

第一创业可转债灵活配置1号集合资产管理计划

季度资产管理报告

(2020年10月1日—2020年12月31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中国银行股份有限公司深圳市分行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10月1日至2020年12月31日。

第二节 集合资产管理计划概况

一、基本资料

名称	第一创业可转债灵活配置1号集合资产管理计划
类型	集合资产管理计划
成立日	2020年7月29日
报告期末份额总额	43,396,486.13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	中国银行股份有限公司深圳市分行
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：中国银行股份有限公司深圳市分行

注册地址：深圳市罗湖区建设路2022号国际金融大厦

法定代表人：姚华明

电话：0755-95588

网址：<http://www.icbc.com.cn>

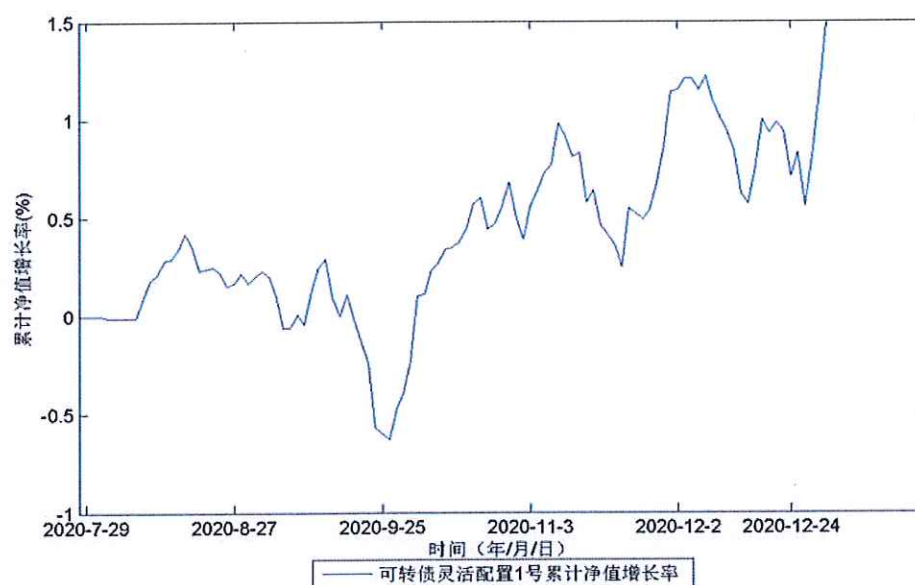
第三节 集合资产管理计划财务指标

一、主要财务指标（单位：人民币元）

集合计划本期利润	894,145.45
集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	628,811.14
期末集合计划资产净值	44,042,652.12
期末集合计划单位净值	1.0149
期末集合计划累计单位净值	1.0149
本报告期集合计划累计单位净值增长率 ¹	1.89%

¹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2020年7月29日成立，截至2020年12月31日，集合计划单位净值1.0149元，累计单位净值1.0149元，本集合计划自成立之日起累计净值增长率为1.49%。

二、投资经理简介

王珮江，纽约大学双硕士，2016 年加入第一创业证券，任资产管理部投资经理。历任 Credit Suisse（纽约）分析师、Bank of America Merrill Lynch（纽约）利率衍生品交易员，平安证券固定收益交易员。擅长利率趋势跟踪、量化衍生品套利、可转债投资。王珮江先生已取得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

三、投资经理工作报告

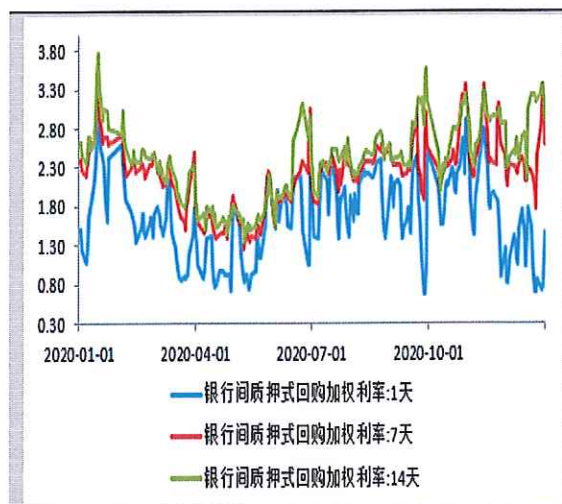
（一）投资回顾

2020 年上半年资金面总体宽松，5 月份后有边际收紧的趋势。2020 年 1 月 1 日央行宣布全面降准，为一季度的流动性宽松定下基调。3 月 13 日央行再次实施普惠金融定向降准，以应对今年的疫情冲击和经济衰退；4 月央行定向降准释放 2000 亿长期资金，月内资金面宽松，资金利率均值大幅低于上月。5 月起央行鸽派态度开始急转直下，宽货币进程暂缓。6 月以来资金面明显收紧，央行 7 天和隔夜利率重回 2% 以上。

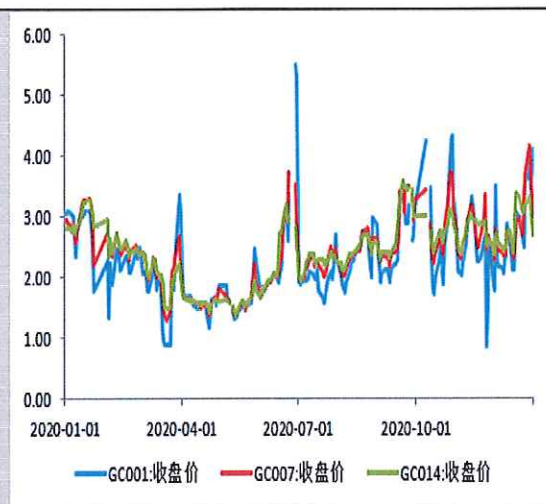
三季度资金面震荡趋紧。7 月特别国债集中发行，而央行对于流动性调控的态度仍相对审慎，降准迟迟未落地，逆回购也一直缺席，其维持资金面相对均衡的态度未改。8 月 6 日晚，中国人民银行披露《2020 年第二季度中国货币政策执行报告》，与以往相比，央行特别强调了结构性货币政策工具，二季度货币政策表态删掉了“逆周期调节”，央行对流动性态度有所偏紧，并强调了结构性政策。9 月中下旬，随着“双节”和季末时点的来临，央行加码公开市场操作，多次开展 14 天期逆回购操作，满足市场的跨月资金需求。

四季度特别是 11 月下旬以来，银行间市场出现了比较明显的流动性相对充裕，隔夜资金创下年内低位。从十一月上旬的存单和银行间双紧到目前的相对充裕，市场普遍认同拐点出现来自于“永煤”事件后的央行“维稳”，年底跨年资金面相比往年异常宽松。具体来看，12 月末 R001 位于 1.45%，低于 9 月底水平，R007 位于 2.59%，略高于 9 月底水平。

2020 年银行间资金利率



2020 年交易所资金利率



1、利率债市场

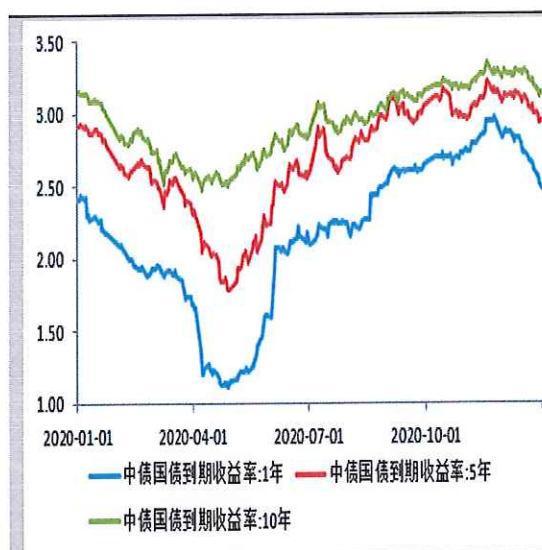
2020 年注定是利率市场颇为不凡的一年，“从哪儿来回哪儿去”是市场全年的最佳总结。在上半年声势浩大的牛市中，10 年国债收益率一度低至 2.48%，创下 2002 年以来新低。没想到，随之而来的却是漫长的调整，从 5 月“变盘”直到年末，利率下跌了接近 8 个月，期间未能实现哪怕一次月度级别的反弹。更没想到，在投资者经历反复的期望与失望，渐渐失去了博弈反弹的兴趣之后，年末利率市场却意外迎来转机。

1 月至 4 月国内外疫情形势演化带动利率债收益率快速下行。在“基本面短期恶化+货币宽松加码”组合下，国债收益率全线下行。在 3 月下旬海外爆发流动性危机之后，国内货币政策迎来了一系列“重磅利好”，尤其是时隔 12 年再次下调超储利率 37BP 至 0.35%，引导资金利率大幅下行，10Y 国债收益率向下一度最低至 2.48%。

5 月至 8 月央行的态度发生了明显的转向，货币政策预期重构对利率债市场进行了重定价。市场对货币政策回归正常化的预期进一步明确。以 5 月 15 日央行缩量续作 MLF 为开端，随后央行在地方债和国债供给压力较大时仍连续暂停逆回购操作、打击资金空转套利和压降结构性存款、创设直达实体经济两个货币工具等系列举措，都传递了总量宽松政策面临调整的信号。尤其是 6 月 1 日央行宣布创设直达实体经济两个货币政策工具，被市场“宽货币”将转向“宽信用”，短期出现近乎踩踏式的下跌。市场对货币宽松的预期遭受到疫情发生以来最严重的一次打击，投资者开始重构预期，相应地，10Y 国债收益率急速上行至 2.88%，基本回到此前“国内疫情趋稳而海外未起”阶段的利率水平。

9月以来实际流动性状况成为了影响市场的核心变量。在债市连续调整之后，投资者基本接受了“货币正常化”的现状，对政策总量宽松不再抱有不切实际的幻想。这一阶段，市场压力不再停留于预期层面，而是来自于实际的流动性状况收紧。直到“货币正常化”进行到四季度，多家AAA级主体国企信用债接连出现违约后，年末资金面超预期宽松，债市连续调整之后终于迎来转机。全年来看，利率债市场上演了“从哪儿来回哪儿去”的2020年度大戏。

2020年国债收益率走势



2020年国开债收益率走势



2、信用债市场

2020年信用债市场注定是不平凡的一年，今年却和往年有太多不同，充满着“不确定性”。全年来看，全年收益率全面上行，利差多数走扩，中低等级走扩幅度更大；违约同比有所减少，但十月底以来提速，以民企为主但国企风险边际抬头。和利率债市场相似，2020年信用债市场走势也可以分为三个阶段。

1月至4月疫情爆发，全球经济社会活动停滞是此阶段的主线。货币政策宽松叠加经济悲观预期，债券收益率大幅下行，融资支持政策的推出也使得一级市场发行和净增创历史新高。广义基金的需求在此阶段也十分旺盛。

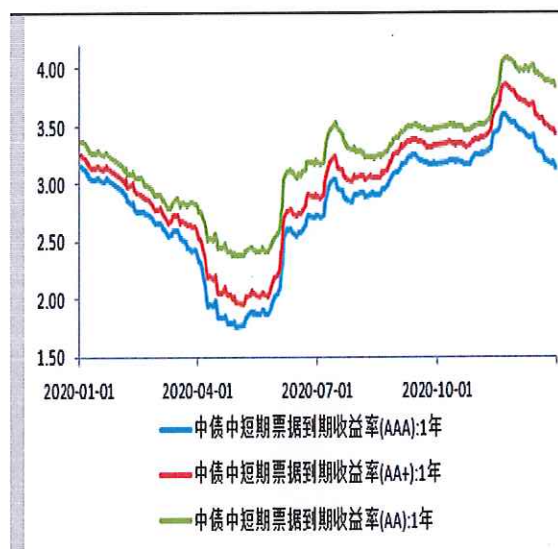
5月至10月，疫情后复苏、货币和融资支持政策退出是此阶段市场的主线。随着复工复产的开始基本面数据回升明显，股市也出现阶段性较大的行情，债券收益率开始大幅上行，

一级融资也开始回落，其中高等级和短融净增量回落明显。在融资政策支持下，二三季度新增信用债违约主体数量也相对较少。

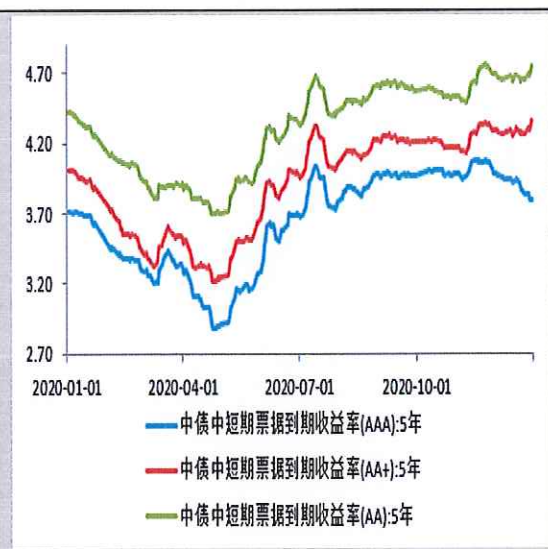
10月下旬到年末，弱国企风险暴露是此阶段市场的主线。从华晨汽车开始，到永煤超市场预期违约，债券市场经历了新一轮“信仰”的破灭，其带来的流动性冲击也使得债券收益率短期内出现快速上行，但是随着金稳委会议的召开，市场情绪逐步企稳，但结构性分化进一步加大，相关网红主体市场化融资短期难以恢复。

在明年的信用债投资过程中，除了要回归基本面的行业龙头择券以外，也要在区域方面优选经济财政发达，再融资通畅的地区。

2020 年短融收益率走势



2020 年中票收益率走势



(二) 投资展望

2020 年第二季度开始，债券市场就笼罩在“货币政策退出机制”的阴影中，并且在经济基本面、市场风险偏好提升的背景下遭遇了大幅回调。中央经济工作会议并没有出现前期部分投资者担忧的过度收紧政策的表态，整体表述偏温和，可见 2021 年“政策转向”但“不急转弯”政策基调已定，温和转向。

在此背景下，利率债抛压会有所缓和。另外市场对社融数据的顶部预期较强。如果社融数据出现顶部，则相应利于利率债行情。观察各类资产，当前风险偏好依然较好、大宗商品依然处于强势，因此利率债较难出现大行情，依然建议等待市场下跌中买入，谨慎参与追多行情。



信用债方面，我们总体认为机会大于风险：永煤事件发生后：山东、山西、陕西、云南相继发声，类似新疆兵团债违约后的处理，个别地区的信用资质即使不提高，“恶意逃废债”的可能性将大幅下降。“压力测试”结束后，类似 2019 年包商事件，信用债短期冲击过去。具体精选个券需要从中高等级资质中选取。

权益方面：从周期视角来看，未来 3~6 个月权益市场或处于 2018 年底以来本轮上行周期的末端；从估值来看，市场结构性估值分化、成长/价值分化处于历史极值，未来 3~6 个月有望收敛，建议风格均衡；建议从如下品种中寻找机会：顺应该周期的品种：高端制造链条、新能源汽车产业链、大消费。

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《第一创业可转债灵活配置1号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《第一创业可转债灵活配置1号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12月31日）		
资产名称	资产金额（人民币元）	占总资产比例
股票投资	2,538,946.91	4.82%
债券投资	46,997,194.95	89.26%
资产支持证券投资	0.00	0.00%
基金投资	0.00	0.00%
理财产品	0.00	0.00%
应收利息	1,539,980.91	2.92%
银行存款及清算备付金	1,353,228.11	2.57%
买入返售金融资产	0.00	0.00%
其他资产	227,471.95	0.43%
非标投资	0.00	0.00%
合计	52,656,822.83	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	600519	贵州茅台	600	1,198,800.00	2.72%
2	H00700	腾讯控股	1,600	757,745.28	1.72%
3	H03690	美团点评-W	1,700	420,538.55	0.95%
4	000063	中兴通讯	1,800	60,570.00	0.14%
5	H01810	小米集团-W	2,000	55,756.08	0.13%
6	000858	五粮液	100	29,185.00	0.07%
7	300572	安车检测	400	16,352.00	0.04%

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	112452	16 阳城 02	100,000	9,965,000.00	22.63%
2	135082	16 华夏 01	80,000	7,938,400.00	18.02%
3	151307	19 华远 02	70,000	6,981,800.00	15.85%
4	135086	16 柳东 01	40,000	3,998,800.00	9.08%
5	110052	贵广转债	25,160	2,541,663.20	5.77%
6	136167	16 华夏债	23,000	2,296,550.00	5.21%
7	128081	海亮转债	21,350	2,116,532.25	4.81%
8	113026	核能转债	20,220	2,089,534.80	4.74%
9	113021	中信转债	15,000	1,576,200.00	3.58%
10	113024	核建转债	11,300	1,146,159.00	2.60%

四、期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

本集合计划本报告期期末未持有基金。

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	47,926,046.16
报告期间总参与份额	25,274,213.95
报告期间总退出份额	29,803,773.98
报告期末份额总额	43,396,486.13

第八节 集合计划相关费用

一、管理费

1、管理费：

本计划管理人管理费按本计划前一日净值的0.6%年费率计提，计算方法如下：

$$H=E \times 0.6\% \div 360$$

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

2、托管费：

本计划托管人托管费按本计划前一日净值的0.02%年费率计提，计算方法如下：

$$H=E \times 0.02\% \div 360$$

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。

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K，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K，则管理人对超出部分按20%的比例提取业绩报酬；

$Y = \text{业绩报酬}$ ；

$K = \text{业绩报酬计提基准}$ ，业绩报酬计提基准由管理人公告，业绩报酬计提基准将在产品的推广公告中列示，若产品存续期间，管理人需变更业绩报酬计提基准的，则管理人将公告新的业绩报酬计提基准，管理人将设置临时开放期供不同意新的业绩报酬计提基准的委托人退出；

$M = \text{每笔参与份额在上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日的资产净值总额}$ 。

初始募集期参与的份额首次计提业绩报酬的上一个业绩报酬计提日指注册登记机构确认初始募集期参与份额的注册登记日；开放期参与的份额首次计提业绩报酬的上一个业绩报

酬计提日指参与日。

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七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12月28日发布了《关于第一创业可转债灵活配置1号集合资产管理计划2021年开放办理参与、退出业务的公告》；

4、本产品为非结构化产品，无产品杠杆；截止报告期末，本产品投资杠杆约为1.20。

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、《第一创业可转债灵活配置1号集合资产管理计划说明书》

2、《第一创业可转债灵活配置1号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



第一创业证券股份有限公司
FIRST CAPITAL SECURITIES CO., LTD.

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

二〇一一年一月二十六日

