

长城固盈瑞丰 1 号集合资产管理计划 2019 年第 3 季度资产管理报告

管理人：长城证券股份有限公司

托管人：中国光大银行股份有限公司

报告期：2019 年 7 月 1 日 - 2019 年 9 月 30 日



第一节 重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。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。

集合资产管理计划托管人中国光大银行股份有限公司复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利。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。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期由2019年7月1日起，至2019年9月30日止。

本报告中的内容由管理人负责解释。

第二节 集合资产管理计划概况

名称	长城固盈瑞丰 1 号集合资产管理计划
代码	C81253
类型(运作方式)	集合资产管理计划(固定收益类)
投资目标	本计划以投资安全性高、流动性好的固定收益类资产为主，力争在风险可控的前提下，实现资产的长期稳健增值。
投资策略	1、固定收益投资策略 根据对未来债券市场的判断，组合采用战略性配置与战术性交易结合的方法，将核心资产重点持有，并结合市场上出现的机会进行战术配置调整。在具体操作中，组合将根据具体的市场情况和新品种发行的情况，控制并调整建仓和配置的过程。 “核心存量资产”为组合的主要部分，买入并战略性持有中短期限的国债、金融债、优质的信用债等，确保总体组合取得一定的收益。核心资产投资主要采取买入持有策略，在稳定投资组合收益率、锁定下行风险方面起到重要作用。 在核心存量资产保证投资策略稳定的同时，根据市场和风险情况，灵活配置一部分为战术交易资产，采用多种固定收益投资策略，对流动性较高的债券资产进行交易，在严格控制下行风险的基础上获得增值收益。交易性资产选择以流动性良好为首要原则，另外还要为投资提供积极管理的机会。战略资产与战术交

易资产比例根据各种类别固定收益投资工具的预期收益率和波动性来确定,用风险预算的原理保障使组合有很大的把握达到一定的最低收益水平。其中核心资产采用战略性持有策略,主要在选择市场切入点上追求增值,在利率走势无方向性变化时基本持有到期,可以不考虑收益率的波动性。

债券组合管理的策略应该是多元化的,其中心是在保持风险在相对低的情况下从全方位的债券投资策略中选取最优的投资想法,其中包括利率方向性判断、相对价值判断、信用利差分析的合理运用。其中主要包括:

(1) 买入持有策略

以简单、低成本为原则,挑选符合投资目标要求的债券买入持有,并在到期后滚动投资于新发行的符合目标要求的债券。对执行买入持有策略的债券,应根据评估持有期的总回报水平评估能否满足组合在货币市场投资上的长期期望收益率。

(2) 债券类属配置策略

根据国债、企业债等不同债券板块之间的相对投资价值分析,增持价值被相对低估的债券板块,减持价值被相对高估的债券板块,借以取得较高收益。

(3) 期限配置策略

根据对流动性的要求、市场收益率的波动情况决定采用子弹型策略(Bullet Strategy)、哑铃型策略(Barbell Strategy)或梯形策略(Stair Strategy),在各期限债券间进行配置。

期限配置尽量选择在预期市场利率的高点或流动性需求较大的时点到期的债券,以减少因流动性不足导致的可能损失。

通过分析不同期限债券的收益率绝对差额和相对差额,利用均值回归策略或收益率差额预期策略选择合适期限品种投资。

(4) 久期偏离策略

根据对利率水平的预期,在预期利率下降时,增加组合久期,以较多地获得债券价格上升带来的收益,在预期利率上升时,减小组合久期,以规避债券价格下降的风险。管理人对债券市场收益率变动具有较高把握的预期的情况下,交易头寸投资过程中可以主动采用久期偏离策略,使组合久期较为明显的偏离基准。

(5) 信用利差策略

相同资信等级的公司债在利差期限结构上服从凸性回归均衡的规律。内外部评级的差别与信用等级的变动会造成相对利差的波动,另外在经济上升或下降的周期中公司债利差将缩小或扩大。管理人可以通过对

	内外部评级、利差曲线研究和经济周期的判断主动采用相对利差交易策略。 (6) 收益率曲线策略 在确定组合或类属久期后,进一步确定同一债券发行者不同期限债券的相对价值。确定采用哑铃型策略、梯形策略和子弹型策略等,在长期、中期和短期债券间进行配置,以从其相对价格变化中获利。 2、债券型和货币型基金投资策略 本计划投资基金考虑资产配置策略、收益率、收益波动幅度、基金规模、划款周期和管理费率等主要因素。本计划根据安全性、流动性和成本等因素筛选基金进行投资。
风险收益特征	本计划属于中低风险固定收益类产品,风险收益水平低于股票及股票型产品,高于货币市场产品。
成立日:	2019 年 3 月 4 日
成立规模:	199,513,248.18 份
报告期末份额总额:	199,513,248.18 份
管理人:	长城证券股份有限公司 地址:深圳市深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 14、16、17 层 邮编: 518034 电话: 4006666888 传真: (0755) 83516229 网址: www.cgws.com
托管人:	中国光大银行股份有限公司青岛分行 地址: 山东省青岛市市南区香港西路 69 号 邮编: 266000 电话: (0532) 81973522

第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

一、主要财务指标 (单位: 人民币元)

期初单位资产净值	1.0191
期末单位资产净值	1.0366
期末单位累计资产净值	1.0366
本期已实现收益	3,160,592.39
期末资产净值	206,807,941.04

二、收益分配情况

本报告期内,本集合计划未进行收益分配。

第四节 管理人报告

一、业绩表现

截止 9 月 30 日，本集合计划单位资产净值为 1.0366。

二、投资经理简介

高文婷，CFA，理学硕士，中国证券业协会投资主办，10 年证券投资经验，5 年固定收益投资研究经验。现任长城证券资产管理部投资管理部董事副总经理。2006 年起，先后在中期资产管理有限公司、金元惠理基金管理有限公司和华林证券有限责任公司任金融工程研究员、股票行业研究员、固定收益高级研究员和投资经理等职务。

三、投资策略回顾

2019 年三季度以来，宏观经济数据略有下滑，CPI 因猪肉价格抬升走高，债市表现稳定。生产端，受库存周期主动去库存及去年同期抢出口影响，工业增加值走低。需求端，投资方面虽制造业投资有所下滑，但房地产投资整体较平稳，且基建投资托底，支撑固定资产投资增速平稳回落；消费方面，剔除汽车消费后的消费增速相对平稳；贸易方面，中美贸易边打边谈，虽然贸易战叠加外需疲弱，但贸易顺差依旧保持较快增长。金融数据方面，企业信贷结构相对好转，社融存量增速持平，整体保持与名义 GDP 相匹配。价格方面，CPI 在猪价价格抬升影响下走高，PPI 在负区间内运行。

债券市场方面，政策的持续发力，市场预期政策效果将开始逐步显现，同时伴随着通胀预期的逐步抬升，债券市场三季度整体波动呈 V 字形，三季度末 10 年期国债收于 3.14%，较二季度末 3.23% 下行 9bp，中债总财富指数上涨 1.38%。

针对债券市场走势，本组合积极配置信用债券资产，在投资结构方面，主要以精选信用资质较好收益率较高的信用债为主。

四、投资展望

展望 2019 年第四季度，财政政策和货币政策有望持续发力，宏观经济数据或略有好转，叠加 CPI 因猪肉价格抬升承压，预计债市收益率四季度或震荡向上。生产端，预计四季度工业生产仍偏弱，但随着财政政策逐步发力及贸易谈判的缓和，或在明年低位企稳。需求端，四季度随着财政政策的发力，基建将逐步支撑

固定资产投资，但预计仍保持对经济托而不举，房地产投资增速稳中趋降或在短期内成为遏制固定资产投资的主要因素，制造业投资受内外需影响短期内维持弱势。减费降税政策的加码或对消费刺激作用逐步显现，居民可支配收入水平提升或将缓解消费增长的疲弱。中美贸易谈判第一阶段的协议达成，整体进出口四季度边际或有所缓和，短期利好风险资产，但第二阶段的谈判或涉及对双方都更敏感的领域，预计四季度贸易谈判较难再有协议达成。存量社融增速预计四季度仍将维持在当前水平，整体维持M2和社融规模增速与名义GDP增速相匹配，为经济增长提供相对宽松的货币环境。价格方面，四季度猪价仍将推动CPI上涨，CPI四季度或有一定压力，PPI预计仍将在负区间内运行。

2019年四季度我们将继续坚持稳健的投资思路，在关注债券信用风险的前提下，适时调整债券仓位，力争本计划净值实现稳定增长。

我们必将珍惜投资者的每一份信任，本产品将继续奉行规范运作，审慎投资，勤勉尽责的原则，为投资者谋求长期、稳定的回报。

五、集合计划运作合规性声明

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》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》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。

六、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风控合规部门，加强对集合资产管理业务风险的事前分析、事中监控和事后评估，并提出风险控制措施。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和合规、风险控制部门日常监控、重点检查的结果。

公司设立独立的风控合规部门，通过系统监控和现场检查，对集合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风控指标进行限制，实现交易事前控制，确保集合资产管理计划的合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，风控合规部

门及时进行风险提示，提出管理建议，并督促相关部门及时整改。

风控合规部门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。

公司在实行严格的内部风险控制的同时，也接受托管银行、上级监管机构、中介审计机构以及委托人的监督。

在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律、法规、公司相关制度和本集合计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、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；未发现内幕交易的情况；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

第五节 集合计划财务报告

一、集合计划资产负债表

金额单位：元

资产	期末余额	负债与持有人权益	期末余额
资 产：		负 债：	
银行存款	820,652.19	短期借款	0.00
结算备付金	575,232.70	交易性金融负债	0.00
存出保证金	18,137.22	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	164,271,545.11	卖出回购金融资产款	2,000,000.00
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	0.00
债券投资	154,054,100.00	应付赎回款	0.00
基金投资	10,217,445.11	应付管理人报酬	413,815.36
权证投资	0.00	应付托管费	25,863.44
资产支持证券投资	0.00	应付销售服务费	0.00
衍生金融工具	0.00	应付交易费用	1,993.27
买入返售金融资产	39,200,000.00	应交税费	85,587.74
应收证券清算款	500,000.00	应付利息	487.88
应收利息	3,950,121.51	应付利润	0.00
应收股利	0.00	其他负债	0.00
应收申购款	0.00	负债合计	2,527,747.69
其他资产	0.00		
		所有者权益：	
		实收基金	199,513,248.18
		未分配利润	7,294,692.86
		所有者权益合计	206,807,941.04

资产合计	209,335,688.73	负债和所有者权益总计	209,335,688.73
------	----------------	------------	----------------

二、集合计划利润表

金额单位：元

项目	本期金额	本年累计数
一、收入	4,150,162.93	8,972,244.02
1、利息收入	2,876,251.80	5,677,459.81
其中：存款利息收入	9,644.03	35,091.04
债券利息收入	2,155,317.98	3,945,227.19
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售证券收入	711,289.79	1,697,141.58
信托利息收入	0.00	0.00
2、投资收益	954,699.03	1,489,029.85
其中：股票投资收益	0.00	0.00
债券投资收益	983,340.00	1,099,940.00
基金投资收益	0.00	0.00
权证投资收益	0.00	0.00
资产支持证券投资收益	0.00	0.00
衍生工具收益	0.00	0.00
股利收益	0.00	421,126.94
个股期权收益	0.00	0.00
投资收益增值税抵减	-28640.97	-32037.09
3、公允价值变动收益	319,212.10	1,805,754.36
4、其他收入	0.00	0.00
二、费用	671,084.80	1,677,551.16
1、管理人报酬	413,815.36	933,486.87
2、托管费	25,863.44	58,342.88
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	1,794.64	6,455.67
5、利息支出	209,059.83	642,825.46
其中：卖出回购金融资产支出	209,059.83	642,825.46
6、其他费用	6,200.00	6,600.00
7、增值税附加税	14,351.53	29,840.28
三、利润总和	3,479,078.13	7,294,692.86

三、资产组合情况

项目名称	项目公允价值	占总资产比例
股票	-	0.00%

债券	154,054,100.00	73.59%
资产支持证券	-	0.00%
基金	10,217,445.11	4.88%
银行存款及结算备付金合计	1,395,884.89	0.67%
存出保证金	18,137.22	0.01%
买入返售金融资产	39,200,000.00	18.73%
应收证券清算款	500,000.00	0.24%
应收利息	3,950,121.51	1.89%
其他资产	-	0.00%
理财产品	-	0.00%
合计	209,335,688.73	100.00%

四、期末公允价值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

序号	代码	名称	公允价值（元）	占净值比例
1	101800960	18 贵州高速 MTN001	20,502,000.00	9.91%
2	143397	18 闽电 01	20,436,000.00	9.88%
3	101900619	19 晋煤 MTN001	20,360,000.00	9.84%
4	1380302	13 十堰城投债	20,305,000.00	9.82%
5	101900684	19 北部湾 MTN002	20,286,000.00	9.81%
6	143366	17 环能 01	19,739,100.00	9.54%
7	1680212	16 温城专项债 02	16,390,000.00	7.93%
8	1680110	16 张经开发债	16,036,000.00	7.75%
9	110028	易方达安心回报债券 B	10,217,445.11	4.94%

五、集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	199,513,248.18
红利再投资份额	-
报告期内总参与份额	-
报告期内总退出份额	-
报告期末份额总额	199,513,248.18

第六节 重要事项揭示

1、本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、

财产、托管业务的诉讼事项。

2、本报告期内本集合计划投资经理未发生变更。

3、本报告期内本集合计划未发生关联方交易。

4、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没有受到任何处罚。

5、托管人中国光大银行股份有限公司行长葛海蛟先生因工作调整，于2019年9月30日辞去本行行长职务。

第七节 信息披露的查阅方式

一、备查文件

- 1、《长城固盈瑞丰1号集合资产管理计划说明书》；
- 2、《长城固盈瑞丰1号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 3、《长城固盈瑞丰1号集合资产管理计划托管协议》；
- 4、《长城固盈瑞丰1号集合资产管理计划验资报告》，天职业字[2019]10376号；
- 5、管理人业务资格批件、营业执照；

二、存放地点及查询方式

网址：<http://www.cgws.com>

客户服务电话：400-6666-888

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人长城证券股份有限公司。

