

华创证券贵和五号集合资产管理计划 2020年第二季度资产管理报告

集合计划管理人：华创证券有限责任公司

集合计划托管人：兴业银行股份有限公司



一、重要提示

本报告由华创证券贵和五号集合资产管理计划（“本集合计划”）管理人华创证券有限责任公司（“华创证券”）依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他相关规定编制。

本集合计划托管人兴业银行股份有限公司于2020年7月17日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。

本集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

本集合计划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。

本集合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计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2020年4月1日至2020年6月30日。

本报告中的内容由管理人负责解释。

二、集合资产管理计划概况

| | |
|-------|---|
| 产品名称: | 华创证券贵和五号集合资产管理计划 |
| 产品类型: | 固定收益类集合资产管理计划 |
| 成立日期: | 2018年11月15日 |
| 成立规模: | 人民币12,700,000.00元 |
| 存续期: | 本集合计划管理期限5年,可展期 |
| 投资目标: | 在保障安全的前提下获取较高的稳定回报 |
| 投资策略: | <p>本计划将基于定量与定性相结合的宏观及市场分析,进行战术性资产配置,确定组合中债券、货币市场工具及其他金融工具的比例,追求更高收益,回避市场风险。</p> <p>1、资产配置策略</p> <p>(1) 整体资产配置策略</p> <p>根据宏观经济指标(主要包括:利率水平、通货膨胀率、GDP增长率、货币供应量、就业率水平、国际市场利率水平、汇率),各类资产的流动性状况、证券市场走势、信用风险情况、风险预算和有关法律法规等因素的综合分析,在整体资产之间进行动态配置,确定资产的最优配置比例和相应的风险水平。</p> <p>(2) 类属资产配置策略</p> <p>在整体资产配置策略的指导下,根据不同类属资产的收益率水平、利息支付方式、利息税务处理、附加选择权价值、类属资产收益差异、市场偏好、流动性等因素以及法律法规的规定决定不同类属资产的目标配置比例。</p> <p>(3) 明细资产配置策略</p> <p>在明细资产配置上,首先根据明细资产的剩余期限、资产信用等级、流动性指标(流通总量、日均交易量)决定是否纳入组合;其次,根据个别债券的收益率(到期收益率、票面利率、利息支付方式、利息税务处理)与剩余期限的配比决定是否纳入组合;最后,根据个别债券的流动性指标(发行总量、流通量、上市时间),决定投资总量。</p> |

| | |
|------------|---|
| | <p>2、债券投资策略</p> <p>在固定收益品种投资方面，本计划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，定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整，确定类属资产的最优权重。</p> <p>在券种选择上，以利率债为准，信用债为辅的投资策略，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。</p> <p>信用债选择方面，重点挑选优质的产业债进行配置，既保证了绝对收益水平，也控制了潜在的信用风险。资本利得方面，由于利率债普遍久期偏长，投资过程中首先要规避大幅度的收益率上行，其次再寻求阶段性的机会，仅在利率下行明显时阶段性加大组合久期并追加部分杠杆操作。</p> |
| <p>管理人</p> | <p>华创证券有限责任公司</p> |
| <p>托管人</p> | <p>兴业银行股份有限公司</p> |

三、集合资产管理计划投资表现和主要财务指标

1、本集合计划投资表现

截止 2020 年 6 月 30 日，集合计划份额单位净值为 1.0405 元，报告期内单位净值增长率为 1.4825%，今年年初以来产品的单位净值增长率为 3.4294%。

2、主要财务指标（2020.4.1—2020.6.30）

| 科目 | 金额（单位：元） |
|----------|----------------|
| 本期已实现收益 | 2,134,096.95 |
| 本期利润 | 1,836,814.69 |
| 期末资产净值 | 114,790,935.81 |
| 期末份额单位净值 | 1.0405 |

注：本期已实现收益指本集合计划本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）

扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

资产负债表

恒生电子__华创证券-兴业银行-贵和 5 号__专用表

日期：2020-06-30

单位：元

| 资产 | 期末余额 | 年初余额 | 负债与持有人权益 | 期末余额 | 年初余额 |
|-------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| 资 产： | | | 负 债： | | |
| 银行存款 | 2,936,409.92 | 1,506,165.44 | 短期借款 | 0.00 | 0.00 |
| 结算备付金 | 94,445.16 | 319,523.02 | 交易性金融负债 | 0.00 | 0.00 |
| 存出保证金 | 6,592.74 | 1,721.19 | 衍生金融负债 | 0.00 | 0.00 |
| 交易性金融资产 | 131,397,876.37 | 105,595,978.86 | 卖出回购金融资产款 | 21,999,412.99 | 0.00 |
| 其中：股票投资 | 0.00 | 0.00 | 应付证券清算款 | 0.00 | 0.00 |
| 债券投资 | 127,571,306.37 | 105,595,978.86 | 应付赎回款 | 0.00 | 0.00 |
| 基金投资 | 0.00 | 0.00 | 应付管理人报酬 | 153,899.66 | 118,772.46 |
| 权证投资 | 0.00 | 0.00 | 应付托管费 | 15,389.97 | 11,877.28 |
| 资产支持证券投资 | 3,826,570.00 | 0.00 | 应付销售服务费 | 0.00 | 0.00 |
| 衍生金融工具 | 0.00 | 0.00 | 应付交易费用 | 94,555.71 | 57,166.59 |
| 买入返售金融资产 | 0.00 | 19,590,122.30 | 应交税费 | 70,556.50 | 66,645.89 |
| 应收证券清算款 | 0.00 | 0.00 | 应付利息 | 11,281.80 | 0.00 |
| 应收利息 | 2,699,139.08 | 2,508,261.95 | 应付利润 | 0.00 | 0.00 |
| 应收股利 | 1,569.17 | 1,553.34 | 其他负债 | 0.00 | 0.00 |
| 应收申购款 | 0.00 | 0.00 | 负债合计 | 22,345,096.63 | 254,462.22 |
| 其他资产 | 0.00 | 0.00 | | | |
| | | | 所有者权益： | | |
| | | | 实收基金 | 110,322,927.57 | 128,494,500.57 |
| | | | 未分配利润 | 4,468,008.24 | 774,363.31 |
| | | | 所有者权益合计 | 114,790,935.81 | 129,268,863.88 |
| 资产合计 | 137,136,032.44 | 129,523,326.10 | 负债和所有者权益总计 | 137,136,032.44 | 129,523,326.10 |

损益表

恒生电子__华创证券-兴业银行-贵和 5 号__专用表

日期：2020 年 04 月 — 2020 年 06 月

单位：元

| 序号 | 项目 | 本期数 |
|----|---------------|--------------|
| 1 | 一、收入 | 2,115,816.47 |
| 2 | 1、利息收入 | 1,779,138.05 |
| 3 | 其中：存款利息收入 | 14,167.07 |
| 4 | 债券利息收入 | 1,694,239.42 |
| 5 | 资产支持证券利息收入 | 55,452.29 |
| 6 | 买入返售证券收入 | 15,279.27 |
| 7 | 2、投资收益 | 633,960.68 |
| 8 | 其中：股票投资收益 | 0.00 |
| 9 | 债券投资收益 | 652,972.80 |
| 10 | 基金投资收益 | 0.00 |
| 11 | 权证投资收益 | 0.00 |
| 12 | 资产支持证券投资收益 | 0.00 |
| 13 | 衍生工具收益 | 0.00 |
| 14 | 股利收益 | 6.51 |
| 15 | 个股期权收益 | 0.00 |
| 16 | 价差收入增值税抵减 | -19,018.63 |
| 17 | 3、公允价值变动收益 | -297,282.26 |
| 18 | 4、其他收入 | 0.00 |
| 19 | 二、费用 | 279,001.78 |
| 20 | 1、管理人报酬 | 153,899.66 |
| 21 | 2、托管费 | 15,389.97 |
| 22 | 3、销售服务费 | 0.00 |
| 23 | 4、交易费用 | 25,245.16 |
| 24 | 5、利息支出 | 62,908.99 |
| 25 | 其中：卖出回购金融资产支出 | 62,908.99 |
| 26 | 6、其他费用 | 14,139.75 |
| 27 | 7、税金及附加 | 7,418.25 |
| 28 | 三、利润总和 | 1,836,814.69 |

四、集合资产管理计划管理人报告

1、集合计划投资主办人员简介

王永舰先生，证券执业编号S0360815070001，已取得基金从业资格，证书编号：F4960000001093。厦门大学工学学士、南开大学理学硕士，8年固定收益投资交易经验、8年银行理财产品管理经验。曾任中信建投证券固定收益部信用研究员、自营投资经理、银行理财账户高级投资经理，管理银行理财资金超过300亿元；2015年4月加入华创固收团队任投资总监。无兼职机构，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

2、集合计划投资主办人员工作报告

1) 投资运作情况回顾

回顾2020上半年，债券收益率呈“V”字型走势。年初随着新冠疫情爆发，武汉实施封城，中国为防控新冠疫情，经济活动大面积停顿，收益率在春节后第一天快速下行，随后保持低位震荡。2月底，新冠疫情对于海外经济的影响凸显，并且开始蔓延。全球股市开始暴跌，各国竞相实施宽松的货币政策，避险情绪带动下收益率在3月初创下新低。但随后央行超预期没有对MLF降息，美元流动性出现危机，货币政策边际收紧的担忧与全球美元流动性危机引致外资抛售债券的压力，共同引致3月中旬收益率反弹。3月下旬美元流动性危机缓解，海外疫情加速爆发，国内债券恢复上涨，收益率重回下行通道。4月全球新增确诊病例进入平台期，欧洲新增确诊病例开始回落，货币逆周期政策发力，4月10年期国债曾两次冲高，收益率下行至2.5%以下。一次是超额存款准备金利率下调（4月7日），另一次是海外央行买盘带动（4月23日）。而到了5月，债市多空力量发生逆转，利空因素逐步积累引发市场调整，债市收益率大幅上行。5月以来的市场调整更为持续和连贯，市场的利空因素并非“黑天鹅”般掉落，而是逐步积累。6月首周跨月资金未明显回落，但新的资金价格中枢正在形成，政策操作逐步回归疫情前的结构格局，创新货币工具落地。尽管当前影响债市的要素繁多，但5月以来的市场调整本质上是疫情对市场情绪扰动最大的阶段过去之后，政策基于经济形势和市场风险进行微调，以及市场对于基本面恢复情况和政策变化的再定价。下

半年在定价过程中疫情是持续观察项，货币政策环境或将回归结构宽松的常态化格局，经济恢复的节奏和市场预期的变化或成为主要影响因素。

目前账户配置核心策略为通过对宏观经济、市场利率、供求变化等因素的综合分析，构建最优的投资组合；在账户弹性方面，交易盘适时增加仓位，根据曲线结构寻找不同期限的利率债买点，做波段交易。此外账户还适时通过转债交易博取收益弹性。

2) 2020年下半年债市展望

基建投资企稳，逆周期调节与托底节奏加快。5月22日的政府工作报告提出积极的财政政策要更加积极有为。今年赤字率拟按3.6%以上安排，财政赤字规模比去年增加1万亿元，同时发行1万亿元抗疫特别国债。从基建投资增速节奏来看，6月回升或较为显著，3季度回升幅度略有放缓，四季度回升速度或将有所加快。

房地产投资方面，由于上半年疫情扰乱地产开工和销售节奏，对地产投资增速产生影响，三季度末之前地产投资增速或将维持强势。当前地产单月投资增速已经回升至去年四季度水平，显示房地产投资修复基本完成，后续单月地产增速能否继续回升值得关注。

进出口方面，由于海外疫情当日新增确诊病例仍然处于较高位置，显示全球疫情依然较为严峻，因此，全球对防护物资的需求仍偏高，短期内我国防疫物资出口量或依然较大。短期内防疫物资对我国出口的带动效应或仍在，我国出口增速或仍难以明显下行，但随着部分国家疫情好转后也开始出口防疫物资，或导致我国需求有所减少，防疫物资对我国出口的带动效应或将逐步降低；中期来看，我国出口增速取决于海外疫情发展及各国复工进度，当前美国仍在继续推进复工，但部分州疫情反弹明显，后续不排除美国部分州可能重启“居家令”抑制疫情发展，或对美国复工进度造成影响；欧元区方面，当前仍处于复工前半段，考虑到政策刺激力度较大，欧元区三季度后期复工进度或有所加快；日本方面，疫情好转较为显著，经济修复有所加快，或对我国出口产生带动作用。因此，我国二季度至三季度前期，出口增速或仍然偏弱，但下行幅度或较为有限，三季度后半段开始出口增速或略有回升，但随着后续防疫物资等对我国出口的有利影响逐

步消退，出口增速或难大幅回升。

CPI方面，去年以来由于非洲猪瘟因素影响导致的各地区生猪供给短缺，去年下半年的CPI基数较高，年内CPI或将继续下行。品项方面，受需求回升影响，猪价略有上行，食品其他二级子项走势基本符合季节性，就后续猪价走势而言，需求方面，随着餐饮业逐步恢复，猪肉需求将逐步回升，供给方面，由于能繁母猪从去年11月开始触底，因此去年扩大生猪产能政策在今年8月以后可能生效，但若猪肉需求恢复至疫情发生之前，供需缺口或依旧存在，由此来看，8月猪肉价格或触顶，但大幅下跌的可能性相对较低，食品项在维持季节性的同时受猪价小幅拖累。而非食品方面，虽然后续服务消费需求或将逐步修复，但短期内由于疫情影响仍维持低位，后续随着服务消费逐步恢复，同时油价略有回升，则非食品项可能略有上行。在较为中性的情况下，6月之后非食品项可能略有上行，四季度整体震荡偏弱。综合来看，CPI下半年或将继续走低。

PPI主要的影响因素主要是油价和国内工业品价格，后续随着基数逐步走低以及工业品价格略有上行，PPI或将有所回升，但转正的概率较小。上半年由于疫情、国际油价暴跌以及高基数影响，PPI快速走低。后续来看，油价方面由于海外疫情出现反复，可能影响复工进度，进而对油价形成掣肘，后续国际油价继续大幅上涨的可能性不大；另外，随着工业以及基建工程持续修复，主要工业品价格也有所回升，叠加随后基数将逐步降低，因此，6月开始PPI或将回升，但考虑到经济恢复速度相对较为缓慢，叠加当前PPI处于近几年低位水平，年内PPI或仍维持在负区间。

货币政策短期收紧风险较小。今年两会政府工作报告提出稳健的货币政策要更加灵活适度。综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年。保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。创新直达实体经济的货币政策工具，务必推动企业便利获得贷款，推动利率持续下行。展望后市，经济目前处于缓慢复苏状态，且外部不确定性较大，货币政策没有收紧的条件与空间，但在“适度”定调下，宽松空间或总体不大。

展望后市，我们判断债市收益率大概率在上有顶，下有底的区间震荡。债市

从4月底至今经历了较大幅度回调，中短端收益率上行尤为明显，虽然债市调整主要原因在于高频数据显示基本面在大幅改善、央行货币政策再次定价。但货币政策方面，央行货币政策会继续进行逆周期调节和降成本工作主线，货币政策仍将维持平稳宽松，但后市由于特别国债和地方债的发行，债券市场仍面临较大资金缺口，央行投放流动性的工具选择将决定资金价格波动新中枢，并释放对于流动性环境的政策态度。后续引领债市的核心逻辑会重回经济基本面并继续关注供需矛盾，考虑到后市经济数据将进一步反应外需冲击，恢复速度或有所放缓，利率上行有顶。但考虑到收益率下行突破前低仍然受到供给放量和负债刚性的约束，债市下行亦需要新的更强的利好因素，债市仿佛回到了2019年的宽幅震荡格局，债市收益率大概率在上有顶，下有底的区间震荡。。

3、风险控制报告

2020年第二季度期间华创证券针对本集合计划的运作特点，通过每日的风险监控工作以及风险预警机制，及时发现运作过程中可能出现的风险状况，并提醒投资主办人采取相应的风险规避措施，确保本集合计划合法合规、正常运行。同时，本集合计划通过完善的风险指标体系和定期进行的风险状况分析，及时评估集合计划运作过程中面临的市场风险、信用风险和流动性风险，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

本集合计划在本报告期内，投资管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理合同与说明书、与公司相关制度进行投资运作，没有出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的内幕交易和违规交叉交易等行为。

五、集合资产管理计划投资组合报告（2020年6月30日）

1、集合计划资产组合

| 序号 | 资产品种 | 金额（元） | 金额占总资产净值比例（%） |
|----|----------|----------------|---------------|
| 1 | 银行存款 | 2,936,409.92 | 2.5581 |
| 2 | 清算备付金 | 94,445.16 | 0.0823 |
| 3 | 存出保证金 | 6,592.74 | 0.0057 |
| 4 | 债券投资 | 127,571,306.37 | 111.1336 |
| 5 | 资产支持证券投资 | 3,826,570.00 | 3.3335 |
| 6 | 应收股利 | 1,569.17 | 0.0014 |
| 7 | 应收利息 | 2,699,139.08 | 2.3514 |
| | 合计 | 137,136,032.44 | 119.4659 |

注：以上表格中，由于四舍五入的原因，分项之和与会计项之间可能存在尾差。

2、股票持仓前十名明细

本集合计划报告期末未持有股票。

3、债券（含可转债）持仓前十名明细

| 名称 | 数量（份） | 市值（元） | 市值占净值比例（%） |
|----------------|---------|---------------|------------|
| 16 遵汇 01 | 210,000 | 21,148,671.37 | 18.4236 |
| 20 苏电 01 | 200,000 | 20,000,000.00 | 17.4230 |
| 19 云城投 MTN007 | 200,000 | 19,664,000.00 | 17.1303 |
| 20 南航股 MTN008 | 200,000 | 19,564,000.00 | 17.0432 |
| 18 华远 01 | 130,000 | 13,292,480.00 | 11.5797 |
| 19 银海租赁 SCP001 | 115,000 | 11,508,050.00 | 10.0252 |
| 16 宏桥 02 | 100,000 | 9,785,000.00 | 8.5242 |
| 16 国债 17 | 49,000 | 5,566,400.00 | 4.8492 |
| 18 新化 03 | 40,000 | 4,180,000.00 | 3.6414 |
| 14 宏桥 02 | 15,000 | 1,447,500.00 | 1.2610 |

4、基金持仓前十名明细

本集合计划报告期末未持有基金。

5、权证持仓前十名明细

本集合计划报告期末未持有权证。

6、资产支持证券持仓前十名明细

| 名称 | 数量（份） | 市值（元） | 市值占净值比例（%） |
|----------|--------|--------------|------------|
| PR 银河 01 | 43,000 | 3,826,570.00 | 3.3335 |

六、集合资产管理计划份额变动情况

单位：份

| | |
|-----------|----------------|
| 报告期初份额总额 | 122,012,700.82 |
| 报告期内总申购份额 | 41,558,093.27 |
| 报告期内总赎回份额 | 53,247,866.52 |
| 报告期末份额总额 | 110,322,927.57 |

七、集合资产管理计划收益分配情况

本集合计划报告期内无收益分配情况。

八、重要事项提示

1、本集合计划管理人及托管人相关事项：

（1）本集合计划管理人及托管人报告期内没有发生任何涉及本集合计划管理、财产以及托管业务的诉讼事项。

（2）本集合计划管理人、托管人、涉及托管业务机构及其高级管理人员报告期内没有受到任何处罚。

2、本集合计划相关事项：

1) 截至报告期末华创证券员工配偶1位参与本集合计划，具体详情见管理人网站相关公告。

2) 本集合计划存续期内未发生投资经理变更、重大关联交易等涉及投资者权益的重大事项。

九、信息披露的查阅方式

网址：www.hczq.com

热线电话：4008-666-699

华创证券有限责任公司

2020年7月21日

