



广发资管尊享利 27 号集合资产管理计划

2020 年第三季度资产管理报告

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 10 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7月1日—2020年9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7月1日—2020年9月30日
1	本资产管理计划本期已实现收益(元)	2,821,093.86
2	单位资产管理计划期末可供分配利润(元)	0.0794
3	期末资产管理计划资产净值(元)	195,061,009.58
4	期末单位资产管理计划资产净值(元)	1.0794
5	期末单位资产管理计划累计资产净值(元)	1.0794
6	本期单位资产管理计划净值增长率	0.75%
7	单位资产管理计划累计净值增长率	7.94%
8	报告期末资产管理计划的杠杆比例	160.69%

(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
180,704,947.11	-	-	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、广发资管粤兴5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年三季度，债券市场在经济基本面、政策面、资金面、供需面及情绪面等利空因素的集中释放后，悲观情绪进一步发酵，整体收益率曲线震荡上行，各品种及期限均出现不同程度上行，其中短端1年期国债整体上行约47BP，长端10年期国债上行约33BP。

7月初股票市场的迅速走高引发“股债跷跷板”效应，市场风险偏好提升，债券市场承压，利率债及信用债收益率均快速上升，10年期国债收益率从6月30日的2.82%迅速上升到7月9日的3.08%合计上升26BP，达到7月月内最高点。随

后股票市场在快速上涨后开始出现阶段性调整，10 年国债收益率已调整到 2019 年年底水平，市场认为债券市场调整幅度已超过基本面情况，存在一定的交易性机会，在机构增加配置的情况下，叠加摊余成本法债基大量发行建仓为债券市场注入新的买盘力量，债券市场出现一波修复行情，尽管经济数据显示基本面持续向好，但债券市场对于基本面的利空开始出现“钝化”，10 年国债收益率从 7 月 9 日的月内高点 3.08% 下行到 7 月 24 日的 2.86% 接近 7 月初水平。7 月 25 日后，在月末股票市场震荡上行、跨月资金趋紧、基本面持续向好、专项债预期大量供给等利空因素影响下，10 年国债收益率在月末仍上行至 2.94%，全月震荡上行约 12BP。

8 月，在经济基本面环比持续修复的背景下，债市继续处于宽幅震荡行情，银行超储率偏低叠加缺存款问题再现，导致市场整体的资金面预期较不稳定，利率债及专项债月内的供给依然处在高峰，供需关系成为债市阶段性主要矛盾，也导致债券市场日内波动幅度较大，整体收益率曲线上移。月内短端收益率上行约 10BP，长端收益率上行约 6 个 BP。

进入 9 月，从大类资产整体的表现看，美元反弹，商品及股市回调，人民币汇率继续升值，债券市场在基本面继续环比修复、央行月初在公开市场大额净回笼+D3 跨月资金、银行同业存单继续提价发行、社融等金融数据超预期及利率债月内供给依然处在高位等利空因素集中释放后，悲观情绪进一步发酵，叠加 9 月末跨季资金紧张推动跨月资金利率进一步上行，债券市场日内波动幅度较大。月内整体收益率曲线小幅上移。短端收益率上行约 14BP，长端 10 年期国债收益率上行约 13BP。

从股债资产性价比角度来看，目前相对价值处于均衡水平。但考虑到债券市场相对股票市场而言，其正向反馈和负向反馈的惯性会更强，一旦市场阶段性的趋势形成，往往需要较为明确和充分的逻辑及数据与以上趋势背离时，市场才会从一个惯性趋势转向另一个惯性趋势。同时考虑到债券市场已经度过调整最快的阶段，目前经济增速依然低于潜在增速，且政策利率已经降低 30bp，在十年国债已经处在去年四季度利率中枢水平的背景下，债券市场投资后续在中长周期从赔率角度考虑已经具备一定的配置价值。但从短期来看，胜率虽有所改善但依然不高，仍然需要关注突发性事件对市场情绪的冲击，以及资金面若持续中性偏紧

可能会导致市场短期出现超调的情况。展望后市，我们认为债券市场的上行空间由基本面决定，下行空间主要由政策面、资金面、供需面和情绪面共同决定。而目前来看，基本面内生动能依然环比修复，长端利率债的机会还需要等待，至少需要明确看到社融及 M2 等金融数据拐点。而货币政策方面，预期市场利率将围绕政策利率中枢波动，货币政策更多是通过公开市场操作等方式相机决策削峰填谷，所以短端收益率在银行存单利率下行前很难打开向下的空间，曲线下行受到一定阻力，交易性策略依然需要审慎。投资策略上票息策略仍优于久期策略，组合整体依然以中短久期信用债配置策略为主，辅之以部分杠杆套息策略，通过信用债票息与融资资金成本的利差收益增厚组合基础收益，同时积极捕捉收益率曲线形态的变化，挖掘期限结构配置最优策略。久期策略上维持中短久期，在市场未出现趋势性机会前，谨慎控制利率债交易仓位。此外，在大类资产轮动策略方面，积极捕捉“固收+”等投资机会。

（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

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	5,177,452.95	1.65%
股票	-	-
债券	301,166,000.00	96.08%
基金	-	-
资产支持证券	-	-
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	7,100,893.45	2.27%
合计	313,444,346.40	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



2020年10月