••信托-TOF 系列 38 号

(••富荣系列 X 期集合资金信托计划)

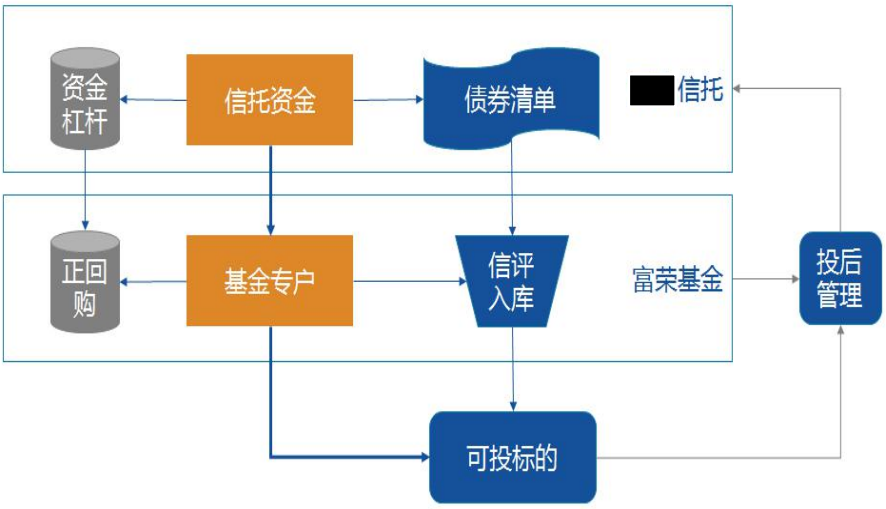
信托公司介绍

··信托股份公司是一家经中国银保监会批准设立的金融机构，是全国 68 家信托公司之一，**注册资本 13.39 亿元**。股东背景实力雄厚，为中国 WX 控股有限公司，ZJ 省金融控股有限公司等，2018 年信托公司行业评级获评 A 级。经过多年稳健经营和稳步发展，综合实力及行业地位持续提升。

截止到 2019 年底，公司**总资产 43.70 亿元、净资产 36.37 亿元；受托管理资产超 1300 亿元**，降杠杆、去通道背景下，业务产能稳步扩张。

产品基本情况

1. 产品架构



2. 产品要素

信托计划名称	··信托-TOF 系列 38 号（··富荣系列 X 期集合资金信托计划）
信托计划类别	证券投资类集合资金信托
***预计规模**	10 亿（分期募集）
***期限**	存续期满 12 个月可主动赎回
预期可提取业绩比较基准	7.3%/年
***管理人**	富荣基金管理有限公司
***投资范围**	国内依法发行的债券（国债、金融债、央行票据、地方政府债、短期融资券、超短期融资券、中期票据、公司债、企业债、非公开定向债务融资工具、非公开发行公司债、金融机构次级债、可转换公司债券、可交换公司债券及其他监管机构允许投资的债券）、银行间市场或交易所市场流通的资产支持证券（优先级）、资产支持票据（优先级）、债券逆回购、活期存款、通知存款、银行定期存款、同业存单（NCD）、公募货币市场基金、公募债券型基金。
投资策略	管理人投资决策方面，由投资决策委员会自上而下地控制资管计划的资产配置；在投资品种选择方面，由投资经理自下而上选择具体投资价值的证券。管理人的决策程序严格按照管理人的相关制度来执行。 本计划的投资策略分为两个层次：大类资产配置和品种投资策略。 大类资产配置 综合运用定性和定量的分析手段，在对宏观经济因素进行充分研究的基础上，判断宏观经济周期所处阶段，依据经济周期理论，结合对市场的系统性风险以及未来一段时期内各大类资产风险和预期收益率的评估，制定本组合在各大类资产之间的配置比例及调整原则。注重定量分析和定性分析相结合，定期进行动态调整。 品种投资策略 1）债券投资策略 以绝对收益为目标，将主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。 在类属配置层次，结合对宏观经济、市场利率、供求变化等因素的综合分析，根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征，定期对类属资产进行优化配置

	和调整，确定类属资产的最优权重。 在券种选择上，以长期利率趋势分析为基础，结合经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，合理运用投资管理策略，实施积极主动的债券投资管理。 随着国内债券市场的深入发展和结构性变迁，更多债券新品种和交易形式将增加债券投资盈利模式，本组合会密切跟踪市场动态变化，选择合适的介入机会，谋求高于市场平均水平的投资回报。 2）银行存款投资策略 本组合的银行存款投资将根据公司对宏观经济发展态势、微观经济运行环境、货币市场资金流动状况等的判断，与符合公司信用评级要求的商业银行合作，选择适宜的期限和收益水平进行配置，获得稳定收益。 3）债券型基金投资策略 本组合的债券型基金投资将充分依托现有行业与公司研究力量对于基金公司和基金产品的综合评分结果，择优选择投资风格稳健、业绩增长稳定的品种，并根据债券市场的估值水平和品种轮动情况，动态调整仓位和配置品种。 4）可转债投资策略 综合考虑可转债的久期、票面利率、风险等债券因素以及期权价格，对正股基本面扎实的优质转债进行低吸高抛；选择低价、高 YTM 个券，等待权益市场进一步冲高；参与打新，对看好的品种在一级市场抢权。 5）ABS/ABN 投资策略 本组合会综合评价投资标的的基础资产、底层资产现金流分散度、现金流回款归集、交易结构等多重因素，在此基础上选择适宜的期限和收益水平进行配置，获得稳定收益。 6）其他品种投资策略 本组合还可以投资于其他品种，将在对风险收益综合比较分析下，本着降低本组合净值波动，获取长期稳健回报的原则，择优配置。
***投资限制**	1、本计划所投资债券的债项评级需在 AA 级（含）以上，若无债项评级的，其主体评级需在 AA 级 (含) 以上；短期融资券、超短期融资券的债项评级须在 A-1 (含) 以上，若无债项评级的，其主体评级需在 AA 级（含）以上。国债、中央银行票据、

	政策性金融债等低风险债券品种以及同业存单不受评级限制。所投资的资产支持证券（ABS）和资产支持票据（ABN）的债项评级需在 AA 级（含 AA 级）以上。 本计划所指的信用评级机构仅限于中诚信国际信用评级有限公司、中诚信证券评估有限公司、联合资信评估有限公司、联合信用评级有限公司、大公国际资信评估有限公司、上海新世纪资信评估投资服务有限公司、东方金诚国际信用评估有限公司、鹏元资信评估有限公司。 若单一债券主体评级或债项评级存在多个且不相同的情况，以本计划交易该债券时所指定的交易市场内评级机构出具的最新主体评级或债项评级为准。 2、单一债券占发行规模集中度：本计划投资的单一债券投资额（市值）不超过其债券发行总量的 25%； 3、单一债券占资管计划财产净值集中度：单一债券投资（市值）比例不得高于本计划财产净值的 25%； 4、资管计划的总资产不得超过计划净资产的 200%，因被动超标导致比例超过以上要求的，应在流动性受限资产可出售、可转让或者恢复交易的 15 个交易日内调整至符合要求； 5、资产管理计划参与债券、可转换公司债券、可交换公司债券等证券发行申购时，资产管理计划所申报的金额不得超过该资产管理计划的总资产，资产管理计划所申报的数量不得超过拟发行公司本次发行的总量； 6、本计划参与债券逆回购资金余额不得超过上一日净资产的 100%； 7、资管计划的组合久期不得超过三年； 8、不得投资于万向信托股份公司关联企业所发行证券； 9、投资资产支持证券基础资产不得包含信托计划、私募基金、资管产品及其收（受）益权； 10、法律法规、监管机构以及本合同规定的其他投资限制。 资管合同约定的禁止投资品种一旦发生被动持有，或因市场波动等原因导致本资管计划的投资组合超过上述约定限制的，资产管理人应在法律法规允许的范围内在 15 个交易日内调整至符合要求。

***收益分配原则**	1 合同存续期间是否需要分红？否 2 分红的条件： **请根据实际情况，在以下实例上进行修改：**当单位份额净值达到或超过 XX 元时，资产管理人有权根据市场情况，决定是否分红。
***净值公布频率**	A 每个工作日
***委托人**	··信托-TOF 系列 38 号（··富荣系列 X 期集合资金信托计划）
***管理人**	富荣基金管理有限公司
	管理费：0.2%
***托管人**	托管人：兴业银行股份有限公司
	托管费：0.01%
***证券公司（席位）**	华泰证券

产品业绩测算

业绩测算			
产品收益测算	当前静态收益	收益率下行 20BP	收益率上行 20BP
80%持有策略+20%交易策略	7.77%	7.57%	7.97%
杠杆率	100%	100%	100%
费前收益率	7.77%	7.57%	7.97%
信托费用（管理费+保管费）	0.36%	0.36%	0.36%
资管计划费用（管理费+托管费）	0.21%	0.21%	0.21%
费后收益率	7.20%	7.00%	7.40%
财富端收益率	7.20%	7.00%	7.40%
投资测算	当前静态收益	收益率下行 20BP	收益率上行 20BP
城投债票息	7.50%	7.30%	7.70%
持有收益	6.00%	5.84%	6.16%
个券 YTM	8.84%	8.64%	9.04%
交易收益	1.77%	1.73%	1.81%
总收益	7.77%	7.57%	7.97%

• 净资产 80%投资于评级 AA 为主的地方城投企业债，票息收益在 7.5%左右；
• 20%投资于有资本利得（因事件冲击、产品流动性紧张而被动抛售）的个券，该部分个券收益率在 9%左右。
该收益测算不增加杠杆。

产品亮点

➓主动管理　致力稳健回报

优秀的投研团队，出色的交易能力，通过严谨的分析和灵活的操作，致力于为投资者创造稳健收益。

➓自上而下优选配置　多策略增厚收益

主要投资于固定收益投资品种。根据宏观经济趋势研究、货币及财政政策趋势研究，进行自上而下的资产配置，并结合收益率水平曲线形态分析和类属资产相对估值分析，进行债券类品种期限结构和类属配置。并运用多维度绝对与相对价值分析方法和利率期限结构模型进行价值评估，采用多策略增厚收益。

➓信评体系完善　风控体系成熟

万向信托及富荣基金将运用完善的信用评级体系和成熟的风险控制体系为资金安全保驾护航。

管理人优势

➓国企背景护航 严守风控底线

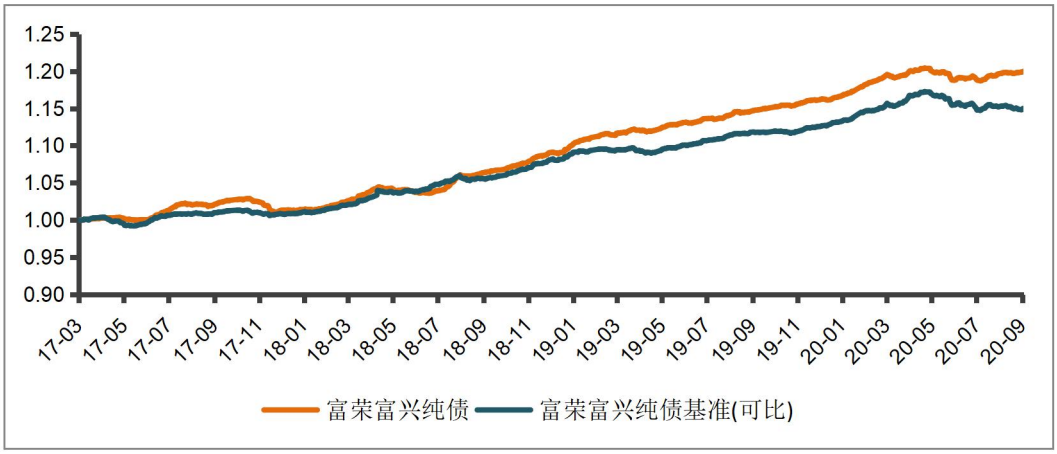
富荣基金是国有控股企业，隶属广州市国资委旗下全资控股企业广州基金，截至 2018 年底，广州基金签约规模 3200 亿元，实际管理规模 1390 亿元。富荣基金视风险管理为发展的生命线，建立了覆盖公司所有业务的风险管理制度，尤其强调投资管理的风险管控，不断强化风险预研预判能力，从严防范投资风险。

➓实力固收团队执掌 过往业绩优秀

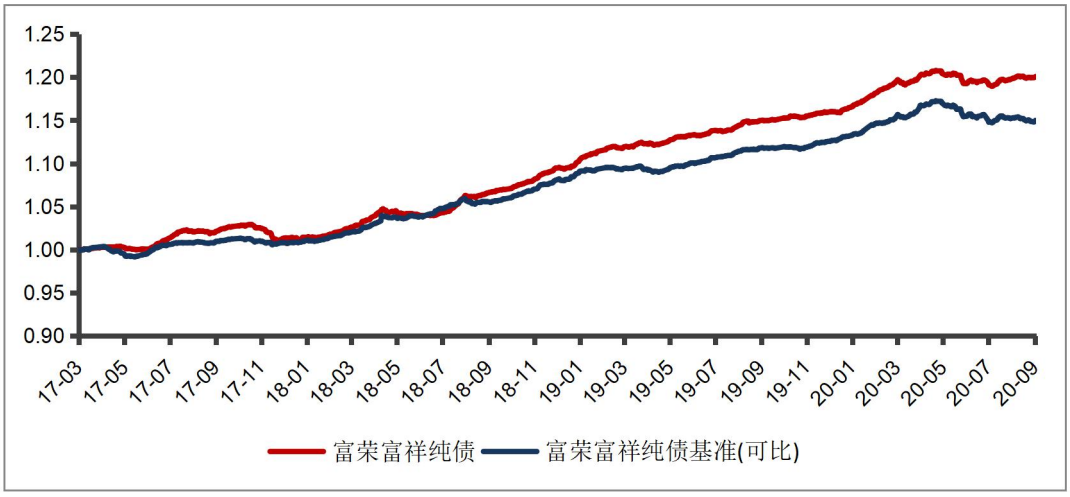
富荣富兴、富荣富祥纯债是富荣基金 2017 年 3 月 9 日成立的纯债型基金，截至 2020 年 8 月 31 日，荣获海通三年期五星评级。据银河证券基金研究中心数据，2019 年全年，在市场同类基金中排名分别为：

产品名称	总回报	2018 年回报	2019 年回报	同类排名（2019 年）
富荣富兴纯债 004441	19.98%	8.10%	6.36%	8/342
富荣富祥纯债 基金代码 003999	20.08%	8.41%	6.02%	12/342

富荣富兴纯债成立以来业绩表现



富荣富祥纯债成立以来业绩表现



富荣基金官网、WIND、银河证券基金研究中心、海通证券、截至 2020 年 9 月 10 日

投资团队介绍

苏春华　常务副总经理兼首席投资官

中山大学硕士研究生毕业，拥有 25 年金融从业经验，历任广东华兴银行总行副行长、金融市场部总经理、广州银行资金营运中心总经理、光大银行广州证券部副经理兼研究室主任等。自 1996 年起参与了中国银行间债券市场的创建及发展历程，在金融市场尤其是固定收益市场业务方面具有较高的市场敏感度和政策敏感度；具有跨越多个经济周期的投资经历，债券市场长期投资业绩优秀；在业务团队的组织、管理、风控、营销、投资等方面具有丰富的实操经验。

吕晓蓉　固定收益部总监、基金经理

清华大学管理学硕士、中国人民大学经济学学士，注册会计师。历任嘉实基金分析师，普华永道中天会计师事务所审计师，2017 年 6 月加入富荣基金。擅长策略研究和个券研究，过往投资业绩优秀。

刘雪城　信评主管

对外经济贸易大学硕士，14 年信用研究经验。曾任职于联合资信、中债资信、广州证券。

对信用风险有良好判断能力并在债券投资实务中得以验证。现任富荣基金信用研究主管。

孙珣　　专户部总监助理

英国约克大学硕士。曾任职于安信基金、安信乾盛财富、华润元大基金，具有丰富的产品设计及投资管理经验。现任富荣基金管理有限公司专户投资经理。