

兴证资管鑫益可转债 1 号集合资产管理计划
2020 年第 2 季度资产管理报告
(2020 年 4 月 1 日—2020 年 6 月 30 日)



资产管理人：兴证证券资产管理有限公司

资产托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 7 月 21 日

一、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》（以下简称“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》（以下简称“运作管理规定”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“指导意见”）及其他有关规定制作。

本报告并非宣传推介材料，所载内容仅供本集合计划客户参考。任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或删改，否则将构成侵权。

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。本委托资产的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现，管理人管理的其他资产的业绩也不构成本委托资产业绩表现的保证。

管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本报告未经审计。本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期自2020年4月1日至2020年6月30日止。

二、集合计划产品概况

产品名称：兴证资管鑫益可转债 1 号集合资产管理计划

简称：鑫益可转债 1 号

产品类型：集合资产管理计划

计划运作方式：通过筹集委托人资金交由托管人托管，由集合资产管理计划管理人统一管理和运用，投资于中国证监会认可的投资品种，并将投资收益按比例分配给委托人。

投资目标：本集合计划主要投资于可转换债券，结合部分投资国债等固定收益类资产，通过对可转换债券的研究，构建弹性充足的投资组合，力争为本集合计划获取稳健回报。

投资策略：本集合计划遵循稳健投资的投资理念，在有效控制风险的前提下，通过投资于可转债等固定收益类资产，力争实现集合计划资产的长期稳定增值。

风险收益特征：本计划的产品风险等级为 R2，仅适合风险承受能力等级为 C2 及高于 C2 的投资者参与。

合同生效日、成立日期：2019 年 3 月 28 日

成立规模：45,289,635.07

存续期：10 年，可展期

管理人：兴证证券资产管理有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

三、主要财务指标和集合计划净值表现

(一) 主要财务指标:

单位: 人民币元

	主要财务指标	2020年4月1日—2020年6月30日
1	本期利润	-1,243,066.41
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-322,456.91
3	加权平均计划份额本期利润	-0.0139
4	期末集合计划资产净值	44,651,478.71
5	可供分配利润	2,903,970.17
6	期末单位集合计划资产净值	1.0836
7	期末累计单位集合计划资产净值	1.0836
8	本期单位净值增长率	-1.52%

(二) 集合计划净值表现

累计净值增长率



注: 上图净值数据截止日期为2020年6月30日

四、集合计划投资经理报告

（一）投资经理简介

牟卿：创新投资部投资经理

上海财经大学金融学硕士，现管理可交债系列产品。

曾在平安证券研究所、国泰君安证券研究所担任电子行业研究员，“新财富”第二名团队重要成员。对新兴产业发展脉络理解深刻，成功推荐多个成长型股票；加入兴证资管后成功推进多个定增、新三板项目投资。

吴轩：创新投资部投资经理

CFA, FRM, 美国南加州大学金融工程硕士，现管理可转债系列产品。

负责过大量上市公司私募可交换债、可转债、员工持股计划、结构化产品等项目。历任美国Alcioun Capital基金分析师、兴业证券计划财务部经营与财务分析研究员。复合背景，擅长量化分析、产品设计，并结合各类金融产品特性为客户提供定制化服务。

（二）2020年第二季度投资经理工作报告

1、2020年第二季度行情回顾及运作分析

全球市场在2020年一季度，经历了由公共卫生事件所带来的市场大幅波动，自2020年二季度开始，由于全球各国政府、央行等监管机构在货币政策、财政政策、疫情防控政策的应对下，资本市场出现了较长时间的反弹，至2020年二季度末，各大市场权益指数有很多也收复了此前由突发事件引起的下跌。具体到国内市场指数上，二季度内，中证转债指数下跌-1.86%，上证综指上涨8.52%，中小板指上涨23.24%，创业板指数上涨30.25%。

二季度内，权益市场的强势，特别是以创业板指数为代表的指数，强势趋势几乎贯穿整个二季度。而转债市场从3月底以来均维持估值压缩的格局，相对权益持续呈现出非常显著的弱势，可以看到中证转债指数的涨幅远低于权益市场。在一季度末我们认为转债市场虽然中长期蕴含了非常好的风险收益特征，但短期的整体点位和估值已经处于相对高点，基于这样的认知，二季度内产品在可转债仓位和配置结构上采取了相对谨慎的态度，使得产品净值的波动和回撤在整个区间内获得了较好的表现。在经过二季度转债市场被动压缩估值的过程后，目前整体转债市场的估值分位在40%左右，较3月份高点已经有了比较大的回落。我们认为，考虑到本轮转债估值压缩的持续时间和强度，以及目前转债市场仍旧有估值压缩的迹象，预计后续转债市场可能会出现一定的反转，和权益市场短期如果想要继续向上快速突破，都仍将承受比较大的压力，所以无论转债还是权益的仓位与品种均需保持一定的谨慎。

2、2020年第三季度展望与投资策略

我们认为转债市场在二季度已经在进行一定意义上出清的过程，这或将给下半年市场潜在的行情出现提供更好的土壤，我们认为也不要过早下注，但距离下注的时点已经越来越近，并且机会可能大于风险。目前市场的转债和权益市场的风险已经经历过一季度第一波估值下降、二季度货币与政策预期基础上的反弹这两个阶段，而后续可能还需要经历以业绩和基本面利空兑现为基础的股价调整，而三季度是半年报集中披露时点，或将有可能给市场带来一定波动，特别是考虑到欧美股市因美国疫情反复产生波动的可能性也比较大。但A股如果在三季度有一定调整，调整整体幅度可能相比于3月份的调整不会太激烈，甚至不排除以弱势震荡换直接调整的可能。下半年主要的外部扰动因素是美国大选前国际事件性影响以及国

际疫情反复对全球贸易的掣肘，所以需要更加关注内部需求所涉及的行业及板块。中期如果以一年左右的维度来看，我们认为货币政策的扶持一定会矫枉过正，即有很大概率会出现货币政策边际宽松和基本面反弹同时的时空，这或将是未来中期最期待的行情。所以如果在三季度出现非理性的大幅回调，我们认为可能或将是中长期非常好的配置时点，即使没有这样的点位，我们也认为目前的位置以中长期眼光来看也是有一定的配置价值的。所以，通过时间分仓或点位分仓的方式进行中长期配置，在三季度内，无论是权益还是转债市场均可应用。

我们认为目前的市场，短期不要过于乐观，中长期不要过于悲观，布局中长线或是更好的选择。而由于转债市场自 2019 年初开始一直处于估值爬升，虽然二季度有非常明显的估值压缩，但仍旧不能说是低估的区域，我们认为目前转债市场依旧蕴含了至少 5% 的权益指数预期，仍可能有一定透支，好在市场已经开始意识到这个问题，在进行修正。三季度对转债市场观察的点在于，目前前期的“权益强势—转债估值压缩”过程演化为“权益弱势—转债估值不跌”，这有可能是未来市场转折的契机，而目前已经开始进行两者的转换。目前，前期大量优质个券经过上涨到达强赎区间，策略上会尽量规避高估值、到达强赎区间的品种，我们看好 2020 年下半年的市场结构性机会，三季度也或将是潜在配置的窗口，而精选品种、合理估值是比较好的配置思路。

中长期我们相对乐观，目前市场长期整体上也处于长期下调尾声阶段的，短期市场可能会对政策预期的板块上有更多关注，如科技、新能源产业链及库存周期底部行业等，同时估值较低，性价比相对更高。

五、集合计划风险控制报告

1、集合计划运作合规性声明

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》、《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》及其他法律法规的规定，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，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

2、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的合规风控部门，对各项业务风险进行全面的监督、检查和评价。公司专门设有合规风控部，通过系统监控和人工检查相结合的方式，对集合资产管理计划的投资风险、信用风险、操作风险等进行全面的监督和检查，同时在交易系统中对各类风险指标进行限制，实现交易的事前控制，确保集合资产管理计划合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，合规风控部及时进行风险提示，提出合规管理与风险管理建议，并督促相关部门及时整改。

经过审慎核查，本报告期内，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；未发现内幕交易的情况；本集合计划的投资运作严格按照合同约定及有关外规要求执行；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。集合计划管理人通过动态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，确保本集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

六、集合计划管理人报告

(一) 集合计划收益分配情况

分配红利日期	每10份集合计划分红(元)	备注
-	-	-

(二)、集合计划投资组合报告

1、资产组合情况

日期：2020年6月30日

单位：人民币

项 目	期末市值(元)	占总资产比例(%)
银行存款及备付金	4,566,189.30	7.51
股票投资	-	-
债券投资	43,705,236.53	71.87
资产支持证券投资	-	-
基金投资	-	-
买入返售金融资产	-	-
其他资产	12,539,081.19	20.62
资产合计	60,810,507.02	100.00

2、报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

证券代码	证券名称	库存数量	证券市值	市值占净值(%)
128096	奥瑞转债	69,889.00	7,583,515.61	16.98
128045	机电转债	48,214.00	5,731,583.89	12.84
128034	江银转债	49,487.00	5,109,928.65	11.44
132018	G三峡EB1	45,660.00	5,066,433.60	11.35
128071	合兴转债	39,600.00	4,274,344.80	9.57
110043	无锡转债	31,430.00	3,226,918.10	7.23
113028	环境转债	19,830.00	2,452,772.70	5.49
128013	洪涛转债	19,751.00	2,060,365.07	4.61
128078	太极转债	13,126.00	1,846,736.32	4.14
128084	木森转债	15,012.00	1,837,228.61	4.11

3、投资组合报告附注

- 1) 本集合计划本期投资的前十名证券中,不存在报告期内发行主体被监管部门立案调查的,或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。
- 2) 本集合计划投资的前十名证券中,没有投资于超出集合资产管理计划合同规定范围之外的证券。

七、集合计划份额变动情况

期初总份额（份）	期间参与份额（份）	期间退出份额（份）	期末总份额（份）
75,952,846.98	15,885,400.10	50,630,159.76	41,208,087.32

八、重大事项提示

(一) 本报告期内, 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未受到监管部门的任何处罚。

(二) 本报告期内无涉及对公司运营管理及本集合计划运作产生重大影响的, 与本集合计划管理人、委托财产、托管业务相关的重大诉讼或仲裁事项。

(三) 本报告期内, 本集合计划未发生合同变更。

(四) 本报告期内, 本集合计划未发生投资经理变更。

(五) 本报告期内, 本集合计划投资策略未发生重大改变。

(六) 本报告期内, 本集合计划未发生自有资金参与或退出。

(七) 本报告期内, 本集合计划未发生重大关联交易。

(八) 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情况。

项目	持有份额总数(份)	占总份额比例
报告期末董事、监事、从业人员及其配偶持有本计划份额情况	0.00	0.00%
报告期末控股股东、实际控制人或者其他关联方持有本计划份额情况	0.00	0.00%

(九) 其他涉及投资者利益的重大事项。

九、托管人履职报告

本托管人依据鑫益可转债 1 号集合资产管理计划的合同与托管协议，自计划成立日起托管“鑫益可转债 1 号集合资产管理计划”（以下简称“本计划”）的全部资产。

报告期内，本托管人严格遵守《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》及其他有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定，诚信、尽责地履行了托管人义务，不存在损害本计划委托人利益的行为。

报告期内，本托管人根据国家有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定，对管理人在本计划的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、计划费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本计划委托人利益的行为。

本托管人认真复核了本报告期《鑫益可转债 1 号集合资产管理计划资产管理报告》中的财务指标、净值表现、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

十、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

- 1、“兴证资管鑫益可转债1号集合资产管理计划”验资报告；
- 2、关于“兴证资管鑫益可转债1号集合资产管理计划”成立的公告；
- 3、“兴证资管鑫益可转债1号集合资产管理计划”计划说明书；
- 4、“兴证资管鑫益可转债1号集合资产管理计划”托管协议；
- 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：上海市浦东新区长柳路36号兴业证券大厦9楼

网址：www.ixzzcgl.com

联系人：龚苏平

服务电话：021-38565499

EMAIL：zcgl@xyzq.com.cn

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人兴证证券资产管理有限公司

兴证证券资产管理有限公司

2020年7月21日



兴证资管