
长城金债 180 添富 1 号集合资产管理计划
2018 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：招商银行股份有限公司深圳分行

报告期：2018 年 7 月 1 日 - 2018 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建设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	长城金债 180 添富 1 号集合资产管理计划集合资产管理计划
代码	C81197
类型(运作方式)	契约型开放式
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	<p>1、固定收益投资策略</p> <p>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。</p> <p>“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。</p> <p>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</p>

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

	<p>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。</p> <p>(6) 收益率曲线策略</p> <p>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。</p> <p>2、债券型和货币型基金投资策略</p> <p>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。</p>
风险收益特征	<p>本计划属于中低风险证券投资产品,风险收益水平低于股票及股票型产品,高于货币市场产品。本集合计划适合向风险承受能力较低、但对资产流动性需求有一定要求的投资者。</p>
成立日:	2017 年 2 月 10 日
成立规模:	152,001,260.00 份
报告期末份额总额:	185,364,470.76 份
管理人:	<p>长城证券股份有限公司</p> <p>地址:深圳市深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 14、16、17 层</p> <p>邮编: 518034</p> <p>电话: 4006666888</p> <p>传真: (0755) 83516229</p> <p>网址: www.cgws.com</p>
托管人:	<p>招商银行股份有限公司深圳分行</p> <p>地址: 深圳市深南大道 2016 号招商银行深圳分行大厦</p> <p>邮政编码: 518000</p> <p>联系电话: 0755-88025932</p>

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	1.0167
期末单位资产净值	1.0124
期末单位累计资产净值	1.0964
本期已实现收益	2,847,064.73
期末资产净值	187,660,726.93

二、收益分配情况

本报告期内，本集合计划进行1次收益分配，每10份集合计划份额分红金额为0.298元（含管理人业绩报酬），详情见分红公告。

第四节 管理人报告

一、业绩表现

长城金债 180 添富 1 号集合资产管理计划 本期累计单位净值走势图

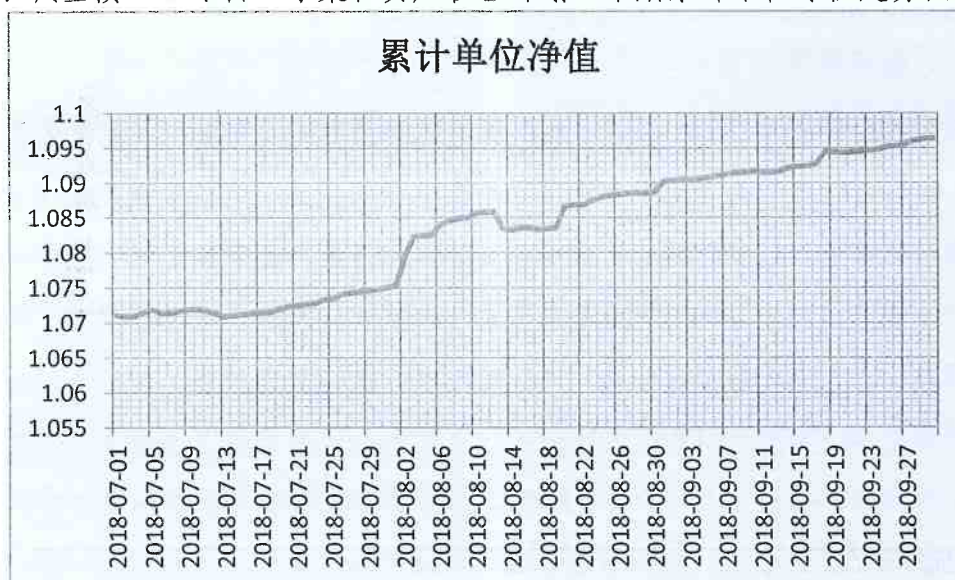


图1. 本期内累计单位净值走势图

二、投资主办人简介

高文婷，CFA, 理学硕士，中国证券业协会投资主办，12年证券投资经验，6年固定收益投资研究经验。现任长城证券资产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

2018年三季度以来，国内经济稳中趋缓，房地产投资增速逐步走弱，消费增速稳中趋降，美国侵略性贸易政策对我国出口影响持续，但货币政策保持稳健中性，流动性合理充裕，且财政政策亦逐步开始发力，经济整体稳中趋缓。在经济内生性增长趋缓的大背景下，企业盈利偏弱和资金链紧张的状态持续，债券市场信用事件频发。

债券市场方面,7月初伴随国内经济增速下行预期,央行货币政策边际放松,债券收益率曲线出现陡峭化下行,利率债带动高等级信用债收益率下行明显。8月以来,通胀预期升温、地方债大量发行及汇率贬值成为影响债市走势的主要因素,债券收益率出现小幅反弹。三季度末10年期国债收于3.61%,较二季度末上行14bp;受益于信用债回暖,中债总财富指数上涨1%。

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2018年第四季度,我们认为在当前经济基本面没有出现明显好转的迹象下,宽松的货币政策有望延续,资金面大概率会保持目前的价稳量宽的方向。从融资需求方面看,社融的增长恢复有限,总体融资结构亦难以改善,在企业修复资产负债表的过程中,虽然央行连续降准但对货币乘数提升边际效用在逐步减弱。从外部看,中美经济基本面分化,央行对汇率的把控能力较强,央行货币政策仍将保持独立性,但考虑到中美利差收窄,利率进一步引导向下的概率也不高,利率在年内大概率保持平稳。此外,四季度通胀预期抬升及美联储加息进程的变化对国内债券市场利率有一定的负面影响,长端利率品种的波动率增加。我们判断长端利率仍趋向于下行,曲线将逐渐趋向于平坦化,后续信用利差或持续分化并逐步收窄。

2018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

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》、《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险控制部门，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管理部，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，风险管理部及时进行风险提示，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。

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	286,528.75	短期借款	0.00
结算备付金	262,881.63	交易性金融负债	0.00
存出保证金	5,365.65	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	230,640,519.72	卖出回购金融资 产款	52,899,823.00
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	0.00
债券投资	210,648,519.72	应付赎回款	0.00

基金投资	0.00	应付管理人报酬	269,716.61
权证投资	0.00	应付托管费	4,610.84
资产支持证 券投资	19,992,000.00	应付销售服务费	0.00
衍生金融工具	0.00	应付交易费用	1,583.53
买入返售金融资产	3,500,000.00	应交税费	35,075.15
应收证券清算款	0.00	应付利息	32,329.25
应收利息	6,208,569.56	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	53,243,138.38
其他资产	0.00		
		所有者权益:	
		实收基金	185,364,470.76
		未分配利润	2,296,256.17
		所有者权益合计	187,660,726.93
资产合计	240,903,865.31	负债和所有者权益 总计	240,903,865.31

二、集合计划利润表

金额单位：元

项目	本期数	本年累计数
一、收入	4,124,319.83	7,759,143.17
1、利息收入	2,626,367.16	6,029,230.95
其中：存款利息收入	13,036.50	34,856.02
债券利息收入	2,303,548.98	5,369,278.70
资产支持证券利 息收入	305,592.09	528,578.54
买入返售证券收 入	4,189.59	96,517.69
信托利息收入	0.00	0.00
2、投资收益	713,376.20	850,762.22
其中：股票投资收益	0.00	0.00
债券投资收益	536,474.63	681,556.82
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	201,726.02	202,027.28
衍生工具收益	0.00	0.00
股利收益	0.00	0.00
个股期权收益	0.00	0.00

投资收益增值税抵减	-24824.45	-32821.88
3、公允价值变动收益	784,576.47	879,150.00
4、其他收入	0.00	0.00
二、费用	492,678.63	1,288,232.90
1、管理人报酬	77,159.92	183,480.04
2、托管费	11,573.95	27,521.99
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	1,296.78	3,415.69
5、利息支出	379,106.97	1,014,162.15
其中：卖出回购金融资产支出	379,106.97	1,014,162.15
6、其他费用	11,215.96	34,588.57
7、增值税附加税	12,325.05	25,064.46
三、利润总和	3,631,641.20	6,470,910.27

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	210,648,519.72	87.44%
资产支持证券	19,992,000.00	8.30%
基金	-	0.00%
银行存款及结算备付金合计	549,410.38	0.23%
存出保证金	5,365.65	0.00%
买入返售金融资产	3,500,000.00	1.45%
应收利息	6,208,569.56	2.58%
其他资产	-	0.00%
理财产品	-	0.00%
合计	240,903,865.31	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	占资产净值比例
1	D80127	13 西投债	50,850,000.00	27.1000%
2	JI00PJ	18 太不锈 MTN001	49,485,000.00	26.3700%
3	G24005	16 随供水项目 NPB	25,818,000.00	13.7600%
4	118789	16 剑江 02	20,451,553.42	10.9000%
5	142024	海航 303	19,992,000.00	10.6500%

6	112291	15 渝外贸	19,820,000.00	10.5600%
7	139013	16 娄底梯都债	9,838,900.00	5.2400%
8	118747	16 株发 01	9,474,986.30	5.0500%
9	135711	16 津星 01	5,967,600.00	3.1800%
10	145134	16 普湾 02	4,827,500.00	2.5700%

五、集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	107,561,477.25
红利再投资份额	-
报告期内总参与份额	170,546,508.16
报告期内总退出份额	92,743,514.65
报告期末份额总额	185,364,470.76

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主办人未发生变更。
- 3、本报告期内本集合计划未有关联方交易。
- 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。

第七节 信息披露的查阅方式

一、备查文件

- 1、《长城金债 180 添富 1 号集合资产管理计划说明书》；
- 2、《长城金债 180 添富 1 号集合资产管理计划合同》；
- 3、《长城金债 180 添富 1 号集合资产管理计划托管协议》；
- 4、管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、《长城金债 180 添富 1 号集合资产管理计划验资报告》，天职业字【2017】4196 号。

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。

长城证券股份有限公司
2018年10月18日



