

华创证券贵和五号集合资产管理计划 2020年第四季度资产管理报告

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2021年01月14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10月1日至2020年12月31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>
管理费、托管费、业绩报酬费用计提基准、计提方式和支付方式：	<p>1、托管费</p> <p>本集合计划应给付托管人托管费，按前一日的资产净值的年费率计提。本集合计划的年托管费率为 0.05%。计算方法如下：</p> $H = E \times 0.05\% \div \text{当年实际天数}$ <p>H 为每日应支付的托管费； E 为前一日集合计划资产净值。</p> <p>托管人的托管费每日计算，托管费计算逐日累计至每季度季末，按季度支付，由托管人于次季度首日起 5 个工作日内依据管理人划款指令从本集合计划资产中一次性支付，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。</p> <p>管理人在约定的托管费支付日未向托管人发送托管费划付指令的，托管人有权在托管费支付日当日或后续任一日自行扣收全部或部分应付未付托管费。费用自动划扣后，托管人应向管理人告知托管费支付金额及计算方式，管理人应进行核对，如发现</p>

<p>管理费、托管费、业绩报酬费用计提基准、计提方式和支付方式：</p>	<p>数据不符，及时联系托管人协商解决。</p> <p>2、管理费</p> <p>(1) 固定管理费</p> <p>本集合计划应给付管理人管理费，按前一日的资产净值的年费率计提。本集合计划的年管理费率为 0.5%。计算方法如下：</p> $H = E \times 0.5\% \div \text{当年实际天数}$ <p>H 为每日应支付的管理费；</p> <p>E 为前一日集合计划资产净值。</p> <p>管理人的管理费每日计算，管理费计算逐日累计至每季度季末，按季度支付，由托管人于次季度首日起 5 个工作日内依据管理人划款指令从本集合计划资产中一次性支付，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。</p> <p>(2) 浮动管理费</p> <p>① 管理人收取浮动管理费的原则</p> <p>集合计划在扣除集合计划份额应计的投资收益、各项费用等之后的剩余收益计入集合计划的浮动管理费，管理人可从中提取管理人浮动管理费，提取比例为 40%。在委托人全部或部分退出集合计划、集合计划收益分配以及集合计划终止财产清算时，管理人按委托人每笔退出份额、收益分配或计划终止时所持有份额在该期间超过业绩比较基准以上部分计提浮动管理费。具体操作如下：</p> <p>I 当委托人退出日、收益分配日或计划终止日时，若年化收益率 R 小于或等于业绩比较基准时，管理人不计浮动管理费。</p> <p>II 当委托人退出日、收益分配日或计划终止日时，若年化收益率 R 大于业绩比较基准时，管理人根据实际情况对超过业绩比较基准以上部分提取 40%作为管理人浮动管理费。</p> <p>② 浮动管理费计提办法</p> <p>以上一浮动管理费计提日（如上一浮动管理费计提日不存在，推广期参与的为计划成立日，存续期参与的为申购参与日，下同）到本次浮动管理费计提日的年化收益率作为计提浮动管理费的</p>
--------------------------------------	--

<p>管理费、托管费、业绩报酬费用计提基准、计提方式和支付方式：</p>	<p>年化收益率。</p> <p>浮动管理费计提日为本集合计划委托人退出日、收益分配日或计划终止日。</p> <p>年化收益率的计算公式如下：</p> $R = (P1 - P0) / P \times 365 / N \times 100\%$ <p>R 为年化收益率；</p> <p>K 为委托人认购或参与时对应的业绩比较基准；</p> <p>P1 为该委托人退出份额、收益分配日或计划终止时持有的份额对应的浮动管理费计提日的份额累计净值；</p> <p>P0 为该委托人退出份额、收益分配日或计划终止时持有的份额对应的上一浮动管理费计提日的份额累计净值；</p> <p>P 为该委托人退出份额、收益分配日或计划终止时持有的份额对应的上一浮动管理费计提日的份额单位净值；</p> <p>N 为该委托人退出份额、收益分配日或计划终止时持有的份额对应的上一浮动管理费计提日到本次浮动管理费计提日的天数。</p> <p>浮动管理费金额的计算公式如下：</p> $H = \max(R - K, 0) \times N / 365 \times M \times 40\%$ <p>H 为该委托人每笔退出份额、收益分配日或计划终止时持有的份额对应的应提取的浮动管理费；</p> <p>M 为该委托人每笔退出份额、收益分配日或计划终止时持有的份额对应的在上一浮动管理费计提日的资产净值总额。</p> <p>托管人对浮动管理费计提金额不进行复核，根据管理人提供的数据进行估值。</p> <p>③浮动管理费支付</p> <p>浮动管理费在浮动管理费计提日计提，管理人有权根据本集合计划实际运行情况提取管理人的浮动管理费，浮动管理费的提取频率不得超过每 6 个月一次。由管理人向托管人发送浮动管理费计提金额，托管人据此计提应付管理人浮动管理费。若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延。由于涉及注册登记数据，浮</p>
--------------------------------------	---

	动管理费的提取以管理人提供的计算数据为准，托管人无需复核，托管人据此进行账务处理。
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 12 月 31 日，集合计划份额单位净值为 1.0159 元，报告期内单位净值增长率为 1.3771%，今年年初以来产品的单位净值增长率为 6.5413%。

2、主要财务指标（2020年10月1日至2020年12月31日）

科目	金额（单位：元）
本期已实现收益	368,038.04
本期利润	1,414,011.77
期末资产净值	80,602,371.15
期末份额单位净值	1.0159

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：2020-12-31

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
资 产：			负 债：		
银行存款	69,602.87	1,506,165.44	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	2,148,511.24	319,523.02	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	9,602.06	1,721.19	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	109,306,953.56	105,595,978.86	卖出回购金融资产款	33,187,820.00	0.00
其中：股票投资	0.00	0.00	应付证券清算款	5,720.55	0.00
债券投资	109,306,953.56	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	131,132.46	118,772.46
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	13,113.23	11,877.28
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	111,982.37	57,166.59
买入返售金融资产	0.00	19,590,122.30	应交税费	114,488.30	66,645.89
应收证券清算款	0.00	0.00	应付利息	2,322.65	0.00
应收利息	2,634,280.98	2,508,261.95	应付利润	0.00	0.00
应收股利	0.00	1,553.34	其他负债	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	负债合计	33,566,579.56	254,462.22
其他资产	0.00	0.00			
			所有者权益：		
			实收基金	79,342,222.43	128,494,500.57
			未分配利润	1,260,148.72	774,363.31
			所有者权益合计	80,602,371.15	129,268,863.88
资产合计	114,168,950.71	129,523,326.10	负债和所有者权益总计	114,168,950.71	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 10 月 — 2020 年 12 月 单位: 元

序号	项目	本期数
1	一、收入	1,802,778.80
2	1、利息收入	1,871,906.25
3	其中: 存款利息收入	5,884.32
4	债券利息收入	1,785,405.88
5	资产支持证券利息收入	62,247.17
6	买入返售证券收入	18,368.88
7	2、投资收益	-1,115,101.18
8	其中: 股票投资收益	0.00
9	债券投资收益	-1,115,104.61
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	3.43
15	个股期权收益	0.00
16	价差收入增值税抵减	0.00
17	3、公允价值变动收益	1,045,973.73
18	4、其他收入	0.00
19	二、费用	388,767.03
20	1、管理人报酬	131,132.46
21	2、托管费	13,113.23
22	3、销售服务费	0.00
23	4、交易费用	10,759.52
24	5、利息支出	190,007.69
25	其中: 卖出回购金融资产支出	190,007.69
26	6、其他费用	36,473.00
27	7、税金及附加	7,281.13
28	三、利润总和	1,414,011.77

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) 投资运作情况回顾

2020 年债券市场波动围绕疫情变化、应对政策及其影响展开，利率债总体呈现牛熊切换格局。受疫情催化，2 月份开始快速开启了一轮大牛市，收益率进一步下行至历史低位，十年国债收益率向下突破 2.5%。但相对于海外深陷疫情泥淖的情况，国内凭借着高效的抗疫政策，4 月底疫情基本告一段落，应对疫情冲击的宽松政策随后退出，叠加同业存单持续提价和 11 月的信用风险事件，5 月至 11 月债券收益率快速上行至 2019 年 10 月高点，十年国债收益率突破 3.3%；临近年末，金融委会议明确打击“逃废债”后，债市超跌回调，叠加央行对资金面的呵护使得资金面宽松，配置力量加强多重因素驱动下债市春季行情提前开启，十年国债收益率回落至 3.2%以下。

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；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。此外账户还适时通过转债交易博取收益弹性。

2) 2021 年债市展望

基建投资方面，由于 2020 年地方专项资金下达后未进行大力投放叠加今年寒冬，气温降低影响施工进度，近期基建投资修复复苏仍然较慢，去年四季度重大项目集中开工对基建增速带动可能推迟至 2021 年上半年显现。明年二季度初之前基建单月增速或相对较高。

房地产投资方面，2021 年房地产投资单月增速或逐步下行，但累计增速或仍偏高。当前政策层依然维持“房住不炒”总基调，且近期针对房企资金相关政策多有收紧，由于拿地数据从 2020 年 7 月开始回落，这有可能对 2021 年土地购置费和下半年新开工造成较大影响。

出口方面，疫苗对我国明年出口影响较大，其普及后在主要发达国家经济快速修复下，或将带动我国总外需从而推动出口，而对这些国家资本密集型产品出口替代效应或逐步减弱，但上半年对出口影响或不小，而发展中国家明年或仍难摆脱疫情影响，我国劳动密集型产品替代性出口或仍维持高位。

对 CPI 而言，当前蔬菜和水果等食品二级子项价格均符合季节性规律，非食品项修复最快的阶段也已过去，后续也将逐步回归季节性，CPI 走势将主要取决于猪价变动。2021 年猪肉价格预计开始一轮下行周期，将对食品项造成明显拖累，在其他食品二级子项走势符合季节性的基础上，2020 年年底至 2021 年 4 月 CPI 可能持续维持在负区间震荡，随后受今年 CPI 快速走低造成的低基数影响，CPI 震荡回升。

PPI 仍主要受工业品价格影响，且考虑到受疫情影响，2020 年 PPI 大幅下行，受基数较低影响，2021 年 PPI 将明显回升，但上行幅度仍将取决于国际油价、钢铁、水泥、有色等主要工业品价格走势。

对于货币政策，2021 年“偏紧”的状态或持续维持，是由于跨周期”诉求“稳增长”和“防风险”的长期平衡，2021 年宏观调控向“防风险”目标倾斜，但从节奏来看 2020 年宽松货币政策退出较早，“紧货币”已经实现，又不诉求进一步的大幅“紧信用”，货币政策或维持“紧平衡”状态，但收紧的节奏可能尚未结束，取决于基本面的修复进度。

展望后市，利率仍以震荡为主，可谨慎把握交易机会。尽管当前社融见顶、经济数据前高后低，使得市场对于明年债市更加乐观，但是考虑到下半年全球经济复苏的不确定性，以及当前“稳杠杆”政策意图下货币环境的相对稳定，2021 年债券大趋势或难以期待，更有可能会在经济修复预期和政策调整变化中重演 2019 年的震荡行情。信用债方面，由于 2021 年稳宏观杠杆率的需求，地方财政没有明显改善的情况下，部分前期负债率较高的地方国企及城投再融资面临较大

的压力，存在估值及违约风险，信用资质分化会加剧。基于以上判断，在控制信用风险和流动性的基础上，主要配置中短久期信用债为主，精选资质较好、收益率不错的城投债和产业债，由此可获取稳定的票息收入，同时谨慎参与交易波段，增厚账户收益。

3、风险控制报告

2020年第四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12月31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	69,602.87	0.0864
2	清算备付金	2,148,511.24	2.6656
3	存出保证金	9,602.06	0.0119
4	债券投资	109,306,953.56	135.6126
5	应收利息	2,634,280.98	3.2682
	合计	114,168,950.71	141.6447

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（%）
20 同煤 05	200,000	20,000,000.00	24.8132
19 云城投 MTN007	200,000	19,492,000.00	24.1829
20 晋能 MTN017	120,000	11,962,800.00	14.8417
18 贵安 01	120,000	11,799,600.00	14.6393
18 电投 Y1	100,000	10,783,000.00	13.3780
16 遵汇 01	105,000	10,507,433.56	13.0361
16 国债 17	90,000	10,224,000.00	12.6845
19 双龙 02	100,000	10,032,000.00	12.4463
18 新化 03	40,000	4,180,000.00	5.1860
烽火转债	2,000	226,620.00	0.2812

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

本集合计划报告期末未持有资产支持证券。

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	104,596,610.86
报告期内总申购份额	24,658,125.37
报告期内总赎回份额	49,912,513.80
报告期末份额总额	79,342,222.43

七、集合资产管理计划收益分配情况

本集合计划报告期内无收益分配情况。

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) 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

热线电话：4008-666-699

华创证券有限责任公司

2021年01月22日

