
兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划
2020 年第 3 季度资产管理报告
(2020 年 7 月 1 日—2020 年 9 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 10 月 29 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7月1日至2020年9月30日止。

二、集合计划产品概况

产品名称：兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划

简称：兴证资管现金管理 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：本集合计划为货币型集合资产管理计划，注重安全性和流动性，在此基础上追求适度收益。

投资策略：本集合计划注重流动性和安全性，在保证流动的前提下适度追求收益。主要投资于银行存款组合及其他具有良好流动性的短期金融工具。

风险收益特征：本计划的产品风险等级为中等偏低风险，适合向风险承受能力等级为“中等偏低”及高于“中等偏低”的投资者推广。

合同生效日、成立日期：2017 年 9 月 22 日

成立规模：53,690,886.05

存续期：无固定存续期

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7月1日—2020年9月30日
1	本期已实现收益	17,344,726.52
2	本期利润	17,344,726.52
3	期末资产净值	2,028,743,499.52

四、集合计划投资经理报告

（一）投资经理简介

王薇：固定收益部投资经理

复旦大学国民经济学硕士。曾任职国君资产管理，管理现金管家、君得利系列、君享盈活系列、君享稳健等产品，担任团队投资主管。擅长绝对收益回报、中低风险固收品种投资及产品流动性管理，善于根据周期轮动择优固收品类配置，根据宏观趋势把握货币政策方向，判断市场流动性变化。

（二）2020年第三季度投资经理工作报告

1、2020年第三季度行情回顾及运作分析

2020年第三季度，债券市场受到风险资产偏好、资金面担忧、经济数据表现等因素影响，总体震荡上行。总体看，短端上行幅度超过长端，利率债、高等级上行幅度超过低等级。主要代表品种的收益率表现看，1年期国债上行47BP，10年期国债上行33BP，1年期AAA中短期票据上行44BP，5年期AAA中短期票据上行28BP，1年期AA中短期票据上行28BP，5年期AA中短期票据上行22BP。市场各阶段受到影响的主要因素有所不同，7月份，债券收益表现受股票市场影响较大，在市场风险偏好情绪有所提升的环境下，股债跷跷板效应明显，股票市场的多日上涨对应着债券市场的连续下跌，直至7月中趋势才有所反转，7月后半月，随着股票市场的热情有所回落，风险偏好有所修复，债券迎来一波小幅反弹。然紧接而来的，是市场对于资金面的担忧，据机构测算，普遍预测7-8月份银行间超储率水平可能低至1%-1.2%之间，处于历史低位水平，央行8月份“锁长放短”的操作加重了市场对于资金面的担忧情绪，债券收益再度上行。8月末公告的工业企业利润数据好于预期，资金面叠加基本面的不利因素，债券收益率突破了7月高点。进入9月份，市场对资金面担忧情绪不减，然而央行操作较为及时充分，9月中下旬，存单收益逐渐企稳并有所下行，各机构跨节较为顺利，一定程度上缓解了担忧情绪，市场开始进入窄幅震荡区间。

2020年二季度，产品遵循自身投资策略，控制组合在偏短久期和较低仓位。信用品种选择上，以久期偏短的中高等级品种为主，规避低等级及民企品种。考虑到产品属性特点，为降低组合收益波动性，资产投资风格以配置为主。同时考虑到流动性管理需求，保持较高更具弹性的现金类资金仓位。报告期间，产品运作平稳，未发生任何风险事件。

2、2020年第四季度展望与投资策略

展望下一阶段债券市场收益率走势，四季度债券市场呈现震荡走势的可能性较大，需关注央行四季度公开市场操作、风险资产走势及美国大选情况。具体来看，9月制造业PMI环比和非制造业PMI持续上行，连续7个月处于扩张区间。分项数据显示供需同步走强，预计国内经济大概率呈缓步复苏态势，持续性仍待观察。消费方面，中秋国庆假期全球旅客接待量较去年同期相比，大致恢复在70-80%水平。对比来看今年端午期间全国旅客接待量较去年同期下降约49%水平来看，居民旅游消费意愿仍在修复，但整体消费增速修复慢于生产和投资，增速中枢大概率较去年放缓。投资方面，8月基建投资增速为7%，连续三个月回落。预计在政策支持下，基建投资增速或将维持韧性，但整体刺激可能难超市场预期。地产投资方面，考虑“房住不炒”政策基调，近期土地市场出现明显降温，新开工增速有所回落。“三条红线”限制下，预计房企投资决策可能趋于谨慎，预计未来地产投资增速可能逐步从高位回落，整体保持一定韧性。制造业投资方面，8月增速明显回升8.1%至5%，其中黑色、医药、电子

等行业合计贡献了5.1%的制造业投资增速，呈现明显的行业分化特点。但今年黑色金属冶炼及压延加工业投资1-8月的累计同比增速已经达到23%，较去年最终26%的增长而言，上行空间比较有限，后续可能形成边际拖累。电子及医药投资则受益于内外需求共振，后续需关注其持续性。出口方面，海外经济复苏对外需有一定支撑，但短期增速进一步回升空间可能有限。一方面特朗普确诊新冠肺炎可能给美国总统大选带来变数；9月非农数据改善幅度弱于预期，连续3月增幅环比收窄，后续恢复可能延续偏缓。另一方面脱欧谈判进入关键轮次，双方在重点问题上仍然分歧较大，脱欧谈判或将延期；疫情反复使欧洲经济复苏不确定性上升。根据央行三季度货币政策委员会例会内容，稳健货币政策体现为前瞻性、精准性和时效性，较二季度表述减少“逆周期调节”，删除“总量政策适度”，维持“流动性合理充裕”表述，强调精准导向及政策直达性。由此来看，货币政策或将从总量宽松更多转向直达实体的结构性政策，疏通“宽货币”向“宽信用”传导机制，提高调控精准性同时加强预期管理。从央行9月公开市场操作精准操作来看，目前短端利率基本符合央行二季度货币政策报告中提及“市场利率围绕政策利率中枢波动”表述，预计中短期内流动性大概率将维持合理充裕，整体偏向紧平衡。整体来看，四季度经济或将延续复苏格局，复苏力度仍待观察。货币政策预计整体较为呵护，资金面维持紧平衡，财政政策持续发力。预计债券收益率整体可能呈震荡走势，建议把握超跌后的交易性机会。信用品种则以票息策略为主，建议维持偏短久期操作。

本产品定位于低风险投资工具，将继续按照产品投资目标采取相对保守策略，严格控制组合久期，以降低收益波动风险；考虑到账户的流动性管理需求，日常维持低杠杆或零杠杆，以降低资金提取时可能触发的融资需求风险；产品以力争获取高于货币产品平均收益为目标，不过分追求高收益资产，在品种选择上，以剩余期限三年以内的中高等级信用债作为底仓配置，辅以存单、存款、回购、货币基金等流动性管理工具，适当参与高流动性品种交易机会。

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9月30日

单位：人民币元

序号	项 目	金额(元)	占总资产比例%
1	固定收益投资	342,000,000.00	16.84
	其中：债券	330,000,000.00	16.25
	资产支持证券	12,000,000.00	0.59
2	买入返售金融资产	1,583,203,793.32	77.97
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	26,991,786.55	1.33
4	其他资产	78,245,443.94	3.85
5	合计	2,030,441,023.81	100.00

2、报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额(元)	占集合计划资产净值比例(%)
1	报告期内债券融资余额	-	-
	其中：买断式回购融资	-	-
2	报告期末债券融资余额	-	-
	其中：买断式回购融资	-	-

3、报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占集合资产净值的比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	330,000,000.00	16.27
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-

7	其他	-	-
8	合计	330,000,000.00	16.27
9	剩余存续期超过 397天的浮动利率 债券	260,000,000.00	12.82

4、报告期末按市值占集合资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占集合资产净值的比例(%)
1	150851	18中区01	400,000	40,000,000.00	1.97
2	151015	18宁邳02	400,000	40,000,000.00	1.97
3	125704	15惠憬02	300,000	30,000,000.00	1.48
4	166084	20洛建02	300,000	30,000,000.00	1.48
5	150461	18即旅01	300,000	30,000,000.00	1.48
6	114460	19湘高G1	300,000	30,000,000.00	1.48
7	166648	20襄置01	300,000	30,000,000.00	1.48
8	151026	18乳山F2	200,000	20,000,000.00	0.99
9	114495	19中武R1	200,000	20,000,000.00	0.99
10	150364	18公投02	200,000	20,000,000.00	0.99

8、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，无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）
1,724,570,728.51	1,360,724,726.52	1,056,551,955.51	2,028,743,499.52

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

本托管人依据现金管理 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“现金管理 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。（如报告期内发生管理人违规情形，应注明违规事由、托管人对于管理人的违规行为所采取的措施、管理人对于托管人的提示所做出的反馈以及违规事项的处理结果。）

本托管人认真复核了本报告期《现金管理 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。（如对财务信息内容保留意见的，则在报告中注明具体情况。）

十、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

- 1、“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”验资报告；
- 2、关于“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”成立的公告；
- 3、“兴证资管现金管理1号集合资产管理计划”计划说明书；
- 4、“兴证资管现金管理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；
- 6、管理计划合同变更生效的公告；
- 7、关于兴证资管现金管理1号集合资产管理计划新增投资经理的公告；
- 8、关于变更投资主办人的公告。

(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。

