



汇金稳健强债1期集合资产管理计划

季度资产管理报告

(2019年10月1日—2019年12月31日)

第一节 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》及其它有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人兴业银行股份有限公司复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合等内容。

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，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

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。

第二节 集合资产管理计划概况

一、基本资料

名称	汇金稳健强债1期集合资产管理计划
类型	集合资产管理计划
成立日	2019年4月24日
报告期末份额总额	96,129,961.40份
存续期	10年
投资目标	在控制和分散投资组合风险的前提下,实现组合资产长期稳定增值。
业绩比较基准	无





风险收益特征	中风险等级
管理人	第一创业证券股份有限公司
托管人	兴业银行股份有限公司
注册登记机构	第一创业证券股份有限公司

二、管理人

名称：第一创业证券股份有限公司

注册地址：深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼

法定代表人：刘学民

电话：95358

网址：<http://www.firstcapital.com.cn>

三、托管人

名称：兴业银行股份有限公司

注册地址：福建省福州市湖东路154号

法定代表人：高建平

电话：0591-95561

网址：<http://www.cib.com.cn>

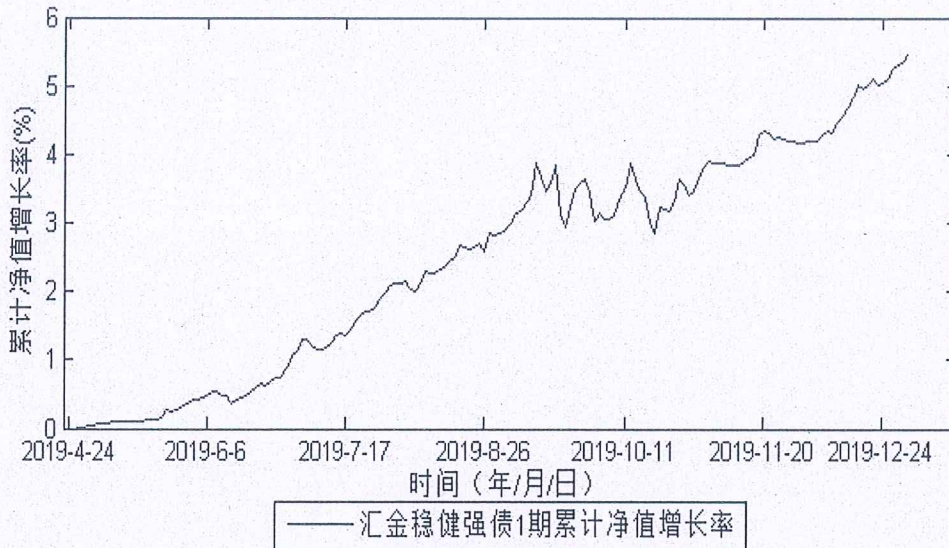
第三节 集合资产管理计划财务指标

一、主要财务指标（单位：人民币元）

集合计划本期利润	2,025,595.08
集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,704,437.87
期末集合计划资产净值	101,408,404.74
期末集合计划单位净值	1.0549
期末集合计划累计单位净值	1.0549



二、集合计划累计单位净值增长率的历史走势图



注：累计净值增长率=(期末累计单位净值-成立之日产品累计单位净值)/成立之日产品累计单位净值*100%

第四节 管理人报告

一、集合资产管理计划业绩表现

本集合计划于2019年4月24日成立,截至2019年12月31日,集合计划单位净值1.0549元,累计单位净值1.0549元,本集合计划自成立之日起累计净值增长率为5.49%。

二、投资主办人简介

肖盼,中山大学岭南学院经济学硕士。现任资产管理部投资部总监,历任第一创业证券固定收益部交易员,资管部交易主管、投资助理、投资经理、投资部总监。擅长利率债及国债期货短期交易及技术分析、流动性较好的信用品种波段交易。经历债券市场牛熊转换,拥有敏锐的市场洞察力,丰富的投资及交易经验。



景殿英，复旦大学理学博士，于2010年加入第一创业证券，现任资产管理部 FOF/MOM 投研部负责人，历任第一创业证券研究所研究组长、衍生产品部代理负责人等职。具有丰富的 FOF 投资研究经验，对资产与策略配置以及市场上的主流投资策略具有深入的研究和理解，涵盖股票主观、股票量化、CTA、债券、宏观对冲、套利、另类等多个领域。

三、投资主办人工作报告

（一）投资回顾

国内宏观经济数据方面，经济增速震荡下行，但总体仍有韧性。2019 年前三季度我国在严峻的外部形势下实现了 6.2% 的 GDP 增长。2019 年前三季度，房地产投资增速虽然出现回落，但下降速度较为缓慢。2019 年制造业投资增速大幅下滑。到 2019 年 10 月，制造业投资累计增长 2.6%，较 2018 年末的 9.5% 低 6.9 个百分点。在专项债新增额度大幅提高、财政政策更为积极的背景下，2019 年基建投资增速却未出现明显回升，仅停止了下滑趋势，在低位企稳。

固定资产投资中枢不断下滑。固定资产投资累计同比 Q1-Q3 处于不断下滑的态势，由年初的 6.1% 降至 11 月的 5.2%。分类别看，制造业投资方面，前 11 月增长 2.5%，今年一直呈低位徘徊的态势；基建投资方面，前 11 月增长 4.0%，全年中枢保持稳定，较去年小幅回暖，但仍处于历史低位；房地产投资方面，前 11 月增长 10.2%，高于去年同期，整体来看依旧保持相当的韧性。

工业增加值摇摇欲坠，中枢略低于去年。今年以来工业增加值整体保持稳定，“季末效应”在今年尤为突出。受春节因素影响，2 月的工业增加值当月同比录得全年最低点 3.36%，Q2 始终运行在 5% 以上，但自 7 月跌破 5% 以来，下滑态势明显，11 月规模以上工业增加值增长 6.2%，短暂企稳回升。整体而言，由于需求回落、价格下跌、盈利能力转弱等原因，年内工业生产转弱，工业增加值同比增速中枢低于去年，工业低迷程度有所加剧。分行业看黑色、有色、非金属下游等产业链表现相对较好，电气制造、基建相关也有一定表现。化工和石油相对偏弱，电子制造表现不及 2018 年，专用和通用设备制造业也持续走弱。此外，汽车制造基本上全年呈现负增长。

PMI 中枢下移，绝大部分月份处于荣枯线以下，显示经济有下行压力。年初至今，受国内去杠杆以及中美贸易摩擦的多重影响，国内经济下行压力较大，先行指标 PMI 先上后下，在 3 月触及年内高点 50.5 后，一路回落至 10 月的 49.3，自 2016 年 7 月以来首次触及荣枯



线，尽管 11 月回升至 50.2，但全年看来绝大部分月份处于荣枯线以下，反映较低的经济景气度。具体来看，贸易摩擦对进出口预期的打压是造成 PMI 中枢下移的重要原因，2019 年 1 月至 11 月，新出口订单指数和进口指数均连续处于 50 以下的收缩区间，体现进出口企业对于贸易形势的悲观预期，对 PMI 造成较大的负面影响。

CPI 多年以后再次回到“3”水平。2019 年 9 月 CPI 触及“3%”水平，这是多年以来 CPI 再次触及这一关键水平。10 月、11 月，CPI 继续上行，并达到 4.5% 的高位。造成通胀的根源在于猪肉价格大幅攀升带动食品 CPI 同比走高。从猪肉价格来看，猪肉价格的大幅上涨既是供给收缩的结果，也是信贷缺口扩大的映射。一方面，2018 年下半年，我国出现非洲猪瘟疫情，导致大量生猪被扑杀，加之养殖环保标准趋严，生猪存栏大幅下降。另一方面，我国的信贷缺口在 2018 年 6 月触底后逐渐回升，并于 2019 年 3 月转正。历史数据显示，信贷缺口对猪肉价格有一定的领先性。在信贷缺口回升的推动下，猪肉价格同比增速提高。PPI 较 2018 年出现大幅下滑，4 月份冲高至 0.9% 后一路回落至 10 月的 -1.6%，创 2016 年 7 月以来的新低。

宏观政策方面，2019 年政策总体仍以宽松为主。2019 年一季度央行延续降准，此后社融数据回暖，再加上四月份经济数据回暖，货币政策一度有转向趋势。但年中随之而来的贸易战局势恶化，和经济数据的再次回落，货币政策再次转向宽松。2019 年 11 月，央行超市市场预期调低 MLF 和 OMO 利率，也是多年以后再度首次启动利率工具。总体而言，2019 年货币政策仍以宽松为主。

利率债方面，今年 1 月利率债在央行降准和资金面比预期宽松的带动下收益率有所下行。但 2 月以来国债收益率整体有所上涨，短端受资金面影响在月末有所上行，长端来看，收益率在年初快速下行后，市场对利好消息不再敏感，反而在跨春节后出现幅度不小的回调。3 月份随着最新的货币政策执行报告发布，货币政策宽松仍有进一步打开的空间，通胀较低、美联储加息进程放缓、汇率企稳等方面因素对于持续宽松提供了政策空间，全月利率债收益率有所下行。4 月资金面偏紧，带动短端收益率上行，长端则受经济超预期企稳、金融数据改善、全面降准预期落空、通胀压力上升等因素影响而持续走高。5 月和 6 月中美贸易摩擦升级，带动避险情绪升温，加之经济、金融数据偏弱，市场宽松预期得到强化，在此背景下，除因包商银行被接管事件冲击而有所上扬外，利率债长端收益率整体震荡下行；8 月 CPI 超市市场预期，债券收益率连续上行调整；11 月 MLF、OMO、LPR 连续下调，打破市场悲观预期债券收益率开始下行；12 月下旬以来市场在降准预期下提前抢跑，收益率快速下行。



信用债方面，上半年信用债跟随利率债走势为主，1月随着降准和资金面比预期宽松信用债收益率整体下行。2月信用债收益率有所分化，短融收益率继续延续下行趋势，中票收益率跟随利率债走势有所调整。3月信用债收益率整体随利率债回调。由于机构“资产荒”仍在继续，本月优质短久期信用债依旧非常抢手，短期限信用利差持续压缩。4月利率债市场大幅回调，信用债收益率也跟随利率债向上调整。5月底自中小银行事件持续发酵以来，引发市场信用收缩，机构风险偏好降低，信用利差有所走扩。6月为维持金融侧稳定，央行大力呵护资金面，释放较多流动性，信用债收益率有所下行。8月开始，信用债整体跟随利率债呈调整走势，市场上半年AAA等级短融收益率由1月初的3.51%下行至3.18%；AA等级短融收益率由1月初的4.05%下行至3.39%；AAA等级中票收益率1月初4.00%下行至3.70%；AA等级中票收益率由1月初的4.98%下行至4.41%。

（二）投资展望

政策面上，我们认为目前的政策组合依然是宽信用+宽货币的组合，支持实体经济发展，降低社会融资实际成本的核心逻辑在短期内不会改变。在政策逆周期调节力度加大的背景下，基本面的预期经济弱复苏的逻辑尚未被证伪，叠加地方债的前置发行以及基建项目的逐步落地，预计经济数据短期内会有所反弹。总体来看，权益的机会大于债券，债券可能会延续震荡市；重点关注转债方面的配置机会，继续延续信用债的票息配置策略，小仓位参与利率债回调后出现的波段交易机会。

四、集合资产管理计划风险控制报告

1、集合资产管理计划运作合规性声明

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》、本集合计划合同以及管理人关于客户资产管理业务制度的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划的资产，在严格控制风险的基础上，致力于投资者利益的最大化。本报告期内，本集合计划的运作合法合规，不存在损害集合计划份额持有人权益的行为，本集合计划的投资管理符合相关法律法规的规定。

2、风险控制报告

本集合计划管理人的内部风险控制工作主要由公司风险管理部负责。风险管理部采取授权管理、逐日监控、绩效评估、定期与不定期检查等多种方式对本集合计划的管理运作进行

风险控制。风险管理部通过风险监控与风险预警机制，重点检查本集合计划是否达到各项风险控制指标，是否存在损害集合计划持有人利益的行为，及时发现和处理本集合计划运作过程中可能出现的风险。对报告期内发现的风险事项，风险管理部已及时进行了风险揭示，并督促相关部门及时采取风险应对措施予以解决。

我们认为，本报告期内，集合计划管理人始终能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划合同及说明书的要求，对集合计划进行运作管理；本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限管理等各方面均符合有关规定要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易情况；相关信息披露和财务数据皆真实、准确、完整、及时。

第五节 管理人与托管人的履职情况

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《汇金稳健强债1期集合资产管理计划资产管理合同》等文件的约定进行，不存在任何损害资产管理计划委托人利益的行为。

本报告期内，托管人在资产管理计划托管活动中恪尽职守，履行诚实信用、谨慎勤勉的义务，妥善保管资产管理计划账户内资金，确保资产管理计划账户内资金的独立和安全，依法保护资产管理计划委托人的财产权益。在各重要方面的运作严格按照《汇金稳健强债1期集合资产管理计划资产管理合同》的约定，管理资产管理计划账户，不存在任何损害资产管理计划委托人利益的行为。



第六节 投资组合报告

一、期末资产组合情况

期末资产组合情况（2019年12月31日）		
资产名称	资产金额（人民币元）	占总资产比例
股票投资	574,000.00	0.56%
债券投资	82,390,924.30	81.08%
资产支持证券投资	0.00	0.00%
基金投资	315,270.00	0.31%
理财产品	8,063,178.68	7.93%
应收利息	961,380.72	0.95%
银行存款及清算备付金	5,297,312.90	5.21%
买入返售金融资产	4,000,012.00	3.94%
其他资产	20,974.67	0.02%
非标投资	0.00	0.00%
合计	101,623,053.27	100.00%

注：1、其他资产包括存出保证金和应收证券清算款、应收股利等
2、部分项目可能存在小数点尾差调整。

二、期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

序号	证券代码	证券名称	数量（股）	证券市值（元）	占净值（%）
1	600340	华夏幸福	20,000	574,000.00	0.57%

三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

序号	证券代码	证券名称	数量（张）	证券市值（元）	占净值（%）
1	132013	17 宝武 EB	186,000	18,830,640.00	18.57%
2	150396	18 人居债	100,000	10,141,000.00	10.00%
3	163012	19 龙控 04	100,000	10,052,000.00	9.91%
4	112436	16 阳城 01	100,000	10,015,000.00	9.88%
5	162491	19 运和 02	100,000	10,011,000.00	9.87%
6	162550	19 九通 03	100,000	10,008,000.00	9.87%
7	132018	G 三峡 EB1	43,000	4,784,610.00	4.72%
8	120003	19 华菱 EB	20,000	2,301,600.00	2.27%
9	110059	浦发转债	20,000	2,184,600.00	2.15%
10	113011	光大转债	13,000	1,618,630.00	1.60%



四、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

第七节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	84,786,963.91
报告期内总参与份额	48,354,848.29
报告期内总退出份额	37,011,850.80
报告期末份额总额	96,129,961.40

第八节 集合计划相关费用

一、管理费

本集合计划管理人管理费按集合计划前一日净值的0.5%年费率计提，计算方法如下：

$$H=E \times 0.5\% \div 365$$

H为每日应计提的管理费；

E为集合计划前一日净值。

集合计划管理费每日计提，按季支付。管理人于每季度首月前5个工作日内向托管人出具管理费划款指令，经托管人核对无误后从集合计划资产中一次性支付给管理人。

二、托管费

本集合计划托管人托管费按集合计划前一日净值的0.03%年费率计提，计算方法如下：

$$H=E \times 0.03\% \div 365$$

H为每日应计提的托管费；

E为集合计划前一日净值。

集合计划托管费每日计提，按季支付。管理人于每季度首月前5个工作日内向托管人出

具托管费划款指令，经托管人核对无误后从集合计划资产中一次性支付给托管人。

三、管理人的业绩报酬

1、业绩报酬计提原则：

a、同一委托人不同时间多次参与的，对委托人每笔参与份额分别计算年化收益率、计提业绩报酬；

b、在分红日、委托人退出日、计划终止日对符合业绩报酬提取条件的份额计提业绩报酬；

c、在分红日提取业绩报酬的，业绩报酬从分红中扣除；在委托人退出或计划终止时提取业绩报酬的，业绩报酬从退出资金中扣除；

2、业绩报酬的计算方法：每笔参与份额以上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日（如该笔参与份额不存在上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日，则推广期参与的为注册登记机构份额注册登记日，存续期参与的为份额参与日，红利再投资的为分红除权日，下同）到本次业绩报酬计提日的年化收益率，作为计提业绩报酬的基准。本计划提取业绩报酬的频率不得超过每6个月一次，因投资者退出本计划，管理人按照本合同约定提取业绩报酬的，不受前述提取频率的限制。

在委托人不同时间多次参与的或在分红日、委托人退出日、计划终止日，若持有期计划年化收益率小于6%，则管理人不提取业绩报酬；若持有期计划年化收益率大于等于6%，则管理人对超出部分按60%的比例提取业绩报酬。

3、业绩报酬支付：因涉及注册登记数据，业绩报酬金额由管理人负责计算，托管人对此不进行复核，由托管人根据管理人的划款指令于计提日后五个工作日内从委托资产中一次性支付给管理人，并于支付时一次性计提。

第九节 重要事项提示

一、本集合计划管理人及托管人相关事项

1、本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。

2、本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员在本报告期内没有受到任何处罚。

二、本集合计划相关事项

- 1、本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变；
- 2、本报告期内集合计划未进行收益分配；
- 3、本集合计划于2019年12月20日发布了《关于汇金稳健强债1期集合资产管理计划2020年开放办理参与、退出业务的公告》；
- 4、本产品为非结构化产品，无产品杠杆；本产品未做正回购，也并未进行其他投资放大操作。

第十节 信息披露的查阅方式

一、本集合计划备查文件目录

- 1、《汇金稳健强债1期集合资产管理计划说明书》
- 2、《汇金稳健强债1期集合资产管理计划资产管理合同》
- 3、管理人业务资格批件、营业执照

二、存放地点及查阅方式

查阅地址：深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人第一创业证券股份有限公司。

网址：<http://www.firstcapital.com.cn>

热线电话：95358

