

联储证券月月发 3 号集合资产管理计划 2020 年第一季度资产管理报告

计划管理人：联储证券有限责任公司
计划托管人：杭州银行股份有限公司
报告日期：2020 年 1 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日



重要提示

本报告依据《中华人民共和国证券投资基金法》（以下简称“《基金法》”）、《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》）、《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《运作规定》）、《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》）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。

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。

托管人已于2020年4月复核了本报告。保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述。

本报告期自2020年1月1日至 2020年3月31日止。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

一、 集合计划概况

1、计划名称：	联储证券月月发3号集合资产管理计划
2、管理人	联储证券有限责任公司
3、托管人	杭州银行股份有限公司
4、计划合同生效期：	2019年2月21日
5、报告期末计划份额总额(份)：	266,784,254.71

二、 主要财务指标和集合计划净值表现

单位：人民币元

1	本期利润	4,347,780.93
2	本期已实现收益	4,692,780.93
3	期末集合计划资产净值	282,657,150.28
4	期末单位集合计划资产净值	1.0595

三、 集合计划管理人报告

(一) 投资经理简介

龚铭权，西南财经大学数量经济学硕士，多年金融从业经验。历任联储证券固定收益事业部研究员、投资经理助理。具有多年宏观研究从业经验，对于利率债及衍生品投资有丰富的实操经验。目前在联储证券资管分公司任资管产品投资经理。

(二) 投资经理工作报告

2020年一季度全球笼罩在疫情的阴影下，国内外经济增速均明显受阻，预计大幅度下行。1月底，疫情在我国武汉开始爆发，随后全国各地打响疫情防控阻击战，春节假期延长，企业推迟复工，或必须满足一定条件方可复工。一直到3月初，同比复工程度依旧大幅低于往年同期。

而在国内疫情防控取得初步成效时，海外疫情接力爆发，先是韩国日本，而后是伊朗，意大利和西班牙，再到美国，当前有报道称印度和非洲也开始有蔓延爆发的迹象。全球工业生产遭遇停滞，美国失业率甚至可能高达20%，海外需求的走弱对国内出口形成较大冲击。

投资端，制造业投资2月份累计同比-31.5%，地产开发投资完成额累计同比-16.3%，基建投资同比-26.6%。消费端，2月份社消当月同比-20.5%。进出口方面，2月份出口金额累计同比-15.9%。通胀方面，一季度CPI同比大致上升至5%附近，主要是由猪肉等农产品价格上涨驱动食品价格涨幅加快，但随着国内疫情逐步得到控制，后期通胀有望回落，对货币政策的制约将减弱。货币市场方面，流动性整体充裕，资金利率波动中枢进一步下移。中国央行较海外央行表现更为克制，例如美联储3月份连续两次降息，幅度分别为50BP和100BP，同时向市场提供数万亿美元流动性，支持企业度过难关。中国央行今年以来分别是2月初和3月下调公开市场操作利率，同时在4月份降准，同时下调超额准备金利率，打开短端资金价格下限。

利率债方面，市场影响因素频繁切换，但基本面、政策面、资金面的主逻辑却并未发生趋势转变，一季度利率债收益率大幅下行，其中10年期国债到期收益率从3.15%下行至3月底的2.55%，10年国开到期收益率从年初3.5%下行至2.95%，

分别下行60BP和55BP。纵观一季度走势，大致可分为三个阶段。

第一阶段（1.1-2.5），本阶段利率债走势一步到位，特别是1月24日到2月2日属于春节假期，疫情在国内快速爆发，恐慌情绪和对经济的悲观预期快速蔓延，收益率在2月3日当天跳崖式下行20BP以上，随后逐渐在2月5日到达第一阶段底部。第二阶段（2.5-2.20），本阶段属于收益率调整阶段，国内疫情防控施行最严格的管控措施，市场预期2月底达到阶段性拐点，加上地方政府债券供给提前放量，对逆周期调控带来的经济迅速反弹预期较强，收益率小幅上行调整。第三阶段（2.21-3.31），海外疫情蔓延成为这一阶段国内债券市场收益率下行的主导逻辑，2月底意大利、伊朗开始爆发疫情，之后3月初美国也跟随爆发，美联储“恐慌式”降息，美股暴跌，避险情绪放大，美30年国债一度下破1%，国内利率债也突破前低。

信用债方面，信用利差普遍走阔，信用期限利差全线走阔，产业债比城投收益率更高。产业债受新冠肺炎疫情影响较大，不宜下沉资质。2月底以来，宽信用政策密集出台超预期。具体措施包括疫情防控债的发行、将公司债和企业债改为注册制，中短端利率持续下行，近期流动性宽松引发短端、高等级信用债收益率大幅下行，导致信用利差、期限利差以及评级利差均显著走阔。3月份信用债市场净融资额增量明显，城投和产业债融资状况均有改善，因城投一直备受青睐，产业债相对比城投变动更大，边际受益程度更大。可能导致城投和产业利差走阔。具体成交来看，二级市场成交活跃，以银行间债券为主，中票成交量最多。

展望接下来的债券市场，利率债方面，央行货币工具空间充足，降准降息措施依旧可期，同时央行通过宽货币向宽信用传导，但宽信用的传导需要时日，非一日之功。基本面预计在二季度开始回暖，但是外需下滑对于国内出口的不确定性依旧较大，预计基本面偏弱叠加宽货币环境仍有利于利率债表现。信用债方面，银行缺资产，一级火爆的局面有望延续，但同时信用违约的概率也将居高难下，因对精准择券提出新的要求。2020年应关注流动性较好的信用债，选择高等级长久期策略，赚取资本利得，关注后续评级利差收窄情况。但也要警惕短端以及高等级品种收益率大幅下行风险、弱资质区域利差走阔风险。

本产品每月定期开放，以流动性管理为主，持仓主要为质押式逆回购，预计未来一段时间市场利率将处于低位，以及宽信用传导的慢慢修复，流动性资产的

价格预计也将处于低位，我们将在保持产品流动性的前提下，关注投资范围内各品种的交易机会，增加本产品策略的丰富性，获得稳定的投资收益。

（三） 内部性声明

1、 资管计划运作合规性声明

本报告期内，资管计划管理人严格遵守《基金法》、《指导意见》、《运作规定》、《管理办法》以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资管计划资产，在严格控制风险的基础上为资管计划持有人谋求最大利益。本资管计划运作合法合规，无损害资管计划持有人利益的行为，本资管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，资管计划管理人通过独立的风险监督管理部门，对各项业务风险进行全面的监督、检查和评价。

公司设立风险管理部，通过系统监控和现场检查，对资产管理计划的投资风险、契约风险、操作风险、道德风险等进行全面的监督和检查。同时在交易系统中将设置各类合规性指标进行限制，实现交易事前控制，确保资产管理计划的合法合规。对日常资产管理计划出现的各类问题，风险管理部及时的进行风险提示，提出风险管理建议，并督促相关部门及时整改。

风险管理部对公司各类重要规章制度进行风险评审并参与其业务流程梳理，提出建议，保证业务制度及业务流程的科学、合理，进而规范有序的开展业务。

风险管理部还设置专门岗位对公司整体财务状况进行监控，重点对净资本、资本充足率、资产流动性、财务杠杆、风险资本准备等财务风险指标进行监控。至报告之日，公司各项风险控制指标持续符合监管规定。

通过监控和检查，可以确认，在本报告期内，本资管计划管理人对资管计划的管理始终都能按照相关法律法规、公司制度和本资管计划合同的要求进行。本资管计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易情况；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

四、 投资组合报告

日期：2020-03-31

序号	项目	金额	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资		
	其中：股票		
	基金		
2	固定收益投资	9,389,200.00	3.32
	其中：债券	6,389,200.00	2.26
	资产支持证券	3,000,000.00	1.06
3	金融衍生品投资		
4	买入返售金融资产	267,610,280.00	94.52
	其中：买断式回购的买入返售金融资产		
5	银行存款和结算备付金合计	4,580,024.92	1.62
6	其他资产	1,532,656.23	0.54
7	合计	283,112,161.15	100.00

五、 本期费用支付情况

单位：元

项目	2020年1月1日至2020年3月31日
本期支付管理费	313,706.26
本期支付托管费	12,548.27

六、 资管产品收益分配情况

单位：元

项目	2020年1月1日至2020年3月31日
本期收益分配	本期未进行利润分配

七、 本期集合计划份额变动情况

单位：份

期初份额	总申购份额	总赎回份额	期末份额
296,790,394.69	169,560,045.60	199,566,185.58	266,784,254.71

八、 重要事项提示

- (一) 投资经理变更、 重大关联交易等涉及投资者权益的重大事项
1. 本计划管理人注册地址未发生变更。
 2. 本报告期内投资经理由谢迟鸣变更为龚铭权。
 3. 本报告期内，本资管产品未发生重大关联交易。
- (二) 其他需要说明的情况
无

九、 备查文件目录

- (一) 备查文件目录
1. 《联储证券月月发3号集合资产管理计划合同》
 2. 《联储证券月月发3号集合资产管理计划说明书》
 3. 《联储证券月月发3号集合资产管理计划风险揭示书》
 4. 《联储证券月月发3号集合资产管理计划托管协议》
- (二) 查阅方式
网址：www.lczq.com



附:

(一) 资产负债表

日期: 2020-03-31

单位: 元

资产	期末余额	年初余额	负债与持有人权益	期末余额	年初余额
资 产:			负 债:		
银行存款	4,506,169.99	29,287,383.90	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	73,854.93	205,517.91	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	36,305.12	18,450.87	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	9,389,200.00	45,000,000.00	卖出回购金融资 产款	0.00	0.00
其中: 股票投资	0.00	0.00	应付证券清算款	0.00	0.00
债券投资	6,389,200.00	42,000,000.00	应付赎回款	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	应付管理人报酬	426,347.69	313,706.26
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	17,053.93	12,548.27
资产支持 证券投资	3,000,000.00	3,000,000.00	应付销售服务费	0.00	0.00
衍生金融工具	0.00	0.00	应付交易费用	7,324.84	10,982.57
买入返售金融资 产	267,610,280.00	225,495,447.00	应交税费	2,378.65	8,359.73
应收证券清算款	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
应收利息	246,351.11	710,723.24	应付利润	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	其他负债	1,905.76	0.00
应收申购款	1,250,000.00	10,100,000.00	负债合计	455,010.87	345,596.83
其他资产	0.00	0.00			
			所有者权益:		
			实收基金	266,784,254.71	296,790,394.69
			未分配利润	15,872,895.57	13,681,531.40
			所有者权益合计	282,657,150.28	310,471,926.09
资产合计	283,112,161.15	310,817,522.92	负债和所有者权 益总计	283,112,161.15	310,817,522.92

(二) 损益表

日期：2020年01月—2020年03月

单位：元

序号	项目	本期数	本年累计数
1	一、收入	4,805,107.88	4,805,107.88
2	1、利息收入	5,395,157.88	5,395,157.88
3	其中：存款利息收入	17,107.15	17,107.15
4	债券利息收入	472,013.88	472,013.88
5	资产支持证券利息收入	38,465.76	38,465.76
6	买入返售证券收入	4,867,571.09	4,867,571.09
7	利息收入-增值税贷款服务抵减	0.00	0.00
8	2、投资收益	-245,050.00	-245,050.00
9	其中：股票投资收益	0.00	0.00
10	债券投资收益	-245,050.00	-245,050.00
11	基金投资收益	0.00	0.00
12	权证投资收益	0.00	0.00
13	资产支持证券投资收益	0.00	0.00
14	衍生工具收益	0.00	0.00
15	股利收益	0.00	0.00
16	个股期权收益	0.00	0.00
17	差价收入增值税抵减	0.00	0.00
18	3、公允价值变动收益	-345,000.00	-345,000.00
19	4、其他收入	0.00	0.00
20	二、费用	457,326.95	457,326.95
21	1、管理人报酬	426,347.69	426,347.69
22	2、托管费	17,053.93	17,053.93
23	3、销售服务费	0.00	0.00
24	4、交易费用	1,033.29	1,033.29
25	5、利息支出	0.00	0.00
26	其中：卖出回购金融资产支出	0.00	0.00
27	6、其他费用	11,205.76	11,205.76
28	7、增值税金及附加税	1,686.28	1,686.28
29	8、资产减值损失	0.00	0.00
29	三、利润总和	4,347,780.93	4,347,780.93