



2024

XX信托 - XX 4号 集合资金信托计划



目录 >

CONTENTS

01

债券投资背景

02

投资策略及风险管理

03

产品概况



债券投资背景

PART ONE

标准化城投债

城投债又称“准市政债”，是地方投融资平台作为发行主体，被纳入当地地方财政的债券，其主业多为地方基础设施建设或公益性项目。在诸多上市公司及工商企业类债券暴雷的情况下，标准化城投债因其自1992年以来零实质违约记录受到了机构投资者青睐。除国债与地方债外，其安全性在中国债类市场排名第一。简单来讲，城投债的本质是“帮政府融资、帮政府做事”！

参与主体不同

标准化城投债是由证券公司或银行承揽/承销，在上交所、深交所或银行间市场发行的债券业务，主要参与主体为银行、险资、公私募基金等金融机构。非标产品是信托、保理、融资租赁公司等企业发行，主要参与主体是个人投资者。

国家支持程度不同

标准化城投债为政府强调的不发生系统性金融风险的实质市场。基本各类企业不会在该市场公开违约，因为影响太大，这基于国家反复强调不可以发生系统性金融风险的底线要求。

监管不同

非标市场相对简单与独立，没有统一的标准与监管，投资门槛较低。标准化城投债是专业投资市场，投资门槛高，债券发行条件和额度是受到监管和限制的。

专业程度不同

每支标准化城投债的发行，由券商、银行等金融机构进行严格的前期尽调及投后监控，确认发行方有意愿更有能力按期兑付，把控风险，这是任何一支非标产品所不具备的。



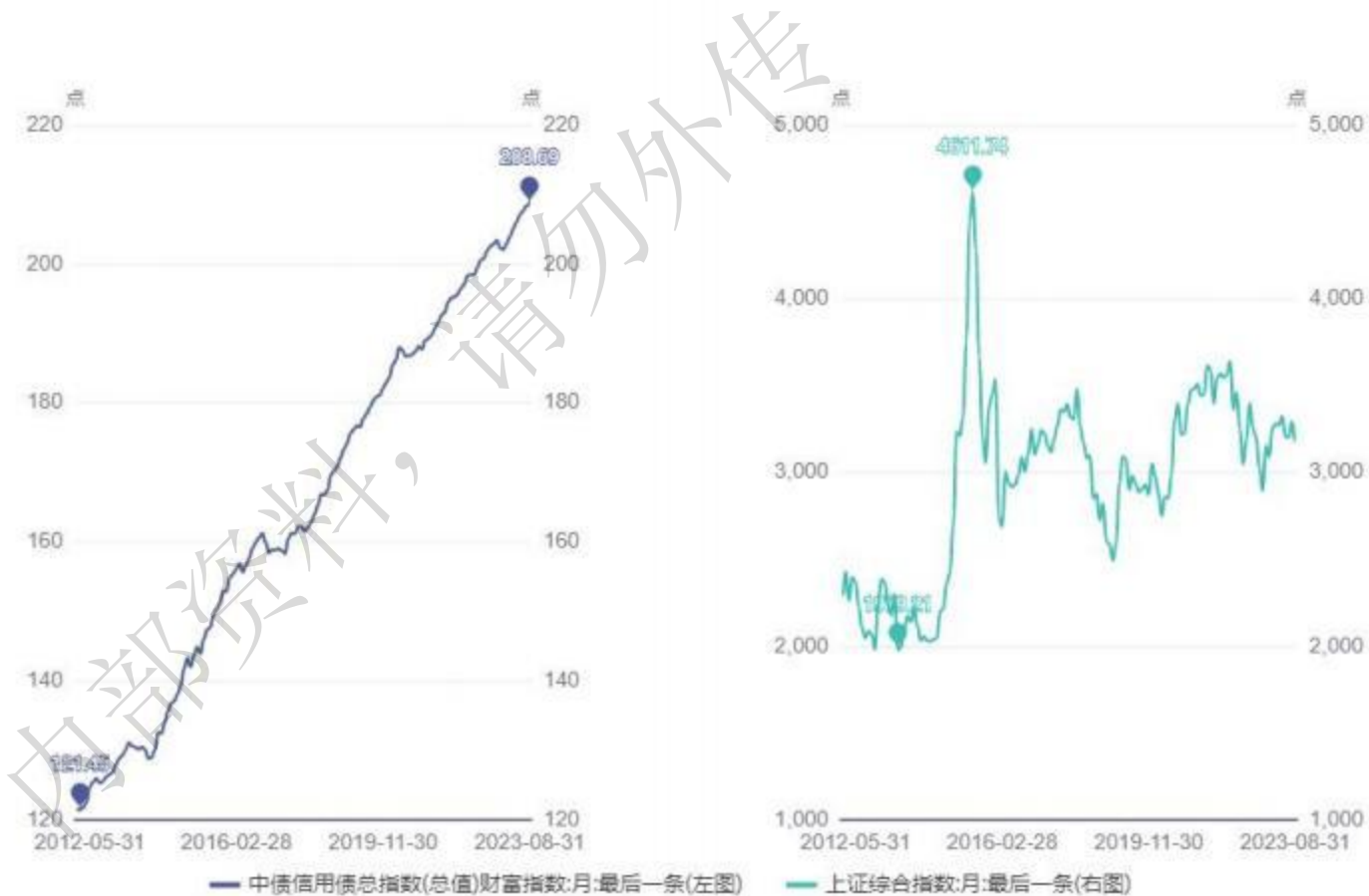
城投债主要业务类型

内部培训材料，禁止外传



中国债券市场的历史表现更为稳健

- 与股票、商品投资相比，债券无论从理论上及历史表现看，其绝对正向收益及较低波动性的特征都非常明显。
- 如右图，自2010年以来：中债信用债总指数从110上升至接近208.69点，涨幅89.71%，而上证综合指数在超过13年的时间内整体上几无涨幅。
- 从波动的角度，债券由于有票息保护，长期看只有极少部分的回撤或横盘，而股票市场在2010至2014、2015至2016、2018、2022年均出现了较为明显的下跌，投资难度极大。



数据来源：同花顺FinD



- 当前，消费端乏力，进出口保持平稳；
- 投资端，地产失速，对经济的支撑力度在减弱；
- 基建投资则是当下托底经济的核心选项之一，而城投公司作为基建的核心，其重要性不言而喻。



在未来经济持续承压的大背景下，以“新、老”基建为抓手的经济维稳仍需平台公司发力，因此，城投平台在国民经济中的地位可以说是增强了，而不是削弱了。



- 低利率环境有利于城投公司将高息债务置换为低息债务，强化再融资能力；
- 与此同时，已开展实施的城投公司债务重组，在一定程度上也强化了城投标债的安全程度。



投资策略及 风险管理

PART TWO

债券投资策略

内部培训材料，禁止外传

宏观经济、货币政策、资金状况、债券供需等框架分析



利率趋势预测



久期管理



子弹组合、阶梯组合、哑铃组合



收益率利差分析



现金、回购、利率债、信用债



组合收益风险评价分析

经济弱复苏(内需强外需弱)、宽财政稳货币，资金利率回归政策利率，赤字率提升，通胀可控。

利率经过调整逐步具备配置价值，利率将宽幅震荡。

资产组合久期严格控制，与负债久期相匹配，降低久期敞口，尽量降低组合回撤，维持良好流动性。

组合配置各类久期债券互相搭配，资金面维持宽松；在此基础上，通过长端利率债的波段操作，把握利率波动节奏，随时优化资产配置结构，获取资本利得，提高组合收益。

短久期城投债价值挖掘空间更大。在稳增长、防风险的基调下，城投的信用风险依然可控。四季度短端利率和信用利差调整幅度更大。

其他产业债选择高等级品种，保持较好流动性。

流动性风险、信用风险、市场风险、操作风险。

债券投资策略 - 优选经济相对发达地区债券

内部培训材料，禁止外传



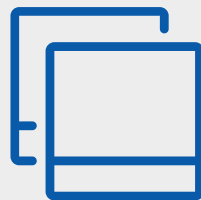
优选经济相对发达地区债券

优先选择GDP较高、经济相对发达或有强劲发展势头的地区及省份所发行的城投债。



注重发行人基本面

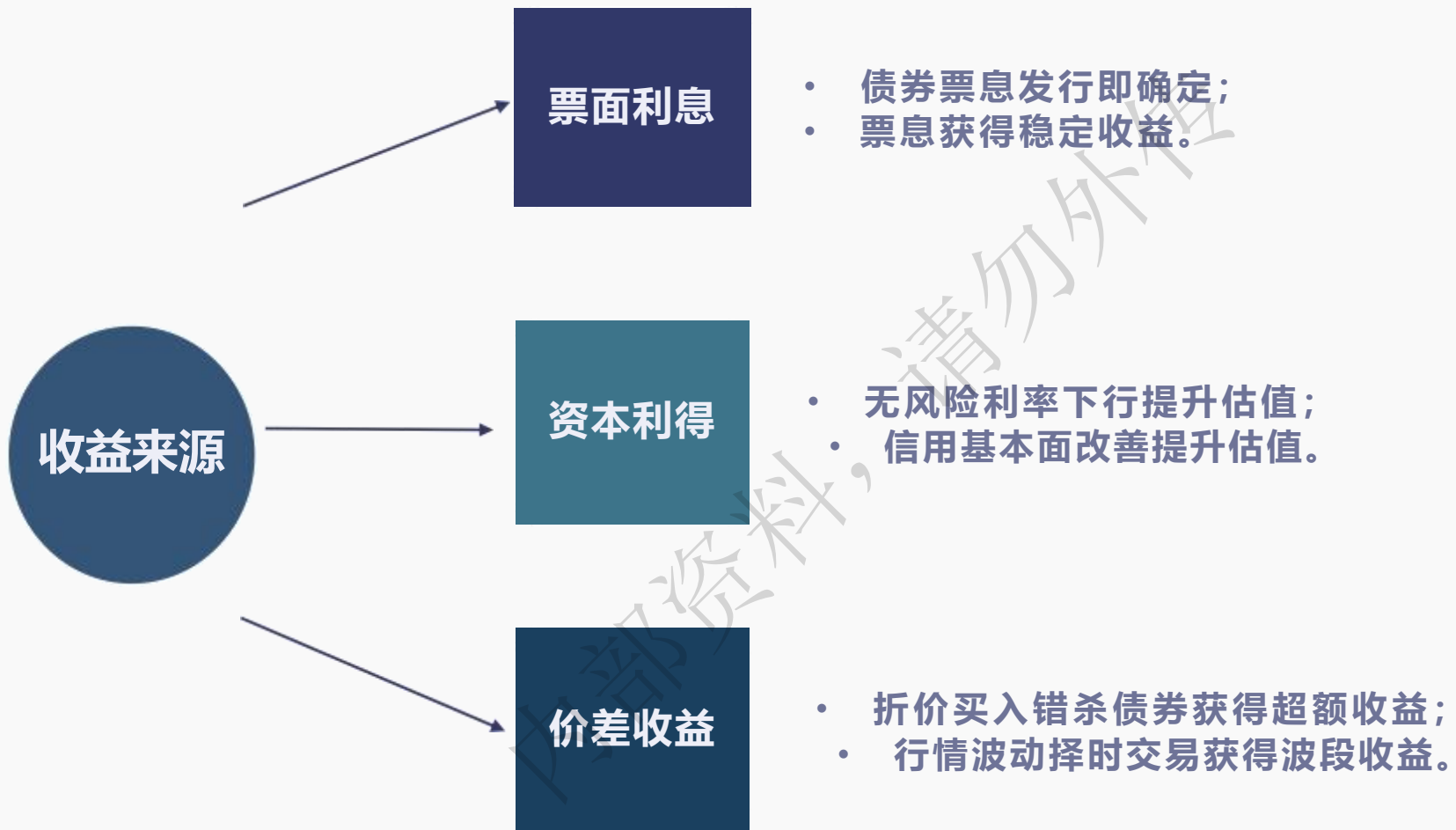
通过财务、信评等数据对发行人基本面进行深度评估与追踪，确保资金投向谨慎安全。



追求相对稳健收益

在信用风险及流动性风险控制的前提下，追求委托资产的相对稳健收益。

收益来源



流动性风险控制

通过产品开放期设置、产品投资端(资产端)及公司自有资金支持等方面，进行精密安排，满足产品的流动性需求。具体措施包括产品期限均匀分布、开放期分散化，赎回缺口可预测、组合久期精密控制、高流动性资产配置，以及其他常备交易手段。

产品端
期限分布
分散开放期

投资端
赎回缺口可预测
组合久期控制
高流动性资产
常备交易手段

应急安排
巨额赎回
公司支持



风险控制

操作风险控制

业务流程规范，多重复核机制，交易
结算系统自动化，应急交易。

信用风险控制

投资团队有专业的信用研究团队，建立了完善的信用分析体系。实行债券池准入制度，“先入池，后投资”。

- ① 准入管理，信评独立审批；
- ② 公司内评体系，定期和不定期跟踪；
- ③ 信用深度研究支持；
- ④ 风险券预警。

市场风险控制

- ① 投资团队有健全的投研体系。
- ② 决策小组定期讨论并拟定投资策略；宏观利率研究员提供市场方向判断；信用研究员提供信用支持；投资经理在投委会决策的范围内开展投资工作，定期汇报产品的净值变动情况和持仓变动情况。
- ③ 每个项目也会对加权久期进行总体管控。

风险制度完善

公司制定了多项内部管理制度，日常交易风控均按照相关制度严格执行。

风控交易专人专岗

配备信评岗、风险控制岗、合规管理岗、交易岗，专人专岗，完全做到风控与交易分离，最大程度保证日常交易合规风控。



风控系统健全

采用市场主流系统，实现全系统无纸化风控与下单，系统自动拦截超限指令，严格遵守投资限制条款，保证交易合规性。

全天候实时风控

事前、事中、事后全天候实时风控，事前指令审批、事中仓位控制、事后日终清算。

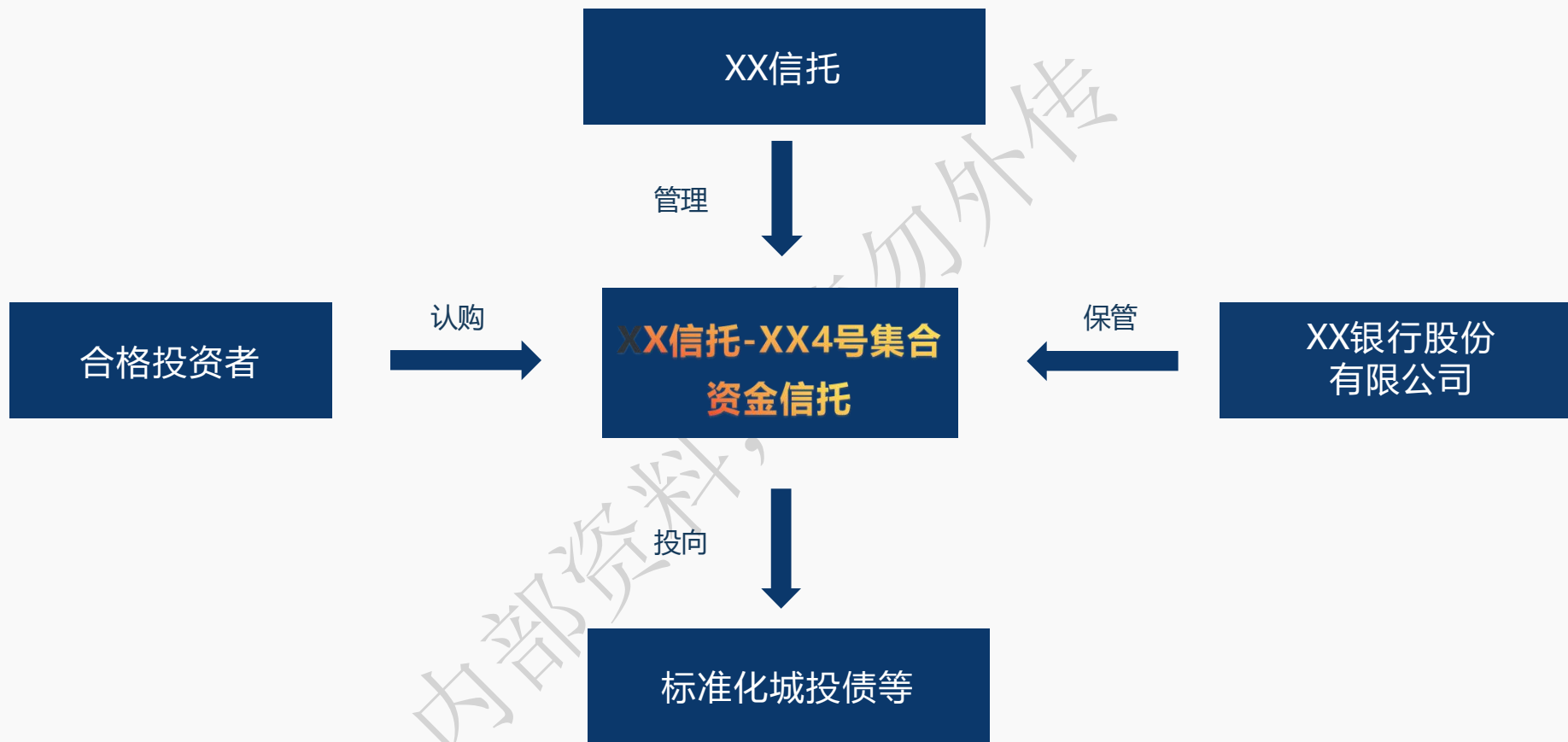


产品概况

PART THREE

产品结构

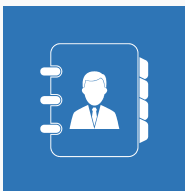
内部培训材料，禁止外传



产品要素（具体以信托合同为准）

内部培训材料，禁止外传

产品名称	XX信托-XX4号集合资金信托计划
产品类型	固定收益类
风险等级	R【4】
起购金额	不低于人民币100万元，以人民币1万元的整数倍增加。
预警线	【0.9】
信托计划推介期	自【2024】年【1】月【1】日至【】年【】月【】日
申购开放日	推介期内的工作日开放认购，或于信托计划存续期内的每周周一、周四（如遇非工作日依次顺延）申购。
赎回开放日	每笔认购/申购资金投资期限为12个月，赎回日为其申购日之后每年的对应日，期间不得进行赎回，到期自动赎回。
业绩计提基准	浮动管理费计提基准6%/年；
管理费	(1) 固定信托管理费：0.8%/年。(2) 浮动信托管理费：委托人赎回或者信托计划终止时，年化收益率超过浮动信托报酬计提基准参考区间上限（6%）的部分按照40%的比例核算和计提。
认购费/赎回费	本信托计划不收取认/申购费和赎回费。
保管费	0.01%/年
保管银行	XX银行股份有限公司
投资范围	债券等固定收益类品种、货币市场工具、固定收益类资管计划、中国信托业保障基金及监管部门允许本产品投资的其他固定收益类金融产品。



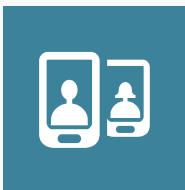
追求相对稳健的投资收益

- 采取自上而下的投资逻辑，通过分析宏观经济分配给债券资产合适的投资比例，严格筛选安全级别较高的优质标准化城投债券，追求相对稳健的投资收益；
- 城投债券是地级市及区县政府直接融资的唯一合法方式，受到中央及各级政府的高度重视，确保其兑付是政府最为重要任务之一，近**31年无实质性违约**，是**资产荒环境下优质投资品种**。



多重收益来源，最大化保障客户收益

- 产品通过优选债券、持有至到期及波段操作等方式获取稳定票息及超额阿尔法，确保产品收益稳健的同时，择机博取高收益，全面且最大化保障客户收益；
- 由于当前城投债市场结构分化明显，管理人秉承“先挑区域，后择主体，适度下沉，关注洼地”的逻辑，重点关注综合实力处于中游水平，利差位于合理区间，且投资景气度较高的区域。



投资团队经验丰富，业绩优异

- 投资团队成员具有多年从业经验，有大额资金投资管理能力，历史业绩优异；
- 投资团队深耕固定收益策略多年，尤其对城投债有深入的研究和丰富的实战经验。

合格投资者认定

内部培训材料，禁止外传

证券投资具有一定风险，《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券公司监督管理条例》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》等相关法律法规规定，在继续浏览本文档前，请您确认您或您所代表的机构是一名“合格投资者”。

“合格投资者”指根据任何国家和地区的证券和投资法规所规定的有资格投资于私募证券投资基金的专业投资者。根据我国《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》的规定，合格投资者是指具备相应风险识别能力和风险承受能力，投资于单只资产管理计划不低于一定金额且符合下列条件的自然人、法人或者其他组织：

(一) 具有2年以上投资经历，且满足下列三项条件之一的自然人：家庭金融资产不低于300万元，家庭金融资产不低于500万元，或者近3年本人年均收入不低于40万元；

(二) 最近1年末净资产不低于1000万元的法人单位；

(三) 依法设立并接受国务院金融监督管理机构监管的机构，包括证券公司及其子公司、基金管理公司及其子公司、期货公司及其子公司、在中国证券投资基金业协会（以下简称证券投资基金业协会）登记的私募基金管理人、商业银行、金融资产投资公司、信托公司、保险公司、保险资产管理机构、财务公司及中国证监会认定的其他机构；

(四) 接受国务院金融监督管理机构监管的机构发行的资产管理产品；

(五) 基本养老保险、社会保障基金、企业年金等养老基金，慈善基金等社会公益基金，合格境外机构投资者（QFII）、人民币合格境外机构投资者（RQFII）；

(六) 中国证监会视为合格投资者的其他情形。

***仅供合格投资者参考，不得通过任何公开渠道进行公开宣传。投资有风险，投资需谨慎。**

免责声明

内部培训材料，禁止外传

本材料所包括的信息仅供交流研讨，不得用于未经允许的其他任何用途。

本材料中所含来源于公开资料的信息，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息及相关建议不会发生任何变更，本公司已力求材料内容的客观、公正，但文中的观点、结论及相关建议仅供参考，不代表任何确定性的判断。

本材料中所含来源于本公司或其他公司的任何信息，包括过往业绩、产品分析及预测、产品收益预测和相关建议等，均不代表任何定性判断，不代表产品未来运作的实际效果或可能获得的实际收益，其投资回报可能因市场环境等因素的变化而改变。

当您/贵机构认购或申购本集合资金信托计划时，可能获得投资收益，但同时也面临着投资风险。

您/贵机构在做出投资决策之前，请向我司索取并仔细阅读管理人发布的风险揭示书和集合资金信托计划合同，充分认识本产品的风险收益特征和产品特性（底层资产为城投债），认真考虑产品存在的各项风险因素，并充分考虑自身的风险承受能力，结合管理人给出的适当性建议理性判断并谨慎做出投资决策。



THANK YOU