

广州证券红棉汇利 20 号集合资产管理计划 2020 年第二季度管理报告

管理人：中信证券华南股份有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

送出日期：二〇二〇年七月二十日



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《管理规定》)及其他有关规定制作。

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。

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,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

集合资产管理计划托管人兴业银行股份有限公司对本报告中的主要财务指标、净值表现、投资组合报告等数据进行了复核。

本报告内容未经审计。

本报告书中的内容由管理人解释。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告期起止时间:2020年4月1日—2020年6月30日。

一、集合计划简介

名称：广州证券红棉汇利 20 号集合资产管理计划

类型：小集合

成立日：2018 年 8 月 3 日

报告期末份额总额：228,001,762.43

投资目标：本集合计划通过对中、长、短期金融工具的投资，在有效控制投资风险的基础上，力争获取稳健的投资回报。

投资理念：在深入的利率研究和信用研究基础上，优化组合，精选个券，充分挖掘信用债市场中的投资机会，实现计划资产的长期稳健增值。

投资基准：无

存续期：无固定管理期限

管理人：中信证券华南股份有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

注册登记机构：中国证券登记结算有限责任公司

二、主要财务指标和净值表现

（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	集合计划本期利润	2,284,300.03
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,729,657.55
3	期末集合计划资产净值	241,246,811.24

4	单位集合计划资产净值	1.0581
5	单位集合计划资产累计净值	1.1184
6	本期集合计划净值增长率	0.95%

(二) 财务指标计算公式

(1) 单位集合计划净值=集合计划净值÷集合计划份额

(2) 单位集合计划累计净值=单位集合计划净值+单位集合计划
累计分红值

(3) 若有分红,本期集合计划净值增长率=[期末单位净值/(分
红除权前单位净值-单位分红金额)*分红除权前单位净值/期初单位
净值-1]*100%

(三) 业绩表现

本报告期末单位资产净值为 1.0581 元,单位资产累计净值为
1.1184 元;本期单位净值增长率为 0.95%。

三、集合计划管理人报告

(一) 投资主办简介

周雁女士,中国证券业执业资格证书编号:S0320818010001,具
有理工科和经济学复合知识背景,2012年起历任广州证券债券融资总
部项目经理、场外市场总部副总监、资产管理事业部同业业务总监、
资产管理事业部固定收益投资助理、投资经理。

(二) 投资主办工作报告

1、2020 年二季度债券市场回顾

2020年二季度，债券市场走弱，自5月初以来，市场一度出现“踩踏式”下跌，不少期限收益率已经回到春节前的水平，巨大的疫情冲击仿佛在一个月里被重置归零。市场逻辑大致可以划分为两个阶段。第一阶段：交易“经济反转”。4月末至5月中旬，收益率曲线呈“熊陡”状态——短端总体稳定，长端开始走高，期限利差从高位被进一步拉大。这种下跌形态说明问题出在基本面。第二阶段：交易“政策反向”。5月中旬以来，收益率曲线转向“熊平”——短端快速上行，长端跌幅相对较少。这种下跌形态说明货币政策宽松预期开始动摇。在长牛末端，“熊平”信号往往带有较强的反转意味，例如，2008年、2012年两次外生冲击（分别是金融危机、欧债危机）形成的行情，均是沿着“牛陡→熊平”的路径演绎。

2、2020年三季度市场展望与投资策略

结合企业偿债能力变化以及当前国内信用债市场的定价，我们认为，虽然疫情冲击了经济增长，但是宽松的宏观流动性保证了企业现金流的畅通，企业短期偿债有保证，低资质信用债信用风险溢价有望压缩，对应到曲线上，AA的评级利差有望压缩。细分品种中，目前1年AA-城投债和中票的相对利差已经逐步靠近2016年低点位置，短久期高收益城投债相对于短久期民企债、相对于中期城投债的价格优势已经逐渐削弱，超短期高收益城投债潜在收益明显下降。考虑到当前宏观流动性非常宽松，城投债现金流保障度更高，我们认为下沉高收益城投债时可以适当向中长期券延伸。

投资级信用债方面，考虑到投资级信用利差的纵向变化主要由流动性溢价主导，而且当前长久期中低等级信用利差仍明显高于2019

年下半年，我们认为三季度利率债收益上行的大背景下，投资级信用利差仍将继续压缩，信用债可以适当拉长久期，票息为王，以此实现客户资产的保值增值。

（三）管理人履职报告

本集合计划管理人在本报告期内严格遵守《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》及其他相关法律法规和本集合资产管理合同、说明书的约定，本着诚实信用、勤勉尽责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，为委托人谋求最大利益，投资管理各项业务均符合相关规定。没有出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的投资运作行为。

四、集合计划投资组合报告

（一）集合计划投资组合报告

项目	期末估值（元）	占总资产比例
银行存款及结算备付金	2,499,637.10	1.03%
债券	183,092,400.00	75.76%
买入返售金融资产	49,009,050.00	20.28%
其他资产	7,073,536.23	2.93%
资产总值	241,674,623.33	100.00%

备注：其他资产包括“应收利息”。

（二）报告期末占净值比例大小排序的前十名债券明细

序号	名称	数量	期末市值（元）	占净值的比例
1	16马经发债01	500,000.00	39,220,000.00	16.26%

2	16渝新梁债	500,000.00	38,465,000.00	15.94%
3	17安丘债	300,000.00	29,901,000.00	12.39%
4	17遂柔刚债01	300,000.00	23,511,000.00	9.75%
5	18百盐投资 MTN001	200,000.00	20,462,000.00	8.48%
6	16长寿02	200,000.00	19,743,400.00	8.18%
7	16丰经开债	200,000.00	11,790,000.00	4.89%

(三) 业绩报酬及费用的计提和支付

	报告期间计提金额 (元)	报告期间支付金额 (元)
管理费	59,947.40	59,147.67
托管费	29,973.71	29,573.88
业绩报酬	0	0

五、集合计划份额变动情况

单位：份

期初总份额	本期增加份额	本期减少份额	期末总份额
228,001,762.43	0	0	228,001,762.43

六、重要事项提示

(一) 投资主办变更

因工作需要,自2020年6月24日起本集合计划的投资经理由原来的周雁女士、赵唯女士变更为周雁女士。

七、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

1、广州证券红棉汇利 20 号集合资产管理计划说明书、资产管理合同

2、广州证券红棉汇利 20 号集合资产管理计划托管协议

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：广东省广州市天河区珠江新城珠江西路 5 号广州国际金融中心主塔 5 层。

网址：<http://www.gzs.com.cn>

信息披露电话：（020）88836999

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人中信证券华南股份有限公司。

中信证券华南股份有限公司

2020 年 7 月 20 日

