

# 天风证券天泽 1 号集合资产管理计划 2020 年四季度资产管理报告

计划管理人：天风（上海）证券资产管理有限公司

计划托管人：兴业银行股份有限公司

报告期间：2020 年 10 月 01 日-2020 年 12 月 31 日



## 重要提示

本报告依据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》及其他有关规定由管理人制作。

本报告不构成宣传推介材料、投资建议或保证，所载内容仅供本集合计划投资者参考。

本报告仅披露给本集合计划投资者。非经管理人事前书面同意，任何机构和个人不得传播、复制、删改本报告或引用本报告的全部或部分内容，否则将构成侵权。

托管人兴业银行股份有限公司对本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报表、投资组合报告等数据进行了复核。

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。

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，并对内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

本报告未经审计。本报告书中的内容由管理人负责解释。

## 一、集合计划产品概况

### （一）基本资料

集合计划名称：天风证券天泽 1 号集合资产管理计划

集合计划成立日：2012 年 06 月 01 日

集合计划存续期：无固定存续期限。

集合计划成立净资产：303,280,535.62 元

集合计划报告期末净资产：637,044,408.19 元

### （二）集合计划管理人

机构名称：天风（上海）证券资产管理有限公司

法定代表人：许欣

通信地址：上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 9 楼

邮政编码：201204

联系电话：400-800-5000

### （三）集合计划托管人

机构名称：兴业银行股份有限公司

法定代表人：高建平

通信地址：福州市湖东路 154 号

邮政编码：350003

联系电话：021-62677777-212036

## 二、集合计划管理人履职报告

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运作本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划投资者谋求合法利益。

### （一）投资经理报告

#### 1. 投资经理简介

崔崑，毕业于清华大学，管理科学与工程专业硕士学历，5 年证券行业从业经历。2011 年 7 月至 2012 年 12 月就职于德意志银行（中国），2012 年 12 月至 2016 年 6 月就职于中国民生银行。2016 年 6 月加入天风证券股份有限公司，现任天风（上海）证券资产管理有限公司<sup>1</sup>投资经理、公募投研部总经理助理职位。

#### 2. 2020 年四季度报告

##### （1）海外市场

2020 年四季度新冠疫情在海外依然较为严重，全球当日新增确诊病例较三季度翻倍并维持高位。新冠疫情最为严重的是美国，并且其新冠疫苗接种进度远不及预期，截至 2020 年底接种仅超过 270 万剂、距美国政府此前承诺的 2000 万目标相差甚远；英国出现了变异后传播力增强的病毒，再次实施了较为严格的封锁措施。

四季度欧美消费品供需缺口问题依然存在。以美国为例，美国商品零售同比增速 11 月虽小幅下滑、但仍处于 7% 的较高水平，而工业生产同比增速仍远低于正常水平，11 月份消费品产出指数同比增速下滑至 -2.63%、工业总体产出指数同比增速仍为 -5.5%。欧洲零售消费增速虽低于美国、但也处于近几年的较高水平，而工业生产指数同比增速依然为负。

海外的供需缺口对我国出口产生了明显的拉动作用，当月出口增速持续达到两位数以上，有效支撑了国内经济修复。在疫苗大规模生效前海外经济复苏道阻且长，欧美央行货币政策继续延续宽松的状态；因主要发达国家利率保持在极低水平，海外资金对我国国债和政策性金融债需求保持旺盛态势。

##### （2）国内市场

国内宏观经济目前整体依然较好，投资端增速的亮点从前期的地产基建转换到制造业投资，工业生产在内外需共同拉动下也表现较好。制造业投资当月同比增速估算从 8 月份开始转正，11 月估算达到 10% 以上，背后是内外需共振下产能利用率的高位运行、企业利润的恢复。我们预计明年上半年制造业

<sup>1</sup>天风证券股份有限公司已于 2020 年 3 月 27 日获得中国证监会《关于核准天风证券股份有限公司设立资产管理子公司的批复》（证监许可[2020]517 号），核准设立天风（上海）证券资产管理有限公司从事证券资产管理业务。天风（上海）证券资产管理有限公司已于 2020 年 12 月 10 日取得经营证券期货业务许可证。

投资增速仍将维持在较高水平。

消费端修复最好的依然是限额以上商品零售部分，11 月当月同比增速超过 9%。较强的汽车消费在低迷 2 年后周期向上、已经连续 5 个月实现当月同比两位数增长；明年值得期待的是地产后周期的家电音箱/家具/建筑装潢材料、在竣工增速恢复后能否增速上行。但是限额以下商品零售、整体餐饮收入当月同比增速估算仍然在 0%附近徘徊，消费未完全正常化；而上述部门修复偏弱对低收入群体的影响较大，失业率虽持续下行但仍处于偏高位置。

房地产投资韧性依然较好，估算建筑工程投资当月同比增速连续 4 个月处于 15%附近的高位，销售面积当月同比也维持两位数高增速。明年上半年滞后指标土地购置费同比增速预计仍将维持高位，需要关注竣工增速何时能有明显的回升、因为随后可能出现建筑工程投资增速下滑，以及明年信贷增速下滑对销售增速的影响。

四季度市场的加息预期得到了修复。10 月下旬至 11 月上旬，回购利率中枢明显上移，虽然 OMO 政策利率未上调，但 R007 中枢已接近去年降息之前的区间上沿。永煤违约之后，市场流动性收缩、信用债风险偏好下降、出现恐慌。随后金稳委会议定调、央行开始增加流动性投放，此后回购利率逐步走低、甚至隔夜利率进入 1%的绝对低位。在资金超预期宽松的推动下，叠加债券供需情况好转，中短端高等级信用债和利率债率先出现估值修复，并逐步向长端传导。

### （3）投资管理与展望

天泽 1 号在四季度将信用债久期控制在适度水平，通过调整持仓进一步抬升了组合静态收益率，同时积极抓住市场机会利用国债期货进行波段交易、赚取了一定的资本利得。

展望明年，政策方面中央经济工作会议定调“不急转弯”，货币政策在一季度出现大幅收紧的概率较低。2020 年四季度预计社融增速见顶，初步预计 2021 年较今年可能有 2%左右的下滑，是对债券的有利因素。从社融拐点到收益率拐点之间，导致债券收益率超预期上行的风险是央行继续抬升短端利率，主要原因分为两类，一类是为了强力控制金融杠杆，另一类是为了控制通胀。由于金融部门杠杆率近几年来没有明显上行、且央行工具箱较 2017 年之前更为丰富，我们认为明年主要风险来自于通胀。通过假设不同情景进行分析，大概率 PPI 从 3 月份开始快速上行至 6 月份见顶、三季度快速下行，因此对债券压力最大的阶段很可能在二季度。

因此我们认为明年上半年债券市场整体上会呈现宽幅震荡的格局，有一定波段交易的机会。此外近期部分地方政府再融资债券的用途从偿还到期债券扩展为偿还到期债务，城投债的再融资风险将会低于预期，继续推荐较为稳妥的票息策略。

## （二）合规风控报告

本报告期内，集合计划管理人通过合规、风险管理部门和岗位，运用系统监控和人工检查等方式，对本集合计划运作进行全面的监督和检查。集合计划管理人审慎评估和控制本集合计划的各类风险，对风险情况进行全程监控与有效管理，同时在交易系统中对各类风险指标进行限制，实现交易的事前风险控制。

公司在实施严格的内部风险控制的同时，也接受托管银行、上级监管机构、中介审计机构以及委托人的监督。

经审慎核查，本报告期内，集合计划管理人履职符合有关法律法规和公司制度的规定，投资决策、投资交易程序、投资权限等方面均符合规定的要求。本集合计划运作合法合规，无损害投资者利益的行为，未出现有可能导致不公平交易或利益输送的异常交易情况。

## 三、集合计划托管人履职报告

本托管人依据天风证券天泽 1 号集合资产管理计划的合同、说明书与托管协议，自 2012 年 9 月 2 日起托管“天风证券天泽 1 号集合资产管理计划”（以下简称“本计划”）的全部资产。

报告期内，本托管人严格遵守有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定，诚信、尽责地履行了托管人义务，不存在损害本计划委托人利益的行为。

报告期内，本托管人根据国家有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定，对管理人在本计划的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、计划费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本计划委托人利益的行为。

本托管人认真复核了本报告期《天风证券天泽 1 号集合资产管理计划资产管理报告》中的财务指标、净值表现、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

## 四、集合计划主要财务指标和投资表现

### (一) 主要财务指标

单位：人民币元

	主要财务指标	2020 年 12 月 31 日
1	期初单位集合计划资产净值	1.1502
2	期末单位集合计划资产净值	1.1559
3	期末单位集合计划累计资产净值	1.8076
4	期末集合计划资产净值	637,044,408.19
5	本期集合计划利润	3,243,485.61
6	本期集合计划单位净值增长率%	0.4956%
7	集合计划累计单位净值增长率%	100.4675%

### (二) 投资表现

截止到 2020 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值为 1.1559 元，本期净值增长率为 0.4956%，集合计划单位累计资产净值为 1.8076 元，累计净值增长率为 100.4675%。

## 五、集合计划财务会计报告

## (一) 资产负债表

日期：2020-12-31

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	255,963.08	6,414,971.94	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	7,781,057.33	14,036,166.81	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	12,712.39	1,991.11	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	799,976,209.75	661,524,173.69	卖出回购金融资产款	192,049,560.00	37,433,703.85
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	799,976,209.75	661,524,173.69	应付赎回款	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	应付管理人报酬	545,803.58	561,903.37
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	54,580.35	56,190.38
资产支持证券投资	0.00	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	4,960.00	3,642.02
买入返售金融资产	0.00	0.00	应交税费	116,566.97	333,410.07
应收证券清算款	0.00	0.00	应付利息	325,962.14	52,779.86
应收利息	22,122,898.68	19,902,534.21	应付利润	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	其他负债	7,000.00	7,000.00
应收申购款	0.00	0.00	<b>负债合计</b>	<b>193,104,433.04</b>	<b>38,448,629.55</b>
其他资产	0.00	0.00			
			<b>所有者权益：</b>		
			实收资本	557,631,653.13	601,685,325.51
			未分配利润	79,412,755.06	61,745,882.70
			<b>所有者权益合计</b>	<b>637,044,408.19</b>	<b>663,431,208.21</b>
<b>资产合计</b>	<b>830,148,841.23</b>	<b>701,879,837.76</b>	<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>830,148,841.23</b>	<b>701,879,837.76</b>



## (二) 损益表

日期：2020 年 10 月 — 2020 年 12 月

单位：元

序号	项目	本期数	本年累计数
1	一、收入	6,396,341.97	37,081,420.19
2	1、利息收入	10,594,227.14	40,339,166.17
3	其中：存款利息收入	33,216.79	143,436.67
4	债券利息收入	10,855,074.10	41,249,497.66
5	资产支持证券利息收入	0.00	0.00
6	买入返售证券收入	14,647.12	121,652.48
7	其他利息收入	0.00	0.00
8	贷款服务增值税	-308,710.87	-1,175,420.64
9	2、投资收益	-598,973.64	4,789,528.18
10	其中：股票投资收益	0.00	0.00
11	债券投资收益	-789,273.64	4,962,916.04
12	基金投资收益	0.00	0.00
13	权证投资收益	0.00	0.00
14	资产支持证券投资收益	0.00	0.00
15	衍生工具收益	190,300.00	-14,800.00
16	股利收益	0.00	0.00
17	期权收益	0.00	0.00
18	差价收入增值税	0.00	-158,587.86
19	3、公允价值变动收益	-3,598,911.53	-8,047,274.16
20	4、其他收入	0.00	0.00
21	二、费用	3,152,856.36	10,373,665.47
22	1、管理人报酬	1,635,929.54	6,657,083.88
23	2、托管费	163,592.95	665,708.39
24	3、销售服务费	0.00	0.00
25	4、交易费用	6,323.76	20,878.44
26	5、利息支出	1,304,986.16	2,742,838.85
27	其中：卖出回购金融资产支出	1,304,986.16	2,742,838.85
28	6、增值税附加税	28,612.38	136,002.05
29	7、其他费用	13,411.57	151,153.86
30	三、利润总和	3,243,485.61	26,707,754.72

## (三) 所有者权益(净值)变动表

日期: 2020年10月 - 2020年12月

单位: 元

项目	本期金额			上期金额		
	实收资本	未分配利润	所有者权益	实收资本	未分配利润	所有者权益
一、期初所有者权益(净值)	576,400,160.45	79,054,557.43	655,454,717.88	590,895,684.84	73,474,274.38	664,369,959.22
二、本期经营活动产生的净值变动数 (本期净利润)	0.00	3,243,485.61	3,243,485.61	0.00	7,651,840.49	7,651,840.49
三、本期份额交易产生的净值变动数 (减少以“-”号填列)	-18,768,507.32	-2,885,287.98	-21,653,795.30	-14,495,524.39	-2,071,557.44	-16,567,081.83
其中: 1.申购款	763,255.58	114,744.42	878,000.00	0.00	0.00	0.00
2.赎回款	-19,531,762.90	-3,000,032.40	-22,531,795.30	-14,495,524.39	-2,071,557.44	-16,567,081.83
四、本期向份额持有人分配利润产生的净值变动数	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、期末所有者权益(净值)	557,631,653.13	79,412,755.06	637,044,408.19	576,400,160.45	79,054,557.43	655,454,717.88

## 六、集合计划投资组合报告

### (一) 资产组合情况

日期：2020-12-31

序号	项目	金额（元）	占总资产的比例（%）
1	权益投资		
	其中：股票		
	基金		
2	固定收益投资	799,976,209.75	96.37
	其中：债券	799,976,209.75	96.37
	资产支持证券		
3	金融衍生品投资		
4	买入返售金融资产		
	其中：买断式回购的买入返售金融资产		
5	银行存款和结算备付金合计	8,037,020.41	0.97
6	其他资产	22,135,611.07	2.67
7	合计	830,148,841.23	100.00

### (二) 报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

证券代码	证券名称	数量（张）	市值（元）	占组合净值比例（%）
101800684	18 津保投 MTN006	500,000.00	50,375,000.00	7.91
152440	20 仙桃债	500,000.00	50,000,000.00	7.85
102001507	20 晋煤 MTN014	500,000.00	49,630,000.00	7.79
102000590	20 潍坊滨投 MTN003	500,000.00	49,620,000.00	7.79
019612	19 国债 02	400,000.00	40,000,000.00	6.28
102001752	20 晋焦煤 MTN007	400,000.00	39,856,000.00	6.26
102001176	20 郑州路桥 MTN001	400,000.00	39,764,000.00	6.24
127551	17 湖滨 01	400,000.00	32,000,640.00	5.02
127624	17 滨江债	400,000.00	32,000,640.00	5.02
1780305	17 清浦城投债	400,000.00	31,460,000.00	4.94

### (三) 投资组合报告附注

本集合计划投资的前十名证券中，发行主体在本报告期内未被证监会及派出机构公开立案调查，在本报告编制日前一年内未受到证监会及派出机构的公开谴责、处罚。

## 七、集合计划收益分配情况

本集合计划本期无收益分配

## 八、集合计划份额变动情况

期初总份额（份）	本期参与份额（份）	本期退出份额（份）	期末总份额（份）
569,875,173.44	763,255.58	19,531,762.90	551,106,666.12

## 九、重大事项提示

（一）报告期内本集合计划的投资经理没有发生变更。

（二）在本报告期内，本集合计划管理人及托管人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。

（三）在本报告期内，本集合计划管理人、托管人办公地址没有发生变更。

（四）在本报告期内，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没有因为不当履行管理人、托管人职责受到监管部门的处罚。

（五）本报告期内，没有发生重大关联交易。

（六）其他涉及投资者利益的重大事项：

天风证券股份有限公司已于 2020 年 3 月 27 日获得中国证监会《关于核准天风证券股份有限公司设立资产管理子公司的批复》（证监许可[2020]517 号），核准设立天风（上海）证券资产管理有限公司从事证券资产管理业务。

本报告期内，天风（上海）证券资产管理有限公司已于 2020 年 12 月 10 日取得经营证券期货业务许可证。从 2020 年 12 月 11 日起，天风证券股份有限公司所有资产管理计划（包括集合资管计划、单一/定向资管计划及专项计划）的管理人由“天风证券股份有限公司”变更为“天风（上海）证券资产管理有限公司”。

## 十、备查文件目录

（一）本集合计划备查文件目录

- 1、《天风证券天泽 1 号集合资产管理计划说明书》
- 2、《天风证券天泽 1 号集合资产管理计划资产管理合同》
- 3、《天风证券天泽 1 号集合资产管理计划托管协议》

4、《天风证券天泽 1 号集合资产管理计划验资报告》

5、管理人业务资格批复、营业执照

(二) 查阅方式

网址: [www.tfzqam.com](http://www.tfzqam.com)

信息披露电话: 400-800-5000

投资者对本报告书有任何疑问, 可咨询管理人天风(上海)证券资产管理有限公司。

天风(上海)证券资产管理有限公司

2021 年 01 月 22 日



