

# 华创证券贵和五号集合资产管理计划 2020年第三季度资产管理报告

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10月16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7月1日至2020年9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>
管理人	华创证券有限责任公司
托管人	兴业银行股份有限公司

### 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 9 月 30 日，集合计划份额单位净值为 1.0021 元，报告期内单位净值增长率为 1.6094%，今年年初以来产品的单位净值增长率为 5.0940%。

#### 2、主要财务指标（2020.7.1—2020.9.30）

科目	金额（单位：元）
本期已实现收益	1,579,530.61
本期利润	1,817,917.40
期末资产净值	104,815,575.81
期末份额单位净值	1.0021

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: 2020-09-30

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
<b>资产:</b>			<b>负债:</b>		
银行存款	12,324,723.67	1,506,165.44	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	876,269.48	319,523.02	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	10,266.50	1,721.19	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	88,778,251.37	105,595,978.86	卖出回购金融资产款	0.00	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	85,095,731.37	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	143,703.35	118,772.46
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	14,370.34	11,877.28
资产支持证券投资	3,682,520.00	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	101,454.79	57,166.59
买入返售金融资产	0.00	19,590,122.30	应交税费	110,937.47	66,645.89
应收证券清算款	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
应收利息	3,194,954.82	2,508,261.95	应付利润	0.00	0.00
应收股利	1,575.92	1,553.34	其他负债	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	<b>负债合计</b>	370,465.95	254,462.22
其他资产	0.00	0.00			
			<b>所有者权益:</b>		
			实收基金	104,596,610.86	128,494,500.57
			未分配利润	218,964.95	774,363.31
			<b>所有者权益合计</b>	104,815,575.81	129,268,863.88
<b>资产合计</b>	105,186,041.76	129,523,326.10	<b>负债和所有者权益总计</b>	105,186,041.76	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 07 月 — 2020 年 09 月

单位：元

序号	项目	本期数
1	一、收入	2,189,277.58
2	1、利息收入	1,992,550.60
3	其中：存款利息收入	5,397.48
4	债券利息收入	1,903,309.41
5	资产支持证券利息收入	69,254.33
6	买入返售证券收入	14,589.38
7	2、投资收益	-41,659.81
8	其中：股票投资收益	0.00
9	债券投资收益	-41,302.48
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	6.75
15	个股期权收益	0.00
16	价差收入增值税抵减	-364.08
17	3、公允价值变动收益	238,386.79
18	4、其他收入	0.00
19	二、费用	371,360.18
20	1、管理人报酬	143,703.35
21	2、托管费	14,370.34
22	3、销售服务费	0.00
23	4、交易费用	9,250.91
24	5、利息支出	178,857.17
25	其中：卖出回购金融资产支出	178,857.17
26	6、其他费用	17,485.57
27	7、税金及附加	7,692.84
28	三、利润总和	1,817,917.40

## 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) 三季度投资运作情况回顾

回顾三季度，债券收益率一路震荡上行，10年国开收益率上行达62BP，比去年底收益率15BP，与此同时市场虽然对于货币政策边际收紧有担忧，但是就DR007中枢来看，基本维持稳定。

7月受股市走强、中美关系紧张影响，利率债收益率大幅上行后小幅回落。7月上旬，股市持续强劲，股债跷跷板作用下债市情绪显著承压，叠加央行连续暂停公开市场操作，收益率大幅上行调整；中旬，美国对华为制裁措施进一步趋严、英国停止使用华为 5G 设备等导致股市向下震荡调整，社零等部分数据不及预期利好债市情绪，债市收益率大幅回落；7月下旬，摊余成本法债基集中发行的利好消息带动债市情绪边际修复，且中美关闭领事馆事件突发，避险情绪急剧升温，收益率小幅下行。

8月受股市走强、债券供给放量、资金面收紧影响，利率债收益率震荡上行。8月上旬，股市行情继续修复，叠加央行货币政策态度没有宽松增量，地方债发行放量，债市情绪显著承压；中旬央行投放力度和缴款规模同步加大，资金面始终维持紧平衡，金融数据和经济数据走弱支撑债市收益率下行，整体维持震荡状态；下旬公开市场操作“缩短放长”，资金价格边际上行，创业板注册制开启推动股市上涨，叠加预期国债供给放量扰动，债市情绪较弱，收益率延续震荡上行趋势；月末，中印摩擦加剧导致避险情绪高涨，收益率有所回落。



9月资金面时点性收紧、经济数据强势但流动性改善，10年期国债收益率破3.1%后维持震荡。月初资金面仍偏紧，存单发行利率持续回升影响下，债市情绪偏弱，国债收益率上行突破3.1%；临近中旬，央行连续净投放，股市震荡走跌，债市急跌后情绪修复，但跨季开始后资金面边际仍显著收紧，9月经济数据改善超预期，受到流动性预期改善和资金面收紧影响，基本面仍对债市情绪构成压制，收益率整体维持震荡状态；月末，资金面边际改善，富时罗素宣布将国债纳入WGBI，但纳入时间晚于预期，对债市利好作用有限，且节前股市偏强，月末收益率震荡小幅回升。

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，提高账户的收益率；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。

## 2) 2020年四季度债市展望

(一) 基本面：三四季度GDP同比增速在5.5-6%，但季度环比增速放缓。

地产调控下销售增速有所放缓，10月前十天20大中城市销售同比下滑20%，融资限制下拿地回落更为明显，9月当月100城土地成交规划建面同比下滑36%；近期地产融资政策等收紧对于相关拿地和销售影响已经逐步体现。

基建增速受财政投放进度影响存在不确定性。6月以来当月基建投资增速水平增速较为低迷，当月增速回落到7%附近的水平，相比于地产投资偏弱，前期发债规模相对较大单财政投放相对滞后对于基建有所影响，后续随着投放增加预计基建投资增速会有小幅回升，项目层面上看8月之前新项目基本完成赶工进度，后续主要为原有项目逐步落地。

出口与消费四季度有较强支持。9月以来海外疫情出现反复，尤其是欧洲疫情出现二次爆发情况，带动疫情相关出口仍维持高位，而且欧洲疫情下机械设备等出口受影响对于国内相关行业出口也有支撑，PMI9月出口新订单整体也进入扩张区间。十一期间全国零售和餐饮重点监测企业日均销售额比去年“十一”黄金周增长4.9%，可选消费中汽车、金银珠宝等维持较高增速，但旅游出行等同比增速仍然为负，整体上看预计四季度消费仍处于逐步回暖态势。

(二) 货币政策：央行有维稳资金面的意图，预计不会进一步收紧货币政策

9月2日起国常会专门强调了货币政策“下一步要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策力度和可持续性，不搞大水漫灌，引导资金更多流向实体经济，以促进经济金融平稳运行”，实际运行操作上看9月全月央行已经合计净投放3900亿元，稳定短端资金价格。随着近期同业存单等成本持续上行并超过1年期MLF利率，MLF询量需求明显提升，9月15日央行超额续作MLF规模6000亿元，也明确表示“充分满足了金融机构需求”，对于缓解近期银行间同业负债短缺等压力有一定帮助。

(三) 利率债供给：预计四季度利率债净供给将从第三季度的3.6万亿元回落至2.2万亿元左右。按月来看，预计10、11、12月利率债的净供给分别在9587、6238、5490万亿，10月份发行压力不小，但11、12月份发行压力则明显减少。供给对债市的压力逐步减小。

### 3、风险控制报告

2020年第三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9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	12,324,723.67	11.7585
2	清算备付金	876,269.48	0.8360
3	存出保证金	10,266.50	0.0098
4	债券投资	85,095,731.37	81.1862
5	资产支持证券投资	3,682,520.00	3.5133
6	应收股利	1,575.92	0.0015
7	应收利息	3,194,954.82	3.0482
	合计	105,186,041.76	100.3534

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	20.1770
19 云城投 MTN007	200,000	19,712,000.00	18.8064
18 华远 01	130,000	13,292,480.00	12.6818
16 宏桥 02	100,000	9,999,000.00	9.5396
19 双龙 02	100,000	9,860,000.00	9.4070
16 国债 17	42,000	4,771,200.00	4.5520
18 新化 03	40,000	4,180,000.00	3.9880
14 宏桥 02	15,000	1,447,500.00	1.3810
16 付息国债 17	7,000	684,880.00	0.6534

#### 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	3,682,520.00	3.5133

## 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	110,322,927.57
报告期内总申购份额	35,849,221.49
报告期内总赎回份额	41,575,538.20
报告期末份额总额	104,596,610.86

## 七、集合资产管理计划收益分配情况

本集合计划已于2020年9月22日进行第二次收益分配，向全体投资者每100份集合计划份额派发红利5.51元（未扣除管理人应计提的业绩报酬），具体详情见管理人网站相关公告。

## 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](http://www.hczq.com)

热线电话：4008-666-699

华创证券有限责任公司

2020年10月26日

