

广发资管尊享利 27 号集合资产管理计划

2020 年第二季度资产管理报告

管理人：广发证券资产管理（广东）有限公司

托管人：中国农业银行股份有限公司

日期：2020 年 7 月



目录

| | |
|--------------------------------------|----|
| 重要提示 | 1 |
| 一、 资产管理计划简介 | 1 |
| (一) 基本资料 | 1 |
| (二) 管理人简介 | 1 |
| (三) 托管人简介 | 2 |
| 二、 主要财务指标、收益分配和份额变动 | 2 |
| (一) 主要财务指标 | 2 |
| (二) 财务指标计算公式 | 3 |
| (三) 报告期内收益分配情况 | 4 |
| (四) 份额变动表 | 4 |
| 三、 管理人履职报告 | 4 |
| (一) 投资主办人简介 | 4 |
| (二) 投资主办人工作报告 | 4 |
| (三) 管理人对报告期内本资产管理计划运作遵规守信情况的说明 | 6 |
| (四) 托管人履职情况的说明 | 7 |
| 四、 资产管理计划的费用 | 7 |
| (一) 管理费 | 7 |
| (二) 托管费 | 7 |
| (三) 其他费用 | 8 |
| 五、 资产管理计划投资组合报告 | 8 |
| (一) 资产组合情况 | 8 |
| (二) 报告期末本资产管理计划期货投资情况 | 9 |
| 六、 重要事项提示 | 9 |
| 七、 备查文件目录 | 9 |
| (一) 资产管理计划备查文件目录 | 9 |
| (二) 存放地点及查阅方式 | 10 |

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》及其他有关规定制作。

管理人承诺以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用资产管理计划资产，但不保证本计划一定盈利，也不保证最低收益。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

托管人根据本资产管理计划合同规定，复核了本报告中的主要财务指标和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本报告未经审计。

本报告内容由管理人负责解释。本报告相关数据，由于四舍五入可能造成部分合计数与各项目加总数据在尾数上略有差异。

本报告期起止时间：2020年4月1日—2020年6月30日。

一、 资产管理计划简介

（一） 基本资料

名称：广发资管尊享利 27 号集合资产管理计划

成立规模（总份额）：237,262,656.00 份

存续期间：108 个月可展期

报告期末计划总份额：180,704,947.11 份

（二） 管理人简介

名称：广发证券资产管理（广东）有限公司

注册地址：珠海市横琴新区宝华路 6 号 105 室-285

办公地址：广东省广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 32 楼



电话：(020) 66338888

传真：(020) 87553363

全国统一客服热线：95575

网址：www.gfam.com.cn

(三) 托管人简介

名称：中国农业银行股份有限公司

注册地址：北京市东城区建国门内大街 69 号

办公住所：北京市西城区复兴门内大街 28 号凯晨世贸中心东座 F9

法定代表人：周慕冰

电话：(010) 66060069

传真：(010) 68121816

全国统一客服热线：95599

网址：www.abchina.com

二、 主要财务指标、收益分配和份额变动

(一) 主要财务指标

| 序号 | 主要财务指标 | 2020 年 4 月 1 日—2020 年 6 月 30 日 |
|----|---------------------|--------------------------------|
| 1 | 本资产管理计划本期已实现收益(元) | 3,061,241.24 |
| 2 | 单位资产管理计划期末可供分配利润(元) | 0.0665 |
| 3 | 期末资产管理计划资产净值(元) | 193,613,055.42 |
| 4 | 期末单位资产管理计划资产净值(元) | 1.0714 |
| 5 | 期末单位资产管理计划累计资产净值(元) | 1.0714 |
| 6 | 本期单位资产管理计划净值增长率 | 0.67% |
| 7 | 单位资产管理计划累计净值增长率 | 7.14% |
| 8 | 报告期末资产管理计划的杠杆比例 | 159.75% |

(二) 财务指标计算公式

1. 本资产管理计划本期已实现收益=资产管理计划本期利润总额-资产管理计划本期公允价值变动损益
2. 单位资产管理计划期末可供分配利润=资产管理计划期末可供分配利润÷期末资产管理计划份额
3. 期末单位资产管理计划资产净值=期末资产管理计划资产净值÷期末资产管理计划份额
4. 期末单位资产管理计划累计资产净值=(期末单位资产管理计划资产净值+拆分后单位资产管理计划分红金额)×资产管理计划拆分比例+拆分前单位资产管理计划累计分红
5. 本期单位资产管理计划净值增长率=(本期资产管理计划分红日上一日单位资产管理计划资产净值/本期期初单位资产管理计划资产净值)×【期末单位资产管理计划资产净值÷(本期资产管理计划分红日上一日单位资产管理计划资产净值-本期单位资产管理计划分红金额)】×资产管理计划拆分比例-1
6. 单位资产管理计划累计净值增长率=(本资产管理计划第一次分红前单位资产管理计划资产净值÷1.0000)×[本资产管理计划第二次分红前单位资产管理计划资产净值÷(本资产管理计划第一次分红前单位资产管理计划资产净值-第一次分红单位金额)]×[本资产管理计划第三次分红前单位资产管理计划资产净值÷(本资产管理计划第二次分红前单位资产管理计划资产净值-第二次分红单位金额)]……×[期末单位资产管理计划资产净值÷(本资产管理计划最后一次分红前单位资产管理计划资产净值-最后一次分红单位金额)]×资产管理计划拆分比例-1
7. 报告期末资产管理计划的杠杆比例=报告期末本计划总资产/报告期末本计划净资产*100%。
8. 资产管理计划说明书、资产管理合同有特殊规定的,从其规定。

(三) 报告期内收益分配情况

本报告期末进行收益分配。

(四) 份额变动表

| 期初总份额 | 本期参与份额 | 本期退出份额 | 期末总份额 |
|----------------|---------------|----------------|----------------|
| 237,262,656.00 | 71,298,075.62 | 127,855,784.51 | 180,704,947.11 |

注：“本期参与份额”、“本期退出份额”包括因份额折算导致的份额变动。

三、 管理人履职报告

(一) 投资主办人简介

王莎，女，北京大学硕士。曾任职于中国银行，2013年7月加入广发证券，历任广发证券资产管理部项目经理，广发证券资产管理（广东）有限公司结构金融部项目经理，广发证券资产管理（广东）有限公司固定收益部投资助理，广发证券资产管理（广东）有限公司固定收益部投资经理。现任广发资管尊享利系列、私享系列、慧享系列及广发旭利1号、广发安享增利1号集合资产管理计划投资主办人。

(二) 投资主办人工作报告

2020年二季度，债券市场经历了几轮较为剧烈的波动。第一轮是4月，随着疫情在欧美等地区进入平台期，印度、巴西、俄罗斯等人口大国的疫情开始发酵，国内宏观经济运行方面，复工复产的比例逐步提升，内需及供给渐进式修复。4月初在央行降准、降公开市场操作利率及超预期降低超额准备金利率等利好政策刺激下，债券市场短端收益率打开下行空间，带动长端收益率再度下行并创2008年以来的收益率新低。单月来看，3年以下利率债收益率下行约60-90bp,7年以上长端收益率下行幅度低于短端，整体下行约25-40BP,4月末债券市场收益

率收益率曲线呈现越发陡峭的状态。第二轮是 5-6 月中下旬，在全球各国为托底经济出台了大规模的财政金融措施背景下，央行和银保监会开始关注海外大水漫灌可能产生的负面作用，防控金融空转成为货币和监管政策的短期重要任务。央行开始创设直达实体的货币政策工具，同时在公开市场上缩量操作逆回购净回笼资金，叠加利率债在 5 月超过 1.8 万亿的天量供给和随着经济环比复苏基本面逐步修复的显性化，同时由于市场下跌，部分债券型产品面临赎回压力，进而减持利率债和部分信用品种进一步强化了市场的宽幅波动。债券市场在以上政策面、资金面、基本面、交易结构面、供需压力共同作用下，整体收益率出现了快速上行，其中长端 10 年国债最高调整幅度超过 40BP，中短端 3-5 年期国开债最高调整幅度在 80-100BP，整体收益率曲线走平。第三轮是在 6 月 24 日以后，在前期市场巨幅调整以及央行持续投放资金的支持下，市场流动性逐渐转松；此外央行决定 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率，叠加全球疫情出现明显反复的背景下，债券市场在前期大幅调整的基础上开始出现一定反弹。

我们认为，2020 年 5 月以来，债券市场加速调整虽然是政策面、资金面、基本面、交易结构面、利率债供给压力共同作用的结果，但政策面由应急状态回归正常状态导致资金超预期收紧才是主因，我们认为不要与趋势和央行政策导向相悖而行，但货币政策也不会和政策取向、基本面背离。在国常会提及“降准”、“债券利率下行”等，并指出当下经济依然面临一定下行压力的背景下。我们在市场诸多扰动因素中需要抽丝剥茧，找出影响市场的重要因子，同时更相信常识和安全边际，前期 10 年期国债利率 2.5% 或为年内最低点，但经济仅是向常态回归，且政策利率已经降低 30bp，在十年期国债利率达到 2.9% 的位置，已靠近疫情前中枢水平，债券市场后续继续大幅调整的概率较低。

未来一段时间，我们将在市场一致性悲观预期的共识下，寻找市场的共识和常识之间的差异。同时，我们也不盲目低估在交易中的惯性思维导致金融市场本身自我加速惯性反馈与发酵的风险，审慎跟踪市场趋势并对应调整组合的投资策略及仓位。

我们判断未来一段时间市场资产定价的走势将重要围绕三条主线，短期来看，市场最重要的分歧是货币政策是否就此开始调整甚至逆转，以及市场短期的供需格局。从目前来看，央行的货币政策是从前期疫情特殊状况下的应急状态逐

步回归正常状态，仅仅是向中枢水平收敛而非收紧，后续货币政策进一步的政策信号将是短期市场波动的重要因素，同时短期的供给也会阶段性加大市场的波动幅度。中期来看，三季度逐步发布的半年度经济数据及后续单月经济复苏的进度以及海外疫情发酵程度等将是影响市场走势的重要变量，包括房地产整体投资、基建投资、制造业投资、进出口同比数据、就业数据等都是重要的市场观测指标。同时，打击金融套利也是相关政策的决策变量，若后续快速压降结构性存款，降低银行负债端成本的同时，也可能导致银行短期负债压力抬升。从长期来看，还是要回归中国经济结构优化的主逻辑，在绝对收益率处在历史极低水平的背景下，整体市场利率波动率将显著增加，呈现“弱趋势，宽波动”的格局。整体来看，我们认为叠加全球疫情后，即使逆周期调控政策逐步出台，也将导致政策底到经济底的时间周期被拉长，国内债券市场的交易窗口期将拉长。

（三） 管理人对报告期内本资产管理计划运作合规守信情况的说明

报告期内，管理人严格遵守《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》等有关法律法规及本资产管理计划合同等有关法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本资产管理计划资产，在控制风险的前提下，为资产管理计划持有人谋求最大利益。报告期，本资产管理计划运作合法合规，不存在损害计划持有人利益的行为。

管理人通过建立完善规范、合规的投资研究和决策流程、交易流程，以及强化事后监控分析等手段，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、投资备选库管理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，通过投资交易系统内的公平交易模块，确保公平对待各投资组合。报告期，管理人公平交易制度总体执行情况良好，未发现本资产管理计划有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

(四) 托管人履职情况的说明

报告期内，托管人的履职情况详见与本报告同日披露的托管人出具的本计划的托管报告。

报告期内，管理人对托管人的履职情况进行了监督，管理人认为托管人按照本资产管理计划的合同、说明书以及托管协议等约定履行了相应职责和义务。

四、 资产管理计划的费用

(一) 管理费

1、固定管理费

| 序号 | 项目 | 费用标准与原则 |
|----|------|---------|
| 1 | 年费率 | 0.5% |
| 2 | 计提方式 | 每日计提 |
| 3 | 支付方式 | 按季支付 |

2、业绩报酬

| 序号 | 项目 | 费用标准与原则 |
|----|------|--|
| 1 | 计算方式 | 按照当前合同和产品公告约定的该封闭期业绩报酬计提基准和计提比例，对超过业绩报酬计提基准的部分，按 50%的比例计提为业绩报酬。合同另有约定除外。 |
| 2 | 计提方式 | 每个开放期（不含特别开放期）结束后的下一个工作日、委托人退出日和本集合计划终止日计提 |
| 3 | 支付方式 | 每个开放期（不含特别开放期）结束后的下一个工作日，以扣减委托人份额的方式提取；委托人退出日和本集合计划终止日，以现金支付。 |

(二) 托管费

| 序号 | 项目 | 费用标准与原则 |
|----|------|---------|
| 1 | 年费率 | 0.05% |
| 2 | 计提方式 | 每日计提 |
| 3 | 支付方式 | 按季支付 |

(三) 其他费用

本资产管理计划运作期间投资所发生的银行结算费、交易手续费、账户开户费、账户管理费、印花税等有关税费，作为交易成本按实际发生金额直接扣除，其费率由管理人根据有关政策法规确定。

本资产管理计划存续期间发生的登记结算费、信息披露费用、会计师费、审计费和律师费以及按照国家有关规定、相应的合同或协议的具体规定可以列入的其他费用等，由托管人根据有关法规及相应协议的规定，依管理人的指令按费用实际支出金额从资产管理计划资产中支付，列入资产管理计划费用。但管理人和托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或资产管理计划财产的损失，以及处理与资产管理计划财产运作无关事项或不合理事项所发生的费用等不得列入本资产管理计划的费用。

有关本资产管理计划费用的详细情况请参阅本计划的资产管理合同等法律文件。

五、 资产管理计划投资组合报告

(一) 资产组合情况

| 项目 | 期末市值(元) | 占总资产比例 |
|------------|----------------|---------|
| 银行存款和结算备付金 | 10,344,973.50 | 3.34% |
| 股票 | - | - |
| 债券 | 282,486,000.00 | 91.33% |
| 基金 | - | - |
| 资产支持证券 | 10,007,000.00 | 3.24% |
| 专项资产管理计划 | - | - |
| 银行理财产品 | - | - |
| 信托投资 | - | - |
| 衍生金融资产 | - | - |
| 应收证券清算款 | - | - |
| 应收申购款 | - | - |
| 买入返售金融资产 | - | - |
| 其它资产 | 6,452,299.21 | 2.09% |
| 合计 | 309,290,272.71 | 100.00% |

注：“其它资产”包括“存出保证金”、“应收红利”、“应收利息”等项目。

（二） 报告期末本资产管理计划期货投资情况

报告期末本资产管理计划未持有相关期货品种。

六、 重要事项提示

（一） 本报告期内本资产管理计划管理人及托管人未发生涉及本资产管理计划管理人、财产、托管业务的重大诉讼或仲裁事项。

（二） 本报告期内本资产管理计划的投资组合策略、投资决策程序未发生改变。

（三） 本报告期内本资产管理计划的投资主办人未发生变更。

（四） 本报告期内本资产管理计划的管理人、托管人托管业务机构及其高级管理人员未受到监管部门重大处罚。

（五） 本报告期内本资产管理计划未发生重大关联交易投资情况。

七、 备查文件目录

（一） 资产管理计划备查文件目录

1. 《广发资管尊享利27号集合资产管理计划说明书》
2. 《广发资管尊享利27号集合资产管理计划资产管理合同》
3. 《广发资管尊享利27号集合资产管理计划资产托管协议》
4. 《广发资管尊享利27号集合资产管理计划风险揭示书》
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：广发证券资产管理（广东）有限公司

地址：广东省广州市天河区马场路26号广发证券大厦32楼

网址：www.gfam.com.cn

电话：（020）66338888

传真：（020）87553363

投资者可通过管理人网站获取本报告，也可以在营业时间在管理人文件存放地点免费查阅本报告，也可按报告工本费购买复印件。投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人广发证券资产管理（广东）有限公司。

广发证券资产管理（广东）有限公司

