

恒泰证券稳健添富 4 号集合资产管理计划

2020 年三季度资产管理报告

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》等相关法规制作。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运作集合资产管理计划资产，但不保证本集合资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。本集合计划面临的风险包括但不限于：市场风险、管理风险、流动性风险、债券市场风险、股票市场风险、信用风险、操作风险、管理人因停业、解散、撤销、破产，或者被中国证监会撤销相关业务许可等原因不能履行职责的风险、法律合规风险、对账单风险、合同变更风险、电子合同风险、本集合计划不能成立的风险、其它风险、可转债风险、关联交易风险、税收风险及本集合计划特有风险，管理人发生合并、分立或成立具有资产管理业务资格的子公司等事项导致管理人主体变更的风险

托管人兴业银行股份有限公司根据本管理合同规定，于 2020 年 10 月 22 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，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告期间：2020 年 7 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日

本报告中财务资料未经审计。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

一、集合资产管理计划简介

(一) 基本资料

名称：恒泰证券稳健添富4号集合资产管理计划

类型：固定收益类型；开放式

存续期：5年

成立份额总额：10,670,539.21份

管理人：恒泰证券股份有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

成立日：2019年9月5日

（二）主要投资范围：

（1）固定收益类资产：银行间、交易所发行及上市交易的债券：国债、政策性金融债、地方政府债、中央银行票据、国际金融组织债券、政府支持机构债券、企业债券、公司债券（含大公募、小公募和非公开发行公司债）、金融债、金融机构次级债、可转换债券、可交换债券、可分离交易债券，经银行间市场交易商协会批准注册发行的各类债务融资工具（如短期融资券、超短期融资券、中期票据〈含项目收益票据〉），非公开定向债务融资工具，长期限含权中期票据永续类及可续期类以及其它债券，银行间、交易所发行的资产证券化产品（如资产支持证券的优先级、资产支持票据等，且底层不为产品）；现金、银行存款（含同业存款、协议存款）、同业存单、货币市场基金等法律法规允许的固定收益资产；

（2）可以参与债券回购（包括债券正回购和债券逆回购）；

（3）可以投资于国债期货（不含实物交割）；

（4）公募基金、私募基金。

二、主要财务指标

主要财务指标	2020年7月1日至2020年9月30日
期末集合计划资产净值（元）	33,789,972.11
期末集合计划单位净值（元）	1.0636
期末集合计划累计净值（元）	1.0636
本期集合计划净值增长率	1.7215

三、集合计划管理人报告

(一) 投资经理简介

李亚寅女士，多年固定收益相关从业经验。曾在中信建投证券固定收益部主管投资风险管理工作。对宏观经济和货币政策有深入的研究，擅于把握市场趋势与交易情绪，注重组合管理和大类板块资产配置。现任恒泰证券资产管理部集合资产管理计划投资主办人。

张宗奇先生，资产管理部权益投资经理，硕士学位，先后担任荷兰银行总行建模分析员，民生期货量化投资总监、中国国际期货场外期权部经理。实盘经验丰富，构建了择时、配置和资金管理的完善交易体系，该系统历史表现优秀，稳定性高，长周期盈利效果显著。

(二) 投资经理工作报告

市场回顾

1. 债券市场情况

国内疫情自5月份得到有效控制后，央行货币政策便逐步开始出现转向，货币政策关注点从新冠肺炎疫情转变为经济基本面复苏。从央行资产负债表角度来看，6月和7月央行资产负债表整体呈现货币收缩型缩表状态，意味着央行在逐步退出疫情时期货币政策；8月份由于有13600亿政府债券净融资需求，央行在8月份向市场投放一定流动性，9月份各项经济数据指标显示经济在3季度处于相对健康复苏态势，货币政策延续保持中性，保证流动性合理充裕。因此3季度的资金面整体相比疫情期间有所收敛，但金融市场流动性整体偏中性，流动性处于相对充裕状态。债券市场方面，由于货币政策转向，经济稳定复苏，导致整个利率体系出现整体抬升，债券市场各期限、各品种债券收益率整体呈现震荡攀升形态，中长期利率债三季度攀升约50-60BP。信用债方面，在货币政策转向同时，信用债收益率同样不断攀升，7月份基本到达利率高原位置，8月份由于政府债券大量发行，央行投放基础货币，实现货币扩张型扩表，在多空交织影响下，信用债收益率出现一定震荡，9月份收益率整体比较平稳。

三季度转债市场整体走势与 A 股走势基本一致，在 7 月初大幅拉升后整体呈现宽幅震荡。7 月份受权益市场带动，转债市场量价齐升，走势先升后降，分行业看，转债受到相关正股的带动除通信行业外其余全部收涨。涨幅居前的行业有建筑材料、农林牧渔、休闲服务、采掘、非银金融，涨幅分别为 20.93%、18.61%、14.88%、13.9%、12.58%。8 月份转债市场整体小幅上涨，上涨幅度小于上证指数，转债市场整体跟随权益市场在高位震荡，震荡幅度小于权益市场，行业方面，除采掘、钢铁行业外，其余全部收涨。9 月份转债跟随权益小幅下跌，跌幅小于权益，除交通运输行业外，其余行业均收跌，转债市场离散度小幅增加，新上市个券表现较好，消费、医药热门行业整体降温。

2. 宏观经济情况

物价数据方面，受猪肉价格同比大幅回落影响，三季度 CPI 同比逐步下行，核心 CPI 在 8、9 月份维持在 0.5% 位置；PPI 方面，二季度 PPI 同比降幅不断收窄，9 月有小幅反弹，PPI 环比增长维持小幅增长，生产资料 CPI 小幅增长，生产端需求逐步回暖。

社融方面，三季度 M2 同比增长分别为 10.7%、10.4% 和 10.9%，社融存量规模同比增长分别为 12.9%、13.3% 和 13.5%。三季度实体经济融资需求较为强劲，经济内生修复动能较强，从结构来看，企业中长期贷款、居民信贷持续同比多增，信贷结构延续良好结构增长。

生产端数据方面，三季度制造业 PMI 连续维持在 51 以上，自今年 3 月份以来连续 7 个月处于扩张区间，工业企业利润在 7 月、8 月分别同比增长 19.6% 和 19.1%。三季度生产端需求处于较为健康的恢复状态。

从宏观数据来看，中国经济在三季度处于健康复苏阶段，融资需求稳步增加，生产端价格逐步回暖，企业新单和利润处于扩张阶段，因此预计四季度中国经济将进一步处于恢复性扩张，并且由于猪肉价格不断回落，2019 年类滞胀状态将不复存在，央行货币政策关注点将更多聚焦于经济基本面。

产品方面

利率策略方面，经济体尚处于恢复阶段，且现阶段货币政策将不会面对物价数据掣肘，因此预计货币政策将继续维持中性，保证流动性合理充裕。供给方面，本年度

政府债将于 10 月底发放完毕，由于现阶段经济处于复苏阶段，且内生增长动力较强，预计 2021 年新增专项债发行力度将较本年度有所收敛，4 季度债券供给力度将小于二季度和三季度，因此利率债预计将可能维持震荡缓慢走跌局面。对利率债维持防御策略，抓取确定性强交易机会，小仓位快进快出，并减少操作频率。

信用策略方面，精选优质城投配置策略不改。经济体稳定复苏，政府基建投资力度较强，继续有利于城投债务化解与高息债务优化，可优选区域并适度下沉。关注区域发展战略，包括单极核心城市城市群发展，以及促进非中心城市群新增长极培育。房地产行业政策有所收紧，关注行业内龙头企业。由于利率债持续走弱，其他产业类企业债信用利差预计继续走窄，抓住机会挖掘短期限基本面相对稳健的标的。

转债策略策略方面，权益市场的驱动力短期内相对不足，流动性短期内难以显著增加，供需方面仍有一定的供给压力需要面对。优选个券，控制风险。整体坚持自上而下的择券思路，周期类行业、消费类行业机会减少；后市维持关注设备类、化工行业。

（三）集合计划重大事项报告

报告期内，本集合计划无应披露而未披露的重大事项。

（四）收益分配报告

报告期内本集合计划未进行收益分配。

（五）内部监察报告

风险控制报告

在报告期内，本集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《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》等其他相关法律法规以及本集合计划说明书和合同的规定，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运作集合资产管理计划。

报告期内，本集合计划管理人坚持规范运作、防范风险，保护投资者利益，严格执行恒泰证券股份有限公司资产管理业务相关细则和风险管理制度，加强业务合规性的定期监控与检查，落实各项法律法规和管理制度，严格履行本集合计划合同规定。本报告期内产品运作合法合规，无损害投资者利益的行为。

在报告期内，资管业务管理专业委员会对资产管理部进行投资授权，投资经理在授权范围内进行投资，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序；投资范围和投资比例符合产品说明书规定，并且符合公司所建立的严格的证券池管理制度要求；投资运作实行集中交易制度，实行交易指令与执行的分离制度；无越权交易行为发生。

同时，公司通过集中监控系统对资产管理投资交易进行实时监控；针对资产管理业务定期开展压力测试，建立了风险应急管理办法，确保发生风险情形时严格按照流程进行报告、处置、跟踪。本报告期内不存在重大风险事项未进行披露的情况。

管理人和托管人按照各方约定的统一记账方法和会计处理原则，分别独立设置账套，每日核对资产净值，互相监督，以保证集合资产安全，保护投资者利益。

四、集合计划投资组合报告

（一）资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
银行存款	1,915,050.17	4.47%
清算备付金	150,012.82	0.35%
存出保证金	188.71	0.00%
债券投资	34,821,111.92	81.28%
基金投资	3,203,941.13	7.48%
其他投资	1,873,205.18	4.37%
应收利息	877,950.78	2.05%
合计	42,841,460.71	100%

注：1、因四舍五入原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

（二）按市值占资产比例大小排序的前五名债券（含资产支持证券）投资明细

序号	证券名称	数量	市值（元）	市值/资产
1	16 宝投 01	80,000	8,011,760.00	18.70%
2	20 恒泰 G1	50,000	5,000,000.00	11.67%
3	16 万达 04	40,000	4,052,000.00	9.46%

4	17 同煤 01	30,000	3,046,820.00	7.11%
5	20 恒泰 C1	30,000	3,000,000.00	7.00%

(三) 按市值占资产比例大小排序的前五名私募理财产品。

序号	证券名称	数量	市值(元)	市值/资产
1	九章幻方量化定制 2 号	1,569,242.84	1,873,205.18	4.37%

注：本报告期末仅持有 1 支私募理财产品。

(四) 按市值占资产比例大小排序的前五名基金投资明细

序号	证券名称	数量	市值(元)	市值/资产
1	华宝添益	32,025.00	3,203,941.13	7.48%

注：本报告期末仅持有 1 支基金产品。

五、 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到受到公开谴责、处罚。

六、 集合计划份额变动

期初份额总额	报告期总参与份额	报告期总退出份额	报告期末份额总额
10,670,539.21	28,590,566.77	7,490,423.73	31,770,682.25

七、 信息披露的查阅方式

本集合计划备查文件均在我公司官网披露，投资者可登录查询。

公司网址 www.cnht.com.cn

信息披露电话：4006609926

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人恒泰证券股份有限公司。

