

恒泰稳健汇富 5 号集合资产管理计划

2020 年四季度资产管理报告

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、进行期货交易的风险、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 2021 年 1 月 20 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 10 月 1 日至 2020 年 12 月 31 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：恒泰稳健汇富 5 号集合资产管理计划

类型：固定收益类型；开放式

存续期：10 年

成立份额总额：30,058,644.29 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：2017年11月28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，长短期含权中期票据永续类及永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) 债券型公募基金。

法律法规或中国证监会允许集合计划投资其他品种的，资产管理人在履行合同变更程序后，可以将其纳入本计划的投资范围。

二、主要财务指标

主要财务指标	2020年10月1日至2020年12月31日
期末集合计划资产净值（元）	78,875,707.43
期末集合计划单位净值（元）	1.0343
期末集合计划累计净值（元）	1.1921
本期集合计划净值增长率（%）	1.2729

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经理。

(二) 投资经理工作报告

1. 市场回顾

①、宏观经济情况

物价数据方面，四季度 CPI 数据整体是先下后上走势。其中核心 CPI 在 10 月、11 月维持 0.5%，12 月份有小幅回落，说明低收入群体需求缓慢改善；四季度 CPI 走势主要受食品价格波动扰动，先是受 10 月、11 月猪肉价格持续回落，CPI 同比、环比跟随下行，12 月份受农产品价格持续走高以及临近春节因素等影响，猪肉价格环比回升，食品价格涨幅超预期，CPI 同比由负转正。总体来看 12 月份 CPI 上涨主要由于季节因素促使需求上升，环境因素导致供给成本增加，CPI 数据短期将不会是央行货币政策关注重点。PPI 数据方面，四季度 PPI 数据整体持续回暖，同比降幅不断收窄，其中上游生产资料价格整体起步上扬，其中化工、能源和有色涨幅较高，主要系全球工业体系复苏；下游生活资料方面，除 12 月份食品价格有所回暖之外，其余表现相对乏力，下游企业仍处于主动去库存状态。

社融方面，四季度 M2 同比增长分别为 10.5%、10.7%和 10.5%，社融存量规模同比增长分别为 13.7%、13.6%和 13.3%。四季度社融数据说明中国经济处于信用扩张、信贷结构走好的顺周期复苏阶段，但增长幅度开始逐渐放缓，社融数据通常领先经济数据半年左右，社融拐点也就意味着 2021 年第二季度经济数据可能出现拐点。

生产端数据方面，四季度制造业 PMI 持续在 51 以上，12 月份稍有回落，景气度指数维持扩张区间，PMI 作为经济先行指标预示短期经济仍走在复苏的路上。从经济投资数据角度来看，四季度居民消费、制造业继续顺周期改善，基建和房地产

投资增速有所弱化，经济复苏动力结构正在逐步改变，逆周期力量逐步过渡为顺周期力量拉动。

进出口方面，出口而言，上半年推动我国出口表现强势在于防疫物资出口拉动，下半年则是出口替代与外需回暖，9月份海外疫情再度扩散，纺织、医疗仪器出口在11月份再次出现反弹；进口方面，由于基数效应、海外产能未能有效恢复、国内大宗商品库存偏高，导致4季度进口增速有所回落。四季度整体来看，出口增加进口回落，贸易顺差在11月份达到历史单月最高值，人民币因此有较强升值动能。进出口、汇率将不会通过货币政策对债券市场产生负面影响。

宏观经济整体来看，中国经济在四季度仍处于复苏阶段，复苏动力正逐步由房地产、基建投资逆周期动力转换为消费、制造业投资等顺周期因素，融资需求稳步增加，融资结构有所改善，但社融存量增速拐点已现，经济复苏拐点将可能出现在明年二季度，届时央行货币政策将在经济增长和稳定宏观赤字率之间达到一种平衡。

②、债券市场情况

利率债方面，自5月份国内疫情逐渐得到有效控制，央行疫情时期宽松货币政策开始逐渐退出，6月银保监会对银行进行窗口指导压降结构性存款，资金面由疫情时期宽松回归正常化，导致银行超储率逐渐下降，银行存单和利率债收益率快速攀升，这种局面从5月一直延续至11月中旬，之后由于永煤信用风险事件突然出现，央行为防止局部风险扩大成系统性风险，货币政策转向宽松，又因为银行存单价格不断攀升，11月末3A级别1年期存单收益率超过10年国债收益率，央行为降低银行负债成本压力月底反常规投放MLF资金，市场宽松预期形成，利率债收益率有所回暖，因此第四季度利率债收益率呈现倒V走势。

信用债方面，在11月中旬之前，各类信用债收益率与利率债走势基本一致震荡上行，11月中旬信用风险市场出现，央行货币政策短期转松之后，市场开始出现分化，其中过剩产能类产业债券、弱资质国企、偏远区域相关债券估值收益率快速上行，与利率债信用利差快速拉大，机构多配置短期优质资产，债券期限基差同样有所扩大，因此第四季度信用债前半程整体震荡上行，后半程在信用资质方面出现分化。

转债方面，权益市场在第四季度整体呈现弱震荡走势，转债估值保持平稳，绝对价格在高位窄幅波动。因为2020年主题是疫情爆发与经济复苏，其行业轮动不同以往，不同行业出现较为明显分化，由于疫情在下半年有明显缓和，各大企业复产复工，权益市场焦点顺理成章转向经济复苏主线，顺首期板块强势回归，从采掘、有色、化工等资源产品到汽车家电等消费领域纷纷领涨，直至4季度末。另外由于10月底十四五规划方向得以明确，新能源、军工、环保等行业开始受市场追捧。

2、产品投资策略方面

利率策略方面，利率债关注焦点在实体经济复苏情况和宏观杠杆率。就实体经济复苏而言，由于新冠疫情冲击，给予了实体经济一个触底反弹强势表现的机会，但下半年经济强势复苏只是疫情冲击之后，逆周期政策拉动经济回归至潜在增长的中短期现象。就现在相比2019年而言，国内经济结构未有明显优化，经济发展不充分、不均衡问题依旧存在，地方政府债务、房地产在财政和信贷占比过重结构性问题依旧亟待解决，因此要关注2021年经济恢复正常，基数效应消失之后，经济数据数据转向。就宏观杠杆率而言，有两方面需要关注，第一是2021年政府债券供给将比2020年有所放缓，利率债供给力度将有所减弱；二是，稳定宏观杠杆率将会是明年货币政策中长期主线，明年实体经济复苏式增长拐点出现，央行将在稳增长和稳宏观杠杆率之间寻找切合点。关注明天二季度央行货币政策边际调整。

信用策略方面，11月中旬国企信用违约事件使得各机构重新审视信用债投资逻辑。监管机构对逃废债现象表现坚决打击态度，但并不代表其反对正常市场化违约解决国企债务负担，因此随着国企债务市场化违约不断出现，对国企、城投所谓信仰应当回归其主体基本面分析。若明年出现城投违约，将进一步冲击机构投资者心理底线，届时信用债市场分化将进一步加重。因此2021年对信用债标的选择将回归基本面分析，选择经济较强区域、有稳定健康资金循环的主体，当市场出现信用分化，获取信用利差扩大相对收益。

转债策略策略方面，展望明年，除经济继续修复之外，十四五规划是最为明确投资主线。策层十九届五中全会审议通过了十四五规划及2035远景目标建议。在新的规划目标表述上，中央弱化了对经济发展的速度要求，更强调质量效益和持

续健康。自主可控、高端制造、民族消费品牌、新能源、军工、医药、农业等都是相对优质的行业赛道。

（三）集合计划重大事项报告

报告期内，本集合计划进行了一次合同变更，变更主要内容包括：调整收益分配方式、关联交易及部分报告的监管报备方式、内部投资决策流程等及其他按照《管理办法》、《运作规定》、《合同指引》规定调整条款内容。变更流程合规有效，并已在官网公告。此外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，以诚实守信、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辦法，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	1,747,403.06	1.37%
清算备付金	1,341,084.59	1.05%
存出保证金	1,329.38	0.00%
债券投资	112,720,514.73	88.10%
资产支持证券投资	9,257,200.00	7.24%
应收利息	2,872,912.83	2.25%
合计	127,940,444.59	100.00%

注：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	19 鲁金 01	150,000	15,000,000.00	11.72%
2	18 鄂国投 PPN001	100,000	10,438,000.00	8.20%
3	17 赣开 01	100,000	10,130,500.00	7.92%
4	16 袍工 03	100,000	10,111,039.73	7.90%
5	16 格地 01	100,000	10,110,100.00	7.90%

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
112,329,054.67	9,867,344.84	45,935,369.72	76,261,029.79

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。

