

长城国瑞证券瑞益 3 号集合资产管理计划

2020 年度资产管理报告

(2020 年 1 月 1 日—2020 年 12 月 31 日)

重要提示

本报告依据《证券法》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《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》等法律法规制作。

管理人承诺以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

本报告未经审计。

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。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告期起止时间：2020 年 1 月 1 日—2020 年 12 月 31 日。

一、集合计划简介

(一) 基本资料

名称：长城国瑞证券瑞益 3 号集合资产管理计划

成立日：2019 年 4 月 17 日

成立规模：25,731,807.10 份

报告期末计划总份额：30,133,792.61 份

存续期：120 个月

管理人：长城国瑞证券有限公司

托管人：北京银行股份有限公司南京分行

(二) 管理人

管理人名称：长城国瑞证券有限公司

法定代表人：王勇



通信地址：福建省厦门市思明区深田路 46 号深田国际大厦 19 层

邮政编码：361009

联系电话：0592-5161816

公司网址：<http://www.gwgsc.com>

（三）托管人

托管人名称：北京银行股份有限公司南京分行

法定代表人/负责人：夏国强

通讯地址：南京市建邺区河西大街 190 号

邮政编码：210000

联系电话：025-82286713

公司网址：<http://www.bankofbeijing.com.cn/>

二、主要财务指标

（一）主要财务指标

主要财务指标	2020 年 1 月 1 日—2020 年 12 月 31 日
集合计划本期利润总额（元）	1,448,957.56
期末集合计划资产净值（元）	33,344,059.55
期初单位集合计划资产净值（元）	1.0726
期末单位集合计划资产净值（元）	1.1065
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.1065
本期集合计划净值增长率	3.1605%
集合计划累计净值增长率	10.65%

三、集合计划管理人报告

（一）业绩表现

截至 2020 年 12 月 31 日止，集合计划单位净值为 1.1065 元，本期净值增长率为 3.1605%。

（二）投资经理简介

王小根，毕业于上海财经大学数量经济学专业，硕士学位，多年证券从业经验，历任华泰联合证券固定收益部债券业务员、研究员、交易员，华泰证券固定收益部信用研究员、投资经理，现任长城国瑞证券投资管理事业部投资经理。

（三）投资回顾及展望

2020 年受新冠疫情影响，主要经济指标同比增速在第一季度快速下跌后持续回升；截至 2020 年 12 月工业增加值当月同比增速已高于去年同期水平，社会消费品零售总额当月同比、固定资产投资累计同比均已转正。债市收益率整体呈现先下后上，信用利差走扩。1-4 月，新冠疫情蔓延全球，货币政策加码宽松，债券收益率快速下行，10 年期国债收益率（中债估值，下同）下行约 60bp 至 2.54% 左右，信用债收益率跟随利率债大幅下行，信用利差相对走扩，3 年 AA+ 中票信用利差上升约 18bp，低等级信用利差上升更为明显；4-12 月，国内疫情得到有效控制，经济基本面逐步修复，债市牛熊转换回吐疫情利好，10 年期国债收益率上行约 60bp 至 3.14% 左右，信用债收益率跟随上行，信用利差走势有所分化，其中 3 年 AA+ 中票信用利差继续上升约 22bp。期间 11-12 月，永煤违约事件显著冲击信用市场风险偏好，低等级信用利差大幅走扩。

操作上，本计划 2020 年以流动性较好产业类债券为主要配置品种，组合继续保持较短久期。受信用风险事件影响，本计划逐步淡出高收益债投资，转向资质较好的信用债，以净值曲线稳健上行为主要目标。在流动性松紧适度的预期下，提高组合杠杆，适度参与信用债的波段交易；增加收益率相对较高短久期私募债的配置，在不影响开放期流动性的情况下提升组合收益。

2021 年初中国经济基本面基本恢复到新冠疫情前水平，在低基数下国内经济增速大概率继续走高，有望呈现前高后低走势，整体较去年水平明显抬升。中国货币政策和财政政策将考虑不急转弯下逐步退出，此前因疫情中断的监管调控政策（如控制宏观杠杆率、非标转标等）可能重新推进，债市收益率很可能在波动中走高。短久期策略为主预计是 2021 年的较好选择，以信用债配置为主，以

利率债交易为辅，在债熊中关注波段交易机会，若能利用国债期货做对冲、用利率互换锁定资金成本则更佳。

信用债方面，以短久期资质较好品种的配置为主。在信用债违约趋于常态化的背景下，对信用债下沉资质保持谨慎，对短期偿债压力大、资质弱、基本面边际走弱的产业债保持谨慎。地产债，回避“红、橙”，重点挖掘“黄、绿”档个券的投资机会。随着“三道红线”房企资金监测和融资管理规则进一步明确和扩大适用范围，房企新增融资难度大增。对房地产债的投资，回避“红色”房企和表外负债规模大的“橙色”房企，重点挖掘“黄色”和“绿色”房企债的投资机会。城投债，警惕非标暴雷、债务率高的区域平台，关注地方财力和债务率、公益类项目占比、非标融资占比、短期偿债压力、对外担保等指标表现稳健的区域平台，重点挖掘经济实力相对较强地区、公益属性较强的主平台，例如长期稳居百强县的县级平台。利率债，在经济基本面、货币政策、资金面、利率债供求形势、市场风险偏好等因素综合研判的基础上，择机参与波段交易，增厚产品收益。

四、集合计划财务报告

（一）集合计划会计报告书

1、集合计划资产负债表

金额单位：人民币元

资产	资产期末余额	资产年初余额	负债与持有人权益	负债期末余额	负债年初余额
资产：			负债：		
银行存款	78,022.61	215,447.92	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	373,885.08	51,519.82	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	12,877.80	15,189.49	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	45,885,362.20	41,677,430.00	卖出回购金融资产款	15,000,000.00	5,400,000.00
其中：股票投资	0.00	0.00	应付证券清算款	2,002,579.18	0.00
基金投资	1,541,470.00	0.00	应付赎回款	0.00	0.00
债券投资	44,343,892.20	38,689,130.00	应付管理人报酬	45,877.35	54,723.54
资产支持证券投资	0.00	2,988,300.00	应付托管费	4,587.72	5,472.34
衍生金融资产	0.00	0.00	应付销售服务费	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	10,450,000.00	应付交易费用	771.93	162.50
应收证券清算款	1,997,429.59	0.00	应交税费	7,383.31	7,727.17
应收利息	2,053,975.24	1,825,620.02	应付利息	-3,706.52	3,149.51
应收股利	0.00	0.00	应付利润	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	其他负债	0.00	0.00

其他资产	0.00	0.00	负债合计	17,057,492.97	5,471,235.06
			所有者权益:		
			实收基金	30,133,792.61	45,465,244.69
			未分配利润	3,210,266.94	3,298,727.50
			所有者权益合计	33,344,059.55	48,763,972.19
资产总计	50,401,552.52	54,235,207.25	负债和所有者权益总计	50,401,552.52	54,235,207.25

2、集合计划利润表

金额单位：人民币元

序号	项目	本期数	上年同期数
1	一、收入	1,885,131.91	2,179,727.50
2	1、利息收入	2,839,887.47	1,138,738.76
3	其中：存款利息收入	12,435.28	32,079.52
4	债券利息收入	2,707,991.03	949,298.66
5	资产支持证券利息收入	82,160.21	108,302.11
6	买入返售证券收入	37,300.95	49,058.47
7	2、投资收益	-1,019,893.23	1,191,225.04
8	其中：股票投资收益	0.00	0.00
9	债券投资收益	-1,021,014.29	1,147,542.54
10	基金投资收益	393.80	-1.13
11	权证投资收益	0.00	0.00
12	资产支持证券投资收益	727.26	0.00
13	衍生工具收益	0.00	0.00
14	股利收益	0.00	43,683.63
15	个股期权收益	0.00	0.00
16	增值税抵减	0.00	0.00
17	3、公允价值变动收益	65,137.67	-150,236.30
18	4、其他收入	0.00	0.00
19	二、费用	436,174.35	147,552.74
20	1、管理人报酬	229,397.33	114,941.08
21	2、托管费	22,939.71	11,494.03
22	3、销售服务费	0.00	0.00
23	4、交易费用	1,718.75	748.65
24	5、利息支出	124,976.94	9,563.73

25	其中：卖出回购金融资产支出	124,976.94	9,563.73
26	6、其他费用	10,030.13	3,905.10
27	7、增值税金及附加	47,111.49	6,900.15
28	三、利润总和	1,448,957.56	2,032,174.76

（二）集合计划投资组合报告

1、期末集合计划资产组合情况

金额单位：人民币元

项目	期末市值	占总资产比例
银行存款和结算备付金	451,907.69	0.90%
存出保证金	12,877.80	0.03%
债 券	44,343,892.20	87.98%
基 金	1,541,470.00	3.06%
资产支持证券	0	0%
买入返售证券	0	0%
其他资产	4,051,404.83	8.04%
合 计	50,401,552.52	100.00%

注 1：“其他资产”包括“应收股利”、“应收利息”、“应收申购款”、“应收证券清算款”等项目。

注 2：因四舍五入原因，期末集合计划资产组合情况中期末市值占总资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

2、本计划持有债券、基金、资产支持证券、买入返售证券、金融衍生品按市值大小排名的前十名投资明细。

证券名称	证券代码	证券数量	证券市值
16 复星 01	136096.SH	54,900	5,493,294.00
16 宝龙债	112315.SZ	53,840	5,385,615.20
16 世茂 01	135068.SH	50,000	5,011,600.00
19 晋能 01	151076.SH	50,000	5,006,250.00
18TCL02	112747.SZ	30,000	3,033,000.00
18 象屿 02	143581.SH	30,000	3,020,100.00

18 龙湖 03	143583.SH	30,000	3,019,500.00
16 碧园 01	135261.SH	30,000	3,018,870.00
19 新城 01	155268.SH	30,000	2,998,500.00
16 龙控 02	112461.SZ	29,200	2,920,000.00

（三）集合计划份额的变动

单位：份

期初总份额	期间参与份额	期间退出份额	期末总份额
45,465,244.69	35,888,585.36	51,220,037.44	30,133,792.61

五、重要事项提示

（一）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。

（二）本集合计划聘请的会计师事务所没有发生变更。

（三）本集合计划管理人办公地址没有发生变动，托管人办公地址没有发生变更。

（四）本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变。

（五）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受到任何处罚。

六、备查文件目录

（一）本集合计划备查文件目录

- 1、《长城国瑞证券瑞益3号集合资产管理计划验资报告》
- 2、《长城国瑞证券瑞益3号集合资产管理计划说明书》
- 3、《长城国瑞证券瑞益3号集合资产管理计划集合资产管理合同》
- 4、《长城国瑞证券瑞益3号集合资产管理计划托管协议》
- 5、管理人业务资格批件、营业执照

（二）存放地点及查阅方式

查阅地址：上海市浦东新区浦东南路金穗大厦17楼

公司网址：<http://www.gwgsc.com>

联系电话：021-50560771

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人长城国瑞证券有限公司。

长城国瑞证券有限公司

2021年01月07日

