

华创证券启航1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：宁波银行股份有限公司

一、重要提示

本报告由华创证券启航1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。

本集合计划托管人宁波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:	华创证券启航1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:	2019年4月30日
成立规模:	人民币11,010,214.32元
存续期:	本集合计划管理期限为5年,集合计划成立满5年的对应月对应日为集合计划到期日。
投资目标:	本产品以绝对收益为目标,在控制回撤的前提下,力争获取超越同期限理财产品的收益。
投资策略:	<p>本集合计划投资团队将通过对政策面、市场面、基本面等因素分析,判断各类目标资产的风险和收益,定期、不定期调整各类股票组合的配置比例,获取稳定的投资收益。</p> <p>1、固收方面的债券投资力求在控制各类风险的基础上获取稳定的收益。投资期间将通过对宏观经济运行状况、国家财政和货币政策、监管政策、资本市场资金环境的分析,预测宏观经济的发展趋势、利率政策的变化和未来可能遇到的监管政策,并据此评价未来一段时间债券市场相对收益率和主要风险。在确定资产管理计划整体流动性要求、投资品种流动性强弱程度和收益创造能力大小的基础上,确定现金、类现金资产和固定收益类资产的配置比例。固收投资策略主要有久期策略、期限结构策略和杠杠放大套息策略。</p> <p>(1) 久期策略是指基于对未来利率水平的预测,对组合的期限和品种进行合理配置,将市场利率变化对于债券组合的影响控制在一定的范围之内。在预期利率进入上升周期时段,通过缩短债券组合的期限或增加浮动利率债券配置来达到降低利率风险的目的。在预期利率进入下降周期时段,通过增加债券组合的期限或减少浮动利率债券配置来达到降低利率风险的目的。</p> <p>(2) 期限结构策略是指在组合剩余期限确定的基础上,根据对收益率曲线形状变化的预测,在长期、中期和短期债券间进行配置,以从长、中、短期债券的相对价格变化中获利。</p>

投资策略:

(3) 杠杠放大套息策略是指当银行间资金利率水平较低、套息空间较大时,可利用杠杠放大策略,获得部分套息收益。目前时点看,在宽信用尚未有较大起色前,央行货币政策短期内仍将保持稳定,套息收益更确定。回顾2019年银行间资金面,虽然在关键时点资金价格存在较大的扰动,但在资金绝对水平可控的情况下,杠杠放大套息策略仍可获得一定的收益增厚。

2、权益方面的投资策略包含大类资产配置、行业比较和个股选择等三个层面。

(1) 大类资产配置方面,在对全球宏观经济情况及证券市场走势把握的基础上,运用国际化的视野审视中国经济和证券市场,分析并判断未来一段时间影响市场的核心因素,并对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估,确定所管理资金的大类资产配置。

(2) 行业配置策略方面,团队重点偏好成长性的行业,主要集中在未来中国新经济的领域。配置的时候一方面考察行业的基本面状况和未来的变化趋势,另一方面也会评估相关板块在A股市场当前的预期水平,选取最优的结果进行配置。同时对于基本面有明显改善的行业也会加以关注和配置。

(3) 个股投资策略方面,团队主要关注基本面、价值、市场情绪及流动性等四个因素。基本面因子主要包括上市公司的盈利能力、现金流情况、财务杠杠水平以及未来成长性等,如主营业务收入、毛利率、每股收益、总资产回报率、企业现金流、资产负债率等指标,通过深入分析各类基本面信息来挖掘上市公司的当前价值和成长潜力。价值方面,既包含上市公司基本面的信息,也包含股票价格的信息。对于不同行业的股票,该模型根据上市公司经营的特点和历史实证检验结果,采用不同的估值指标,如市盈率、市净率、市现率、市销率、EV/EBITDA等,挑选具有绝对或相对估值吸引力的股票。市场方面,团队主要关注股票价格的动量/反转趋势、股票所处风格板块的轮动,股票价格的历史波动,资金的流向等。流动性方面,团队主

	要关注成交量的变化、趋势、冲击成本等。
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>一、托管费：托管费按前一日集合计划资产净值的 0.02% 的年费率计提。</p> $H = E \times 0.02\% \div 365$ <p>H 为每日集合计划应计提的托管费； E 为前一日该集合计划资产净值。</p> <p>托管费每日计提，按季支付，每季度末月最后 5 个工作日由管理人向托管人发送托管费划付指令，托管人复核后从集合计划资产中一次性扣除支付给托管人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。</p> <p>二、管理费：管理人按前一日集合计划资产净值的 0.6% 的年费率计提。</p> $H = E \times 0.6\% \div 365$ <p>H 为每日集合计划应计提的管理费； E 为前一日该集合计划资产净值。</p> <p>管理费每日计提，按季支付，每季度末月最后 5 个工作日由管理人向托管人发送管理费划付指令，托管人复核后从集合计划资产中一次性扣除支付给管理人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。</p> <p>三、管理人的业绩报酬</p> <p>1、业绩报酬计提原则</p> <p>在投资者全部或部分退出集合计划、集合计划终止财产清算完毕、收益分配日时，管理人按投资者每笔份额或计划终止时所持有份额在该期间超过业绩报酬计提标准以上部分计提业绩报酬。</p> <p>2、业绩报酬计算方法、计提比例和提取频率</p> <p>以上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日（如上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日不存在，推广期参与的为计划成立日，存续期参与的为参与当日，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。</p> <p>业绩报酬计提日为投资者退出日或计划终止日或收益分配日。</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> 年化收益率的计算公式如下： P1为业绩报酬计提日的计划累计份额净值； P0为上一个发生业绩报酬计提日的计划累计份额净值； P0*为上一个发生业绩报酬计提日的计划份额净值； D为上一个发生业绩报酬计提日到本次业绩报酬计提日的自然天数； R为年化收益率； 管理人业绩报酬计算公式如下： $Y=A \times (R-R_0) \times 50\% \times D/365$ 其中： R0为本资产管理计划的业绩报酬计提标准；本合同所提及的业绩报酬计提标准仅为管理人收取业绩报酬的依据，不构成管理人、托管人保证委托资产本金不受损失或取得最低收益的承诺。 Y为本资产管理计划份额每笔委托资产应提的业绩报酬； A为本资产管理计划份额每笔从资产运作起始日或上一次委托资产提取日到本次业绩报酬计提日的委托资产金额； D为上一个发生业绩报酬计提日到本次业绩报酬计提日的自然天数； 业绩报酬提取频率不得超过每 6 个月一次。因投资者退出资产管理计划，管理人按照本合同的约定提取业绩报酬的，不受前述提取频率的限制。 托管行不对业绩报酬的计算进行审核。 3、业绩报酬支付 管理人负责计算业绩报酬，托管人不承担复核的责任，由托管人于业绩报酬计提日后5个工作日内按照管理人指令从本集合计划资产中一次性支取，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。 业绩报酬收取账户为本合同约定的资产管理计划管理人管理费收取账户。 </p>
管理人	华创证券有限责任公司
托管人	宁波银行股份有限公司

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1.0105元，报告期内单位净值增长率为2.3038%，今年年初以来产品的单位净值增长率为6.8961%。

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	898,890.07
本期利润	1,595,851.11
期末资产净值	62,162,933.38
期末份额单位净值	1.0105

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-启航1号-宁波银行__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	1,222,906.84	440,754.96	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	308,390.70	107,142.86	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	16,856.98	0.00	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	68,198,090.00	41,870,250.00	卖出回购金融资产款	18,191,393.21	6,799,869.80
其中：股票投资	3,208,890.00	0.00	应付证券清算款	603,373.15	0.00
债券投资	64,989,200.00	25,639,400.00	应付赎回款	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	应付管理人报酬	8,142.83	3,645.47
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	271.42	121.51
资产支持证 券投资	0.00	16,230,850.00	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	72,973.00	6,226.01
买入返售金融资产	8,680,000.00	0.00	应交税费	42,219.36	8,674.06
应收证券清算款	0.00	0.00	应付利息	543.64	8,105.11
应收利息	2,662,605.47	1,417,789.28	应付利润	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	其他负债	7,000.00	25,000.00
应收申购款	0.00	0.00	负债合计	18,925,916.61	6,851,641.96
其他资产	0.00	0.00			
			所有者权益：		
			实收基金	61,516,886.99	36,813,070.24
			未分配利润	646,046.39	171,224.90
			所有者权益合计	62,162,933.38	36,984,295.14
资产合计	81,088,849.99	43,835,937.10	负债和所有者权益总计	81,088,849.99	43,835,937.10

损益表

恒生电子__华创-启航1号-宁波银行__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	1,813,347.78
2	1、利息收入	1,040,802.45
3	其中: 存款利息收入	10,344.92
4	债券利息收入	958,607.50
5	资产支持证券利息收入	0.00
6	买入返售证券收入	71,850.03
7	2、投资收益	75,584.29
8	其中: 股票投资收益	214,298.20
9	债券投资收益	-138,713.91
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	0.00
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	696,961.04
18	4、其他收入	0.00
19	二、费用	217,496.67
20	1、管理人报酬	109,973.40
21	2、托管费	3,665.79
22	3、销售服务费	0.00
23	4、交易费用	29,314.97
24	5、利息支出	80,309.71
25	其中: 卖出回购金融资产支出	80,309.71
26	6、其他费用	-11,716.94
27	7、税金及附加	5,949.74
28	三、利润总和	1,595,851.11

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，经济基本面快速恢复，随着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。而股市方面，四季度市场进入震荡期，板块轮动节奏加快。三季度以来逐渐走强的顺周期和强周期方向进入震荡，汽车、家电、金融和有色等品种改变了此前顺畅的上行节奏，博弈加剧。欧洲新冠毒株变异也给投资者情绪带来了阶段性的扰动，国内疫情也有所反复。

目前账户配置为固收为底仓，增配部分权益资产以增加账户的收益弹性。固收方面的债券投资力求在控制各类风险的基础上获取稳定的收益。投资期间将通过宏观经济运行状况、国家财政和货币政策、监管政策、资本市场资金环境的分析，预测宏观经济的发展趋势、利率政策的变化和未来可能遇到的监管政策，

并据此评价未来一段时间债券市场相对收益率和主要风险。在确定资产管理计划整体流动性要求、投资品种流动性强弱程度和收益创造能力大小的基础上，确定现金、类现金资产和固定收益类资产的配置比例。固收投资策略主要有久期策略、期限结构策略和杠杠放大套息策略。

权益方面的投资策略包含大类资产配置、行业比较和个股选择等三个层面。

(1) 大类资产配置方面，在对全球宏观经济情况及证券市场走势把握的基础上，运用国际化的视野审视中国经济和证券市场，分析并判断未来一段时间影响市场的核心因素，并对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估，确定所管理资金的大类资产配置。(2) 行业配置策略方面，团队重点偏好成长性的行业，主要集中在未来中国新经济的领域。(3) 个股投资策略方面，团队主要关注基本面、价值、市场情绪及流动性等四个因素。

2) 2021 年市场展望

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。

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大，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。

展望 2021 年货币政策“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，债券方面，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。

而权益方面，多灾多难的 2020 年过去了，虽然在疫情的扰动下，市场曾经彷徨过，但我们依然看到了其背后中长期的一些确定因素。即我国居民财富大搬家的过程可能只是刚刚开始。在资本市场不断走向成熟的过程中，我们很可能正在见证 A 股历史上第一次慢牛。从中短期的角度看，我们对春季躁动行情保持乐观。下半年逐级走强的顺周期方向依然有进一步表现的机会，同时三季度以来进入调整的医药板块和科技股也有望在春季躁动行情下出现反弹。

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）	金额占资产净值比例（%）
1	银行存款	1,222,906.84	1.9673
2	清算备付金	308,390.70	0.4961
3	存出保证金	16,856.98	0.0271
4	股票投资	3,208,890.00	5.1621
5	债券投资	64,989,200.00	104.5465
6	买入返售金额资产	8,680,000.00	13.9633
7	应收利息	2,662,605.47	4.2833
	合计	81,088,849.99	130.4457

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

名称	数量(份)	市值(元)	市值占净值比例(%)
平安银行	40,000	773,600.00	1.2445
海康威视	13,000	630,630.00	1.0145
格力电器	10,000	619,400.00	0.9964
中国平安	7,000	608,860.00	0.9795
华域汽车	20,000	576,400.00	0.9272

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(%)
18 贵安 01	150,000	14,749,500.00	23.7272
19 贵安 02	150,000	13,350,000.00	21.4758
18 电投 Y1	100,000	10,783,000.00	17.3464
16 遵汇 01	105,000	10,500,000.00	16.8911
20 邮储银行永续债	100,000	9,693,000.00	15.5929
16 付息国债 17	59,000	5,811,500.00	9.3488
18 陶都 01	1,000	102,200.00	0.1644

4、资产支持证券投资持仓前十名明细

本集合计划报告期末未持有资产支持证券。

5、基金持仓前十名明细

本集合计划报告期末未持有基金。

6、权证持仓前十名明细

本集合计划报告期末未持有权证。

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	73,861,267.42
报告期内总参与份额	37,198,268.08
报告期内总退出份额	49,542,648.51
报告期末份额总额	61,516,886.99

七、集合资产管理计划收益分配情况

本集合计划已于2020年12月7日进行第二次收益分配，向全体投资者每100份集合计划份额派发红利6.28元（未扣除管理人应计提的业绩报酬），具体详情见管理人网站相关公告。

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。

(2) 本集合计划报告期内变更本集合计划资产管理合同、计划说明书，以及风险揭示书内容，具体详情见管理人网站相关公告。

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