1年	3.2441	10.59%	-14.24	1年	8.91%	3年	13.04%
3年	3.6992	4.24%	-9.27	5年	11.90%	10年	12.29%
5年	4.2649	5.59%	-15.72				

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	63.98	90.06%	73.98	22.53%	114.81	36.87%
3年	37.33	36.15%	49.33	15.17%	94.91	10.88%
5年	47.01	40.50%	72.01	20.82%	110.59	23.36%
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	58.16	95.63%	31.51	52.77%	45.51	55.57%
5年-1年	77.05	92.76%	60.08	57.07%	102.08	58.78%
10年-1年	101.84	91.31%				

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

1 月下旬以来肺炎疫情的爆发，彻底打乱了经济企稳的节奏。就目前情况看，本次肺炎疫情对中国实体经济影响多大，主要取决于两个因素：1) 疫情可否被快速控制；2) 在疫情结束、消费信心回升前，企业部门能否挺过营收下降，现金流萎缩的困难期。与 2003 年库存周期、产能周期、地产周期共振向上不同，当下我们面临的是短周期（库存）底部与长周期（杠杆与房地产）顶部叠加的环境，经济的脆弱因素比 2003 年明显要多。在经济面临较大冲击的情况下，无论是财政政策和货币政策都采取了相应的对冲方式，货币政策方面，3 日 OMO 降息后，MLF、LPR 降息也会跟进，全年根据经济的下行幅度可能还会有进一步降准降息操作；财政政策方面，考虑到疫情对经济的冲击，2020

年财政赤字率或将突破 3%，同时专项债额度也有望提高，基建投资托底经济的紧迫性也进一步提升。总体来看，疫情的发生可能进一步拉长了本轮债券牛市的持续期限，在货币政策持续宽松的助推下，1 年以内的国开债收益率已经跌破 16 年低点，但 3 年以上品种据历史低点仍有 15-20bp 空间，长短利率债仍存在一定估值优势，但鉴于月初利率快速下行市场或存在止盈压力，可以采取逢低加仓的操作方式。

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	期末数	期初数
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	期末数	期初数
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01月-2019年12月

单位：人民币元

序号	项目	本期数	上年同期数
1	一、收入	14,127,092.71	3,968,941.30
2	1、利息收入	13,769,108.79	3,542,599.20
3	其中：存款利息收入	35,439.18	18,289.72
4	债券利息收入	683,719.18	1,342,319.14
5	资产支持证券利息收入	12,935,323.98	2,164,673.98
6	买入返售证券收入	138,577.06	58,104.97
7	利息收入-增值税贷款服务抵减	-23,950.61	-40,788.61
8	2、投资收益	473,517.90	264,698.53
9	其中：股票投资收益	0.00	0.00
10	债券投资收益	257,219.93	198,553.78
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	224,893.51	4,809.71
14	衍生工具收益	0.00	-7,950.00
15	股利收益	0.00	72,232.03
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	-8,595.54	-2,946.99
18	3、公允价值变动收益	-115,533.98	115,533.98
19	4、其他收入	0.00	46,109.59
20	二、费用	3,029,016.23	817,823.15
21	1、管理人报酬	2,442,366.56	321,626.96
22	2、托管费	20,771.99	5,358.08
23	3、销售服务费	0.00	0.00
24	4、交易费用	1,197.48	1,664.09
25	5、利息支出	548,730.98	462,738.66

26	其中：卖出回购金融资产支出	548,730.98	462,738.66
27	6、其他费用	12,528.18	20,913.36
28	7、增值税金及附加税	3,421.04	5,522.00
29	8、委托人分红收益	0.00	0.00
30	三、利润总和	11,098,076.48	3,151,118.15

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	159293	时代 03 优	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	109,608,672.56
红利再投资份额	0.00
报告期间参与份额	267,402,622.11
报告期间退出份额	164,700,762.11
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

截至本报告期末，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

1、本报告期内，本集合计划于 2019 年 1 月 21 日进行份额折算，折算比例为 1.013864301，折算后，集合计划的单位净值调整为 1.0000 元，集合计划份额持有人原来持有的每 1 份份额增加至 1.013864301 份。

2、本报告期内，本集合计划于 2019 年 4 月 22 日进行份额折算，折算比例为 1.013736978，折算后，集合计划的单位净值调整为 1.0000 元，集合计划份额持有人原来持有的每 1 份份额增加至 1.013736978 份。

3、本报告期内，本集合计划于 2019 年 7 月 22 日进行份额折算，折算比例为 1.013131827，折算后，集合计划的单位净值调整为 1.0000 元，集合计划份额持有人原来持有的每 1 份份额增加至 1.013131827 份。

4、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 1.0000 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。

5、本报告期内，自 2019 年 7 月 22 日起变更本集合计划的投资经理，由原来的周雷雷女士变更为庄真渊先生，周雷雷女士不再担任本集合计划的投资经理。

第十节 信息披露的查阅方式

网址：www.gjzq.com.cn

电话：021-60935621

