
长城半年红 3 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：中国银行股份有限公司

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中国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2018年7月1日起，至2018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	长城半年红3号集合资产管理计划
代码	C81076
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</p>

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。

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。

	<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、新股认购策略</p> <p>本集合将通过分析影响股票一级市场资金面的相关市场风险收益特征的变化、股票发行政策取向(如扩容节奏、发行市盈率与二级市场市盈率的差距),预测新股一级市场供求关系的变化,并据此进一步预测认购新股中签率和新股的收益率变动趋势;同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预测拟认购新股的中签率和认购收益率,确定合理规模的资金、精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。</p> <p>3、股票投资策略</p> <p>权益资产部分(包括二级市场股票、股票定向增发等)主要以价值投资为主,根据市场环境对组合进行再平衡调整。</p> <p>运用九宫格的股票分类</p> <p>成长性低 成长中性 成长性高</p> <p>稳定性低 XXX ✓</p> <p>稳定中性 XX ✓✓ ✓</p> <p>稳定性高 ✓✓✓ ✓✓✓</p> <p>稳定性代表企业过去和现在的经营状况;成长性代表企业未来的经营前景;</p> <p>对稳定性和成长性的定义都赋予一定的指标区间;</p> <p>从左上角到右下角,股票标的价值越来越高;</p> <p>投资标的的选择遵循价值投资的标准,只投资于灰色区域的标的;</p> <p>整体组合的在稳定性和成长性之间适当平衡。</p> <p>4、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	本集合计划属于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。
成立日:	2016 年 3 月 17 日
成立规模:	332,850,233.50 份
报告期末份额总额:	159,031,835.50 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：	中国银行股份有限公司 地址：广州市越秀区东风西路197-199号 邮编：510000 电话：(020)83152109 传真：(010)66595545 网址：www.boc.cn

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）

期初单位净值	1.0123
期末单位净值	1.0123
期末累计单位净值	1.1578
本期已实现收益	2,537,382.64
期末资产净值	160,981,021.22

二、收益分配情况

本报告期内，本报告期内，于2018年9月7日进行收益分配，每10份集合计划份额拟分红0.277元。（含管理人业绩报酬）

第四节 管理人报告

一、业绩表现

截止2018年9月30日，集合计划单位净值为1.0123元。

二、投资主办人简介

秦喜平，厦门大学金融工程硕士研究生，4年投资相关工作经历。先后在国联证券资产管理部担任投资助理和投资经理，华宝兴业基金管理有限公司担任债券交易员，拥有丰富的固定收益投资经验。2015年8月加盟长城证券股份有限公司，任资产管理创新业务部投资经理。擅长信用研究与利率衍生产品投资。

三、投资策略回顾

2018年三季度，从经济数据上看，工业增加值维持中速，固定资产投资逐步回落，社会消费品零售额增速不高，受贸易战影响，贸易顺差趋向收窄；CPI在

自然灾害、猪瘟等事件带动下短期反弹，PPI在六月份到达高点后，处于回落中。

融资需求回落、通胀预期上升以及货币政策维持宽松，使得债券市场整体处于震荡状态；同时，信用紧缩放大了债券市场整体的信用风险，加剧了信用债的分化。在2018年四季度的操作中，产品坚持短久期适当杠杆的操作策略，新增持仓中规避中低评级的债券品种，因此产品净值保持了稳定增长。

四、投资展望

后续经济下行压力会更加显性化：随融资渠道收紧，预期房地产投资增速反弹力度有限，而基建投资在政府托底经济的各种政策出台下，下滑趋势趋缓；消费增速在基数效应和可支配收入增速放缓的背景下，继续缓慢下行；外需拉动作用边际减弱以及贸易摩擦加剧，进出口对基本面数据的支撑作用减弱。从价格指数上看，2018年四季度CPI总体稳中略升，PPI指数预期已到达高点，继续缓慢回落。政策面上看，监管政策的出台更加有序，货币政策预期偏宽松。因此预期债券市场慢牛行情延续。

在产品组合管理上，将保持适当的组合久期，加强产品组合信用风险管理，维持较好流动性水平，力争继续保持净值稳定增长。

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。

公司设立独立的风险管理部，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。

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	1,626.02	短期借款	0.00
结算备付金	2,944,363.86	交易性金融负债	0.00
存出保证金	23,191.09	衍生金融负债	0
交易性金融资产	180,376,522.16	卖出回购金融资产款	28,703,000.00
其中：股票投资	0	应付证券清算款	0.00
债券投资	180,376,522.16	应付赎回款	0.00
基金投资	0.00	应付管理人报酬	353,005.14
权证投资	0	应付托管费	20,268.40
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	应付交易费用	2,773.74
买入返售金融资 产	0.00	应交税费	42,143.69
应收证券清算款	277.84	应付利息	-6,135.10
应收利息	6,750,096.12	应付利润	0.00
应收股利	0	其他负债	0.00
应收申购款	0.00	负债合计	29,115,055.87
其他资产	0		
		所有者权益：	

		实收基金	159,031,835.50
		未分配利润	1,949,185.72
		所有者权益合计	160,981,021.22
资产合计	190,096,077.09	负债和所有者权益总计	190,096,077.09

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	8,220,370.40	16,741,459.78
1、利息收入	5,470,735.69	14,414,216.99
其中：存款利息收入	27,550.87	59,363.34
债券利息收入	5,435,290.78	14,251,312.30
资产支持证券利息收入	0	0
买入返售证券收入	7,894.04	103,541.35
信托利息收入	0	0
2、投资收益	-694,432.46	577,766.99
其中：股票投资收益	0	0
债券投资收益	-694,432.46	615,932.97
基金投资收益	0	0
权证投资收益	0	0
资产支持证券投资收益	0	0
衍生工具收益	0	0
股利收益	0	0
个股期权收益	0	0
投资收益增值税抵减	0	-38165.98
3、公允价值变动收益	3,444,067.17	1,749,475.80
4、其他收入	0.00	0
二、费用	955,192.55	3,051,686.50
1、管理人报酬	235,375.79	620,886.69
2、托管费	78,458.62	206,962.17
3、销售服务费	0	0
4、交易费用	5,177.60	14,976.30
5、利息支出	604,506.72	2,113,983.42
其中：卖出回购金融资产支出	604,506.72	2,113,983.42
6、其他费用	12,078.37	38,938.89
7、增值税附加税	19,595.45	55,939.03
三、利润总和	7,265,177.85	13,689,773.28

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	0.00%
债券	180,376,522.16	94.89%
资产支持证券	0	0.00%
基金	0	0.00%
银行存款及结算备付金合计	2,945,989.88	1.55%
存出保证金	23,191.09	0.01%
买入返售金融资产	0	0.00%
应收证券清算款	277.84	0.00%
应收利息	6,750,096.12	3.55%
其他资产	0	0.00%
理财产品	0	0.00%
合计	190,096,077.09	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	127691	17 金坛 01	50000000	31.06%
2	112261	15 星辉债	40395835	25.09%
3	122397	15 宜华 01	21453410	13.33%
4	112415	16 奋达 01	20000000	12.42%
5	112459	16 宜华 01	14100000	8.76%
6	118555	16 旬福 01	12016704.96	7.46%
7	112439	16 康缘 01	9761000	6.06%
8	JG5464	16 胜通 MTN001	9754000	6.06%
9	145167	16 盛屯 02	1186560	0.74%
10	124126	PR 柳城投	746577	0.46%

五、集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	337,799,396.23
红利再投资份额	-
报告期内总参与份额	44,668,731.90
报告期内总退出份额	223,436,292.63
报告期末份额总额	159,031,835.50

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、《长城半年红3号集合资产管理计划说明书》；
- 2、《长城半年红3号集合资产管理计划合同》；
- 3、《长城半年红3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、《长城半年红3号集合资产管理计划验资报告》，天职深QJ【2016】7984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