



## 第一创业汇金稳健强债 2 期集合资产管理计划

### 季度资产管理报告

(2020 年 7 月 1 日—2020 年 9 月 30 日)

#### 第一节 重要提示

本报告依据《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》及其它有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人兴业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，投资者在作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。

本报告期间：2020年7月1日至2020年9月30日。

#### 第二节 集合资产管理计划概况

##### 一、基本资料

名称	第一创业汇金稳健强债2期集合资产管理计划
类型	集合资产管理计划
成立日	2019年7月15日
报告期末份额总额	118,317,434.12份
存续期	10年
投资目标	在有效控制投资风险的前提下，争取本计划财产的保值增值，为委托人谋求稳定的投资回报。



业绩比较基准	无
风险收益特征	中 (R3) 风险等级
管理人	第一创业证券股份有限公司
托管人	兴业银行股份有限公司
注册登记机构	第一创业证券股份有限公司

## 二、管理人

名称：第一创业证券股份有限公司

注册地址：深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼

法定代表人：刘学民

电话：95358

网址：<http://www.firstcapital.com.cn>

## 三、托管人

名称：兴业银行股份有限公司

注册地址：福建省福州市湖东路154号

负责人：陶以平

电话：0591-95561

网址：<http://www.cib.com.cn>

## 第三节 集合资产管理计划财务指标

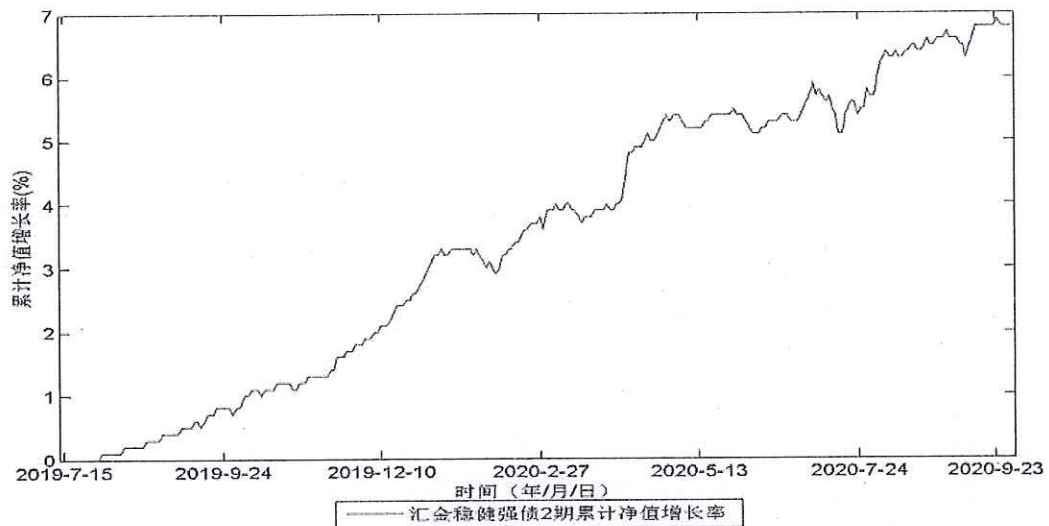
### 一、主要财务指标（单位：人民币元）

集合计划本期利润	1,798,777.53
集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,446,862.78
期末集合计划资产净值	126,309,564.81
期末集合计划单位净值	1.068
期末集合计划累计单位净值	1.068
本报告期集合计划累计单位净值增长率 <sup>1</sup>	1.33%

<sup>1</sup> 本报告期累计单位净值增长率=（期末集合计划累计单位净值-本报告期期初集合计划累计单位净值）/报告期期初集合计划累计单位净值。



## 二、集合计划累计单位净值增长率的历史走势图



注：累计净值增长率=(期末累计单位净值-成立之日产品累计单位净值)/成立之日产品累计单位净值\*100%

## 第四节 管理人报告

### 一、集合资产管理计划业绩表现

本集合计划于2019年7月15日成立,截至2020年9月30日,集合计划单位净值1.068元,累计单位净值1.068元,本集合计划自成立之日起累计净值增长率为6.80%。

### 二、投资经理简介

肖盼,中山大学岭南学院经济学硕士。现任资产管理部投资部总监,历任第一创业证券固定收益部交易员,资管部交易主管、投资助理、投资经理、投资部总监。擅长利率债及国债期货短期交易及技术分析、流动性较好的信用品种波段交易。经历债券市场牛熊转换,拥



有敏锐的市场洞察力，丰富的投资及交易经验。景殿英，复旦大学理学博士，于2010年加入第一创业证券，现任资产管理部 FOF/MOM 投研部负责人，历任第一创业证券研究所研究组长、衍生产品部代理负责人等职。具有丰富的 FOF 投资研究经验，对资产与策略配置以及市场上的主流投资策略具有深入的研究和理解，涵盖股票主观、股票量化、CTA、债券、宏观对冲、套利、另类等多个领域。

### 三、投资经理工作报告

#### （一）投资回顾

经济数据全面改善。9月15日，国家统计局公布2020年8月经济数据，工业增加值同比增长5.6%，预期5.4%，前值4.8%；固定资产投资累计同比-0.3%，预期-0.3%，前值-1.6%；社会消费品零售总额同比0.5%，预期0.6%，前值-1.1%。

8月工业增加值同比5.6%，生产修复有所加快。在上月工业生产数据低于预期时，我们提到“单月数据还难以确立趋势，无需对此过度悲观……未来工业增加值有望继续走高”，果然8月工业生产再度证实经济渐进修复的趋势。分行业看，前期增速较快的汽车增速高位放缓，但韧性依旧较强；金属冶炼、化学制造、纺织等传统周期性行业也均有所改善。往后看，预计内外需向上共振仍将对工业增加值形成支撑。

8月份固定资产投资累计同比-0.3%，其中制造业投资表现亮眼。制造业投资累计同比-8.1%，当月同比5%年内首次转正，需求持续修复、企业盈利增速扩大是制造业亮眼表现的主要原因；基建投资累计同比-0.3%，水利工程意外走弱对基建形成拖累，或与政策目标“托而不举”有关；房地产投资累计同比4.6%，前期土地购置费是主要拉动，建安投资边际改善，同时商品房销售热度不减也继续支撑未来的地产投资。

8月份社会消费品零售总额同比0.5%，疫情以来首次转正，可选消费品的恢复是一个积极的信号。疫情以来消费的恢复主要都是必选消费品（食品、饮料、日用品）推动，8月可选消费品对消费的拉动大幅增强，其中金银珠宝类、化妆品类和通讯器材类商品同比分别增长15.3%、19.0%和25.1%，增速分别比7月份提高7.8、9.8和13.8个百分点。总体来看，经济增长的内生动力有所增强，逆周期托底的力量有所减弱。从国内看，8月金融数据显示国内金融环境对经济仍有支撑，实体经济流动性继续向好；从海外看，大多数经济体疫后复苏的确定性很强，因此我们认为经济向上的大趋势和逻辑仍将延续。



通胀数据符合预期，难成市场主要矛盾。9月9日，国家统计局发布数据显示，2020年8月CPI同比上涨2.4%，预期2.4%，前值2.7%；PPI同比-2.0%，预期-2.0%，前值-2.4%。

8月CPI同比回落至2.4%，符合市场预期，主要是猪价对CPI拉动的贡献减弱。从环比看，7月食品价格环比回落至1.4%，其中猪肉价格下降33.1%，系去年高基数和猪肉产能逐渐恢复供应的影响；鲜菜价格上涨6.4%，略低于季节性规律；粮食价格上涨0.04%，虽然受到洪涝灾害影响，但粮食价格依然保持稳定。非食品价格环比上涨0.1%，为2月以来首次环比上涨，其中受国际原油价格波动影响，汽油和柴油价格分别上涨0.9%和1.0%；受暑期出行增多需求提振影响，飞机票和宾馆住宿价格分别上涨7.3%和2.1%。

8月PPI同比-2.0%，环比0.3%，符合市场预期。受工业生产回升和国际油价反弹的影响，石油化工产业链价格继续改善，其中石油和天然气开采业价格环比3.6%；石油、煤炭及其他燃料加工业价格环比1.2%；黑色金属冶炼及压延加工业价格环比1.5%。从行业上下游看，上游有色金属、燃料类的价格有所反弹，下游纺织、建材价格依然较弱，生产恢复仍然快于需求。

通胀暂时难成市场主要矛盾。在上个月的报告中我们提到，“随着生猪产能的逐渐恢复和去年下半年高基数的影响，CPI回升不会形成趋势”。PPI方面，近期油价的大跌可能会对PPI同比增速造成短期向下的压力，但从较长的时间跨度看，在全球复工的推动下，年内PPI同比增速将继续反弹。

政府债券支撑社融超预期。9月11日，央行发布2020年8月金融数据，中国8月新增人民币贷款12800亿元，预期12200亿元，前值9927亿元；社会融资规模35800亿元，预期26600亿元，前值16900亿元；M2同比10.4%，预期10.8%，前值10.7%。

8月新增人民币贷款12800亿元，同比多增694亿元。7月以来政策基调收紧，但疫情后实体融资需求有所增强，企业融资结构有所改善。结构上看，居民贷款8415亿元，短贷和中长贷同比分别多增846和1031亿元，反映消费活动修复和地产销售反弹；企业贷款7299亿元，其中企业中长期贷款7252亿元，显示基建配套贷款、制造业中长期贷款等增长仍较快，企业融资结构明显改善。

8月新增社融35800亿元，同比多增13800亿元，大幅高于市场预期。分项来看，非标融资710亿元，前期监管政策加大打压，导致部分实体融资需求由表内转向表外；政府债券13800亿元，同比多增8741亿元，8月政府债券的增加主要源于地方债的大量发行，去年同



期地方债发行 3421 亿元，而今年大增至 9209 亿元。整体来看，8 月社融数据超预期主要是受到地方政府债券的支撑，往后看经济渐进修复确定性依旧较高，货币政策将继续保持中性。

8 月 M2 同比 10.4%，M1 同比 8.0%。M2-M1 剪刀差收窄至 2.4%，反映存款活期化，企业和居民的需求有所提升，实体流动性的持续改善，有助于经济保持修复态势。8 月居民存款再次回升，而非银金融存款则不及季节性，反映 8 月股市震荡行情下部分居民资金或从股市撤离。

## （二）投资展望

展望 10 月，债市的主要矛盾将从供需矛盾转移到风险偏好上，10 月事件冲击对市场的扰动较多（美国大选前各方博弈的不确定性，美国财政、货币政策不确定性对金融市场的扰动，海外疫情演变及疫苗进展等），市场风险偏好会随事件扰动来回转移。10 月债市整体可能先跌后涨（对应 T2012，在 97.4-99 区间震荡），整体仍在弱势震荡范畴，期间受事件冲击波动较大，也不排除超短期跌反弹的可能。

当前债市对经济基本面和资金面的预期已经相对比较充分的反应在当前的债券收益率水平中。10 月，在经济基本面方面，大概率仍是复苏趋势延续，资金面维持平衡，没有必要进一步宽松或大幅收紧。

10 月地方债供给结束，供给压力将迎来拐点，供需矛盾将在 10 月得以边际改善。目前债券绝对收益率水平已近处于 2019 年 10 月以来的高点，期限利差保护也相对充足，债市赔率足够，但胜率主要取决于事件冲击，不确定性较大，暂时不存在趋势利好，但存在超跌反弹的机会。

策略上，做多做空都需谨慎，由于 10 月扰动因素较多，尽量控制组合敞口和交易性仓位。关注曲线短端凸点的配置价值，如 1.5 年左右的政金债。

整体市场走势判断：

对股市而言：基本面（利好）+流动性（边际改善）+风险偏好（扰动）

对债市而言：基本面（利空）+流动性/供需矛盾（边际改善）+风险偏好（扰动）

股市方面，9 月在流动性利空下，对高估值成长股及部分高估值蓝筹不利，9 月出现一轮快速的杀估值行情。

但周期板块，特别低估值蓝筹，存在一定估值安全垫，在基本面相好的支撑下，资金配置风格更趋均衡的情况下，四季度仍存在上涨的可能性。预计大盘在 3152-3400 之间震荡盘整，为四季度上涨蓄势。10 月下旬重点关注估值修正后的加仓机会，关注科技和券商。



#### 四、集合资产管理计划风险控制报告

##### 1、集合资产管理计划运作合规性声明

报告期内，管理人严格遵守《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》、本集合计划合同以及管理人关于客户资产管理业务制度的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划的资产，在严格控制风险的基础上，致力于投资者利益的最大化。本报告期内，本集合计划的运作合法合规，不存在损害集合计划份额持有人权益的行为，本集合计划的投资管理符合相关法律法规的规定。

##### 2、风险控制报告

本集合计划管理人的内部风险控制工作主要由公司风险管理部负责。风险管理部采取授权管理、逐日监控、绩效评估、定期与不定期检查等多种方式对本集合计划的管理运作进行风险控制。风险管理部通过风险监控与风险预警机制，重点检查本集合计划是否达到各项风险控制指标，是否存在损害集合计划持有人利益的行为，及时发现和处理本集合计划运作过程中可能出现的风险。对报告期内发现的风险事项，风险管理部已及时进行了风险揭示，并督促相关部门及时采取风险应对措施予以解决。

我们认为，本报告期内，集合计划管理人始终能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划合同及说明书的要求，对集合计划进行运作管理；本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限管理等各方面均符合有关规定要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易情况；相关信息披露和财务数据皆真实、准确、完整、及时。

#### 第五节 管理人与托管人的履职情况

本报告期内，管理人严格遵守《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》等有关法律法规，在各重要方面的运作严格按照《第一创业汇金稳健强债2期集合资产管理计划资产管理合同》等文件的约定进行，不存在任何损害资产管理计划委托人利益的行为。



本报告期内，托管人在资产管理计划托管活动中恪尽职守，履行诚实信用、谨慎勤勉的义务，妥善保管资产管理计划账户内资金，确保资产管理计划账户内资金的独立和安全，依法保护资产管理计划委托人的财产权益。在各重要方面的运作严格按照《第一创业汇金稳健强债2期集合资产管理计划资产管理合同》的约定，管理资产管理计划账户，不存在任何损害资产管理计划委托人利益的行为。

## 第六节 投资组合报告

### 一、期末资产组合情况

期末资产组合情况（2020年9月30日）		
资产名称	资产金额（人民币元）	占总资产比例
股票投资	351,626.80	0.28%
债券投资	75,637,961.24	59.40%
资产支持证券投资	0.00	0.00%
基金投资	97,697.60	0.08%
理财产品	14,856,052.65	11.67%
应收利息	2,169,582.77	1.70%
银行存款及清算备付金	5,011,639.06	3.94%
买入返售金融资产	29,050,199.50	22.82%
其他资产	143,388.07	0.11%
非标投资	0.00	0.00%
合计	127,318,147.69	100.00%

注：1、其他资产包括存出保证金和应收证券清算款、应收股利等  
2、部分项目可能存在小数点尾差调整。

### 二、期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

序号	证券代码	证券名称	数量（股）	证券市值（元）	占净值（%）
1	002241	歌尔股份	5,000	202,150.00	0.16%
2	600641	万业企业	8,360	149,476.80	0.12%





### 三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

序号	证券代码	证券名称	数量（张）	证券市值（元）	占净值（%）
1	031900130	19 秦巴新投 PPN001	100,000	10,135,000.00	8.02%
2	032000673	20 西安航天 PPN001	100,000	10,117,000.00	8.01%
3	102001621	20 淮北建投 MTN002	100,000	10,038,000.00	7.95%
4	162550	19 九通 03	100,000	10,015,000.00	7.93%
5	162170	19 九通 01	100,000	10,009,000.00	7.92%
6	149208	20 阳城 03	100,000	9,996,000.00	7.91%
7	166822	20 牟中 02	100,000	9,995,000.00	7.91%
8	110059	浦发转债	20,000	2,045,400.00	1.62%
9	113021	中信转债	17,000	1,783,300.00	1.41%
10	110052	贵广转债	7,000	753,900.00	0.60%

### 四、期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

序号	基金代码	基金名称	数量（份）	市值（元）	占净值（%）
1	159905	深红利	42,700.00	97,697.60	0.08%

### 五、期末期货仓位情况

序号	期货代码	期货名称	方向	数量（手）	合约价值（元）
1	T2012	10年期国债期货 2012 合约	多仓	5	4,889,250.00
2	T2012	10年期国债期货 2012 合约	空仓	5	-4,889,250.00

### 六、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

## 第七节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	137,416,440.90
--------	----------------



报告期间总参与份额	5,456,556.98
报告期间总退出份额	24,555,563.76
报告期末份额总额	118,317,434.12

## 第八节 集合计划相关费用

### 一、管理费

本计划管理人管理费按本计划前一日净值的0.5%年费率计提，计算方法如下：

$$H = E \times 0.5\% \div 360$$

H为每日应计提的管理费；

E为本计划前一日净值。

本计划管理费每日计提，按季支付。管理人于每季度首月前5个工作日内向托管人出具管理费投资指令，经托管人核对无误后从本计划财产中一次性支付给管理人。

### 二、托管费

本计划托管人托管费按本计划前一日净值的0.04%年费率计提，计算方法如下：

$$H = E \times 0.04\% \div 360$$

H为每日应计提的托管费；

E为本计划前一日净值。

本计划托管费每日计提，按季支付。管理人于每季度首月前5个工作日内向托管人出具托管费投资指令，经托管人核对无误后从本计划资产中一次性支付给托管人。若本计划现金资产不足以支付管理费和托管费的，则相应顺延至本计划现金资产足以支付之日支付。

### 三、管理人的业绩报酬

#### 1、管理人收取业绩报酬的原则：

- (1) 同一委托人不同时间多次参与本计划的，对委托人每笔参与份额分别计算年化收



益率、计提业绩报酬；

(2) 在委托人退出日、本计划分红日及计划终止日，对符合业绩报酬提取条件的份额计提业绩报酬；

(3) 在本计划分红日提取业绩报酬的，业绩报酬从分红中扣除；

(4) 在委托人退出日及本计划终止日提取业绩报酬的，业绩报酬从退出资金中扣除；

(5) 委托人申请退出时，管理人按“先进先出”的原则，即按照委托人份额参与的先后次序进行顺序退出的方式确定退出份额，计算、提取退出份额对应的业绩报酬。

## 2、业绩报酬的计提方法

每笔参与份额以上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日（如该笔参与份额不存在上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日，则初始募集期参与的为注册登记机构份额注册登记日，存续期参与的为份额参与日，红利再投资的为分红除权日，下同）到本次业绩报酬计提日的年化收益率，作为计提业绩报酬的基准。

本计划提取业绩报酬的频率不得超过每6个月一次，因委托人退出本计划，管理人按照本合同约定提取业绩报酬的，不受前述提取频率的限制。

在委托人不同时间多次参与的或在分红日、委托人退出日、计划终止日，若持有期计划年化收益率小于6%，则管理人不提取业绩报酬；若持有期计划年化收益率大于等于6%，则管理人对超出部分按60%的比例提取业绩报酬。

3、业绩报酬支付：由于业绩报酬的计算涉及注册登记数据，业绩报酬由管理人计算，托管人不承担复核责任。托管人根据管理人的投资指令于计提日后五个工作日内从本计划财产中一次性支付给管理人。费用计提如有四舍五入的差异，以注册登记机构确认的金额为准。

## 第九节 重要事项提示

### 一、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在本报告期内没有受到任何处罚。



## 二、本集合计划相关事项

- 1、本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变；
- 2、本报告期内集合计划未进行收益分配；
- 3、本集合计划于2020年8月24日发布了《关于第一创业汇金稳健强债2期集合资产管理计划关联事项的公告》；
- 4、本产品为非结构化产品，无产品杠杆；截至本报告期末，本产品未做正回购，也并未进行其他投资放大操作。

## 第十节 信息披露的查阅方式

### 一、本集合计划备查文件目录

- 1、《第一创业汇金稳健强债2期集合资产管理计划说明书》
- 2、《第一创业汇金稳健强债2期集合资产管理计划资产管理合同》
- 3、 管理人业务资格批件、营业执照

### 二、存放地点及查阅方式

查阅地址：深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人第一创业证券股份有限公司。

网址：<http://www.firstcapital.com.cn>

热线电话：95358

第一创业证券股份有限公司  
二〇二〇年十月二十七日

