
长城云景二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：兴业银行股份有限公司

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兴业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	长城云景二号集合资产管理计划集合资产管理计划
代码	C81195
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	本计划属于中等风险证券投资产品,风险收益水平低于股票及股票型产品,高于货币市场产品。
成立日:	2017 年 1 月 13 日
成立规模:	505,513,905.00 份
报告期末份额总额:	9,725,664.60 份
管理人:	长城证券股份有限公司
托管人:	兴业银行股份有限公司

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	1.0199
期末单位资产净值	1.0328
期末单位累计资产净值	1.0906
本期已实现收益	125,008.82
期末资产净值	10,044,312.58

二、收益分配情况

本集合计划本报告期内未进行收益分配。

第四节 管理人报告

一、业绩表现

长城云景二号截止 2018 年 9 月 30 日单位净值为 1.0328, 累计单位净值为 1.0906。

二、投资主办人简介

投资主办为资产管理投资管理部投资经理刘丽。刘丽女士，清华大学工商管理硕士，7年证券从业经历。曾任职于易方达基金管理有限公司、中国中投证券有限责任公司。历任研究助理、投资助理、投资经理。现任长城证券资产管理投资管理部执行董事、投资经理。

三、投资策略回顾

2018年9月中国官方制造业PMI为50.8%，前值51.3%，创7个月新低。9月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.8%，比上月回落0.5个百分点，继续运行在景气区间，制造业总体延续扩张态势，增速有所放缓。从企业规模看，大型企业PMI为52.1%，与上月持平，连续位于扩张区间；中型企业PMI为48.7%，比上月下降1.7个百分点，落至收缩区间；小型企业PMI为50.4%，比上月上升0.4个百分点，位于临界点以上。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和新订单指数高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。官方非制造业PMI为54.9%，前值54.2%，表明非制造业总体继续保持稳中向好的发展势头。新订单指数为51.0%，比上月上升0.4个百分点，高于临界点，表明非制造业市场需求继续增长，且增速有所加快。分行业看，服务业新订单指数为50.1%，比上月回落0.6个百分点。建筑业新订单指数为55.7%，比上月上升6.1个百分点，重回临界点以上。2018年9月份，综合PMI产出指数为54.1%，高于上月0.3个百分点，表明我国企业生产经营活动总体保持平稳。

9月中国财新服务业PMI为53.1，预期51.4，前值51.5，创三个月新高，但仍弱于年初，也低于历史均值。财新智库莫尼塔研究董事长、首席经济学家钟正生表示，财新中国综合产出指数较上月略有回升，显示经济仍较稳健，但需求状况不甚乐观，企业成本压力依然较大，就业形势先行恶化将考验政策促转型的定力。

回顾9月份的利率债收益率，市场一直处于博弈状态，20bp范围内上下波动。信用债的再次违约事件都影响着整个市场脆弱的神经，因此市场大多数都是处于高位震荡的情况。

资金面上，9月份整个市场资金面处于较为宽松的状态，央行一直有进行公开市场操作以及MLF的续期，除了靠近月末需要跨季的时候，资金价格有所上涨，但是仍然能够融资跨季度末。

政策监管方面，9月28日，银保监会正式发布《商业银行理财业务监督管理

办法》。主要体验以下方面：第一，正式稿在打破刚兑、净值转型、非标期限匹配以及过渡期安排等方面都延续了资管新规的基本精神和要求，与征求意见稿相比变化不大。其中市场较为关注的销售门槛降低至1万元和流动性资产比例限制等条款正式得以落地实施；第二，明确公募理财可以投资股票基金和明确ABN作为资产支持证券列入理财可投资范围；第三，未来银行如果通过理财子公司开展业务，有望得到更大程度的放松，主要包括：1、公募理财产品可以直接投资股票；2、进一步降低理财销售起点；3、允许与私募基金合作；第四，对债市影响：短期额外影响有限，整体仍对中短期限利率和优质信用品种需求有利，长期看理财子公司成立进展和相关监管规则如何落定更加关键。

从海外市场的影响方面来看，中美贸易战一直僵持不下，美国又再次宣布2000亿的征收名单，新兴市场国家货币再遭打击，人民币对美元汇率阶段性地在较大区间内双向波动，美元兑人民币震荡上行，9月末收6.88。

四、投资展望

从国外来看，影响后市主要是中美贸易战的后续细节的公布，将会影响到国内的国内经济；新兴国家爆发的危机也会波及到国内市场的债市情绪。

从国内来看，国内改革的呼声越发高涨，财政部部长刘昆表示，下一步大规模减税降费措施已经在研究，这个将大力的刺激经济，有望能从根本上改善实体经济的经营状况；短期来看，信用风险的不断爆发会给债市一定的承压；长期来看，货币政策已经转向宽松，特别是在民营企业融资难、融资贵的背景下，给实体经济注入流动性才是要务；央行的手段更加灵活了，结合公开市场操作，稳杠杆目标明确，前期债券收益率的波动情况将有所平缓，估计后期收益率慢慢回复平缓。操作上我们认为资金面将保持稳定，短期债券的风险不大，仍是目前确定性最高的债券品种，而长期债券目前仍适宜等待，注意控制组合的久期和杠杆规模。

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	负债和所有者权益	期末余额
----	------	----------	------

资产:		负债:	
银行存款	987,299.12	短期借款	0.00
结算备付金	0.00	交易性金融负债	0.00
存出保证金	0.00	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	7,531,920.00	卖出回购金融资产款	0.00
其中: 股票投资	0.00	应付证券清算款	0.00
债券投资	7,531,920.00	应付赎回款	0.00
基金投资	0.00	应付管理人报酬	8,063.26
权证投资	0.00	应付托管费	765.01
资产支持证券投资	0.00	应付销售服务费	0.00
衍生金融资产	0.00	应付交易费用	0.00
买入返售金融资产	1,500,000.00	应付税费	1,516.21
应收证券清算款	0.00	应付利息	0.00
应收利息	35,437.94	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	10,344.48
其他资产	0.00		
		所有者权益:	
		实收基金	9,725,664.60
		未分配利润	318,647.98
		所有者权益合计	10,044,312.58
资产合计:	10,054,657.06	负债与持有人权益总计:	10,054,657.06

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	143,264.78	11,358,332.55
1、利息收入	143,264.78	972,069.68
其中: 存款利息收入	2,772.49	69,167.32
债券利息收入	117,657.91	505,699.55
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售金融资产收入	22,834.38	397,202.81
信托利息收入	0.00	0.00
2、投资收益(损失以“-”填列)	0.00	652,132.87
其中: 股票投资收益	0.00	0.00
债券投资收益	0.00	671,696.86
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	0.00
个股期权收益	0.00	0.00

投资收益增值税抵减	0	-19563.99
3、公允价值变动损益(损失以“-”填列)	0.00	9,734,130.00
4、其他收入(损失以“-”填列)	0.00	0.00
二、费用	18,255.96	168,618.22
1、管理人报酬	7,650.14	72,533.29
2、托管费	765.01	7,253.34
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	0.00	6,380.75
5、利息支出	0.00	46,275.80
其中:卖出回购金融资产支出	0.00	46,275.80
6、其他费用	9,335.00	31,729.32
7、增值税附加税	505.81	4,445.72
三、利润总额	125,008.82	11,189,714.33

三、资产组合情况

项目名称	项目公允价值(元)	占总资产比例
股票	-	0.00%
债券	7,531,920.00	74.91%
资产支持证券	-	0.00%
基金	-	0.00%
银行存款及结算备付金合计	987,299.12	9.82%
存出保证金	-	0.00%
买入返售金融资产	1,500,000.00	14.92%
应收证券清算款	-	0.00%
应收利息	35,437.94	0.35%
其他资产	-	0.00%
理财产品	-	0.00%
合计	10,054,657.06	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	139212	16 金沙债	7,531,920.00	74.9900%

五、集合计划份额变动

单位:份

期初份额总额	9,725,664.60
红利再投资份额	-
报告期间总参与份额	-
报告期间总退出份额	-

报告期末份额总额

9,725,664.60

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发生变更，2018 年 9 月 7 日由冯文高先生变更为刘丽女士。
- 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、《长城云景二号集合资产管理计划说明书》；
- 2、《长城云景二号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 3、《长城证券-兴业银行关于集合资产管理计划之资产托管协议（托管人结算模式）》；
- 4、管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、《长城云景二号集合资产管理计划验资报告》，天职业字【2017】1558 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。

