

汇金稳健强债 1 期集合资产管理计划 季度资产管理报告

(2021 年 01 月 01 日-2021 年 03 月 31 日)

第一节 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》及其它有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利。

集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2021 年 01 月 01 日至 2021 年 03 月 31 日。

第二节 集合资产管理计划概况

一、基本资料

名称	汇金稳健强债 1 期集合资产管理计划
类型	集合资产管理计划
成立日	2019 年 04 月 24 日
报告期末份额总额	86,628,121.22 份
存续期	10 年
投资目标	在控制和分散投资组合风险的前提下，实现组合资产长期稳定增值。

业绩比较基准	无
风险收益特征	中风险等级
管理人	第一创业证券股份有限公司
托管人	兴业银行股份有限公司
注册登记机构	第一创业证券股份有限公司

二、管理人

名称：第一创业证券股份有限公司

注册地址：深圳市福田区福华一路 115 号投行大厦 20 楼

法定代表人：刘学民

电话：95358

网址：<http://www.firstcapital.com.cn>

三、托管人

名称：兴业银行股份有限公司

注册地址：福建省福州市湖东路 154 号

负责人：陶以平

电话：0591-95561

网址：www.cib.com.cn

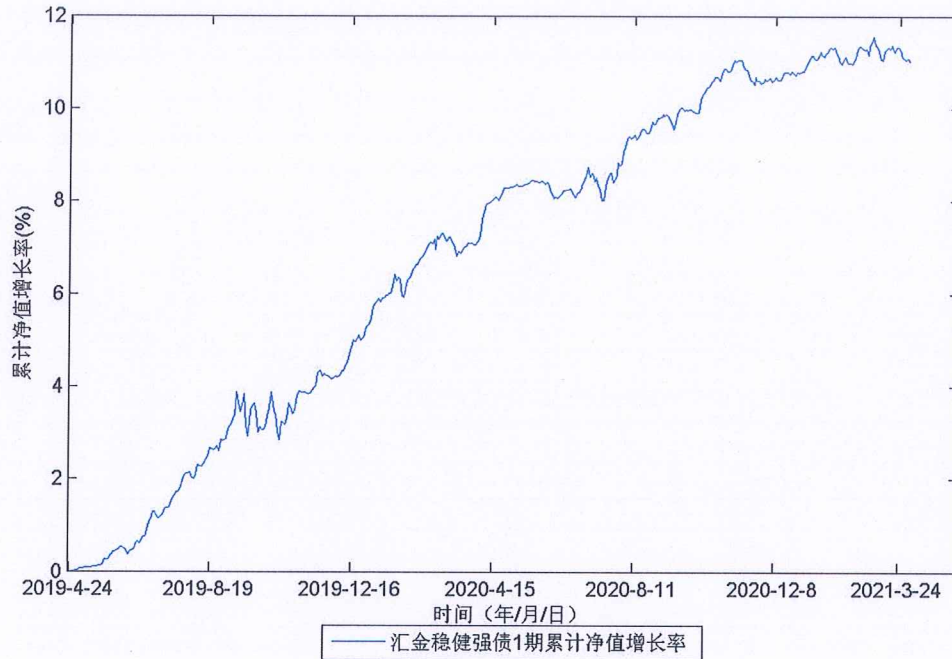
第三节 集合资产管理计划财务指标

一、主要财务指标（单位：人民币元）

集合计划本期利润	138,800.61
集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	936,168.78
期末集合计划资产净值	96,194,640.44
期末集合计划单位净值	1.1104
期末集合计划累计单位净值	1.1104

本报告期集合计划累计单位净值增长率 ¹	0.11%
--------------------------------	-------

二、集合计划累计单位净值增长率的历史走势图



注：累计净值增长率=（期末累计单位净值-成立之日产品累计单位净值）/成立之日产品累计单位净值*100%

第四节 管理人报告

一、集合资产管理计划业绩表现

本集合计划于2019年04月24日成立，截至2021年03月31日，集合计划单位净值1.1104元，累计单位净值1.1104元，本集合计划自成立之日起累计净值增长率为11.04%。

二、投资经理简介

¹本报告期累计单位净值增长率=（期末集合计划累计单位净值-本报告期期初集合计划累计单位净值）/报告期期初集合计划累计单位净值。

肖盼，中山大学岭南学院经济学硕士。现任资产管理部投资部总监，历任第一创业证券固定收益部交易员，资管部交易主管、投资助理、投资经理、投资部总监。擅长利率债及国债期货短期交易及技术分析、流动性较好的信用品种波段交易。经历债券市场牛熊转换，拥有敏锐的市场洞察力，丰富的投资及交易经验。

景殿英，复旦大学理学博士，于2010年加入第一创业证券，现任资产管理部FOF/MOM投研部负责人，历任第一创业证券研究所研究组长、衍生产品部代理人等职，已取得证券投资基金从业资格。景殿英具有丰富的FOF投资研究经验，对资产与策略配置以及市场上的主流投资策略具有深入的研究和理解，涵盖股票主观、股票量化、CTA、债券、宏观对冲、套利、另类等多个领域。景殿英最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

三、投资经理工作报告

（一）投资回顾

1 一季度宏观经济数据回顾

2021年经济开局平稳，生产受益出口需求偏弱。3月15日，国家统计局公布2021年1-2月经济数据，规模以上工业增加值同比增长35.1%，预期32.2，两年平均增长8.1%；固定资产投资累计同比35%，预期40.9%，两年平均增长1.7%；社会消费品零售总额33.8%，预期32%，两年平均增长3.2%。

1-2月工业增加值两年平均增速8.1%，生产情况总体较好，出口是带动生产的重要原因。从内外需求数据来看，1-2月出口同比激增60.6%，虽然有去年低基数的影响，但也受全球经济向好和就地过节政策的拉动。从产业链上下游看，中上游和下游出口产业链偏强，而下游必需品生产偏弱。

1-2月份固定资产投资累计两年平均增速1.7%，制造业投资阶段性回落，地产则再次体现出韧性。制造业投资同比37.3%，两年平均下降3.4%，或主要源于短期扰动，一是年初疫情反复影响企业信心，二是春节错位导致企业资本开支推迟；基建投资累计同比36.6%，两年平均下降1.6%，两个月专项债缺位导致新开工项目不足；房地产投资累计同比38.3%，两年平均增长7.6%，地产韧性仍强，但考虑到房地产政策的强压，我们对下半年房地产投资的强度并不乐观。

1-2 月份社会消费品零售总额两年平均增长 3.2%，节奏恢复整体尚可。汽车消费整体好于预期，体现为扣除汽车后的消费增速要低于整体消费增速；同时餐饮销售收入好于预期，可能与就地过年期间外出就餐增加有关。消费数据近月整体略低于预期，我们认为一是年初疫情反复遏制了居民的边际消费倾向，二是就地过年政策总体上削弱了春节相关的消费需求。

核心 CPI 温和回升，PPI 需关注输入性通胀。3 月 10 日，国家统计局发布数据显示，2021 年 2 月 CPI 同比-0.2%，预期-0.5%，前值-0.3%；PPI 同比 1.7%，预期 1.5%，前值 0.3%。

2 月 CPI 同比-0.2%，CPI 回升但幅度偏弱，主要受到食品压制。2 月食品价格环比上涨 1.6%，其中鲜菜价格涨幅由上月的 19%大幅回落至 1.8%；生猪和鸡蛋产量明显恢复导致猪肉和鸡蛋价格转升为跌，分别环比下降 3.1%和 4.5%。非食品价格环比 0.4%，非食品涨价回到常态化，上涨主要受到国际油价上涨以及春节期间娱乐和服务价格季节性上涨的影响。从核心 CPI 看，2 月核心 CPI 同比持平%，服务业逐步恢复但节奏仍缓慢，总需求正在走出筑底期。

2 月 PPI 同比 1.7%，油价等大宗商品价格上涨推动 PPI 继续回升。上游采掘、原材料工业涨价最为明显，环比上涨 2.8%、2.1%；下游加工工业环比涨幅仅有 0.4%，显示终端消费还不强、企业仍有去库存诉求，价格分化说明目前通胀压力主要是供给冲击而非需求拉动。展望未来，上半年再通胀趋势反映经济复苏，但 CPI 预计压力不大，PPI 需关注输入性通胀影响。

社融数据超市场预期，现券市场反应平淡。3 月 10 日，央行发布 2021 年 2 月金融数据，中国 2 月新增人民币贷款 13600 亿元，预期 9200 亿元，前值 35800 亿元；社会融资规模 17100 亿元，预期 10700 亿元，前值 51700 亿元；M2 同比 10.1%，预期 9.6%，前值 9.4%。

2 月新增人民币贷款 13600 亿元，同比多增 6198 亿元，超市场预期。分部门看，居民贷款 1421 亿元，同比多增 5554 亿，房贷需求仍强劲，后续面临监管严查压力；企业贷款 12000 亿元，其中中长期贷款 11000 亿元，实体经济融资需求旺盛，融资结构良好。

2 月新增社融 17100 亿元，大幅高于市场预期，社融存量同比增速为 13.3%，

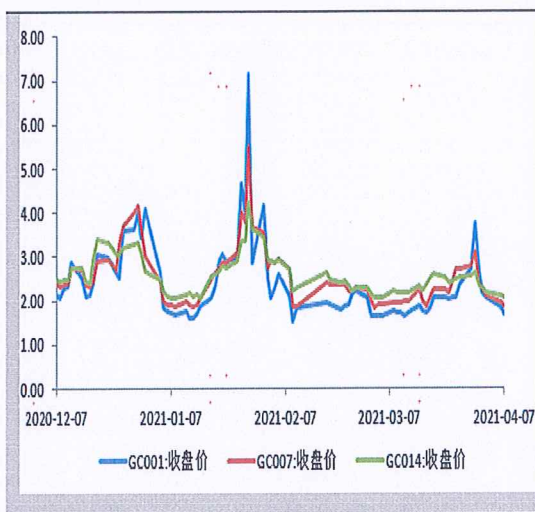
较上月有所反弹。分项来看，非标融资同比少减 4461 亿，委托与信托贷款降幅相对平稳；企业债融资 1306 亿元，发行淡季导致整体数量偏低。

2 月 M2 同比 10.1%，M1 同比 7.4%。M2 增速上升主要源于信贷投放较强以及财政投放发力，M1 回落符合我们预期，主要还是因为 1 月数据与春节错位有关，更多为短期扰动。超预期社融数据出炉后，现券市场不为所动，似乎出现了利空免疫，更多原因在于机构预期一致，叠加权益市场的大幅调整和宽松的资金面。下月将进入缴税大月和利率债供给高峰，可能从社融和流动性两方面对债市提出挑战，债券市场仍需谨慎。

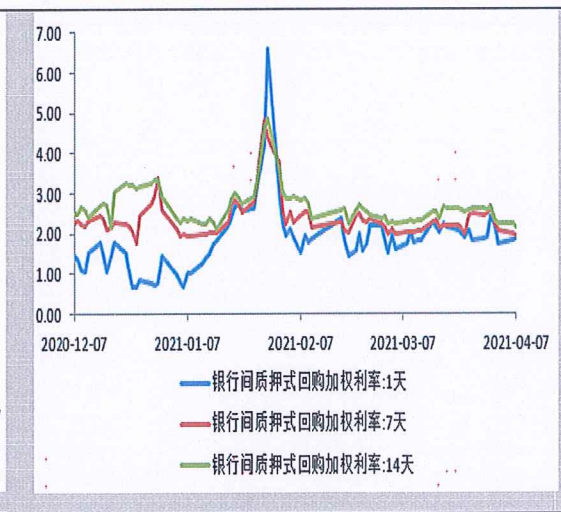
2 货币市场

一季度资金面整体维持供需平衡。1 月中上旬银行类机构融出增多，流动性依然乐观，资金面较为宽松，为 2021 年开了个好头。下旬央行持续回笼资金叠加央行马骏“有些领域的泡沫已经显现”表态引发货币政策快速转向担忧，资金面持续紧张，DR001 和 DR007 创下多年来新高。2 月资金面波动显著减小，2 月 4 日央行公开市场开启跨春节资金投放，虽然 14 天逆回购操作只是对冲了当日到期量，但银行间市场资金面依旧相对平衡，跨节资金供需稳定利率也保持较低水平。央行 3 月以来公开市场操作稳如磐石，连续逾一个月维持百亿元操作规模。市场人士认为，央行操作表明短期稳健中性态度坚决，结合一季度货币政策例会最新措辞，预计未来货币政策中性取向为主，将关注结构平衡问题多于总量问题。

1 季度银行间资金利率



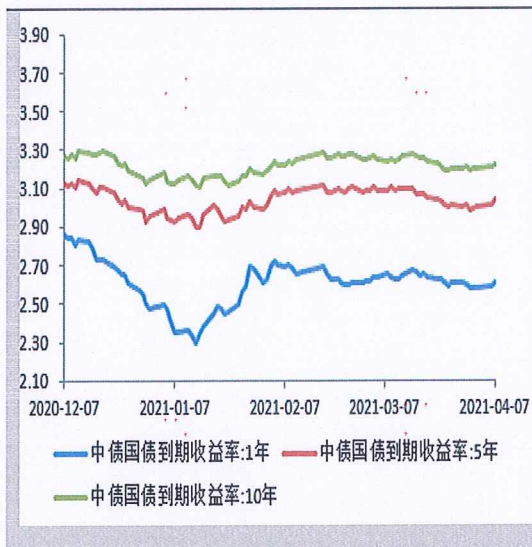
1 季度交易所资金利率



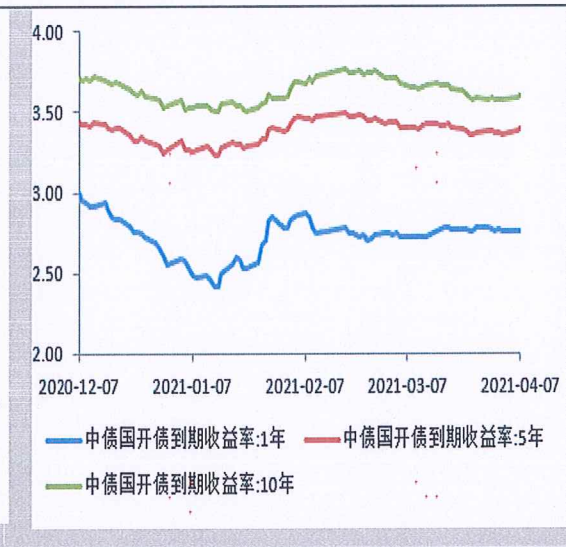
3 利率债市场

2021年1月债市受资金面主导，债市熊平行行情。1月上旬资金面宽松超预期，债熊反弹行情延续；中下旬，经济数据好坏参半，国内疫情偶发但对债市影响有限，债市供给回落利好债市。2月上旬债市仍然受到资金利率上升的影响，利率曲线小幅上升，春节后在通胀预期和疫苗进展下，美债收益率上升，对国内债市构成压力。3月国内债市先跌后涨，上旬资金面均衡偏松，PMI回落，但出口、通胀和社融数据纷纷超预期，两会目标常态化，债市窄幅震荡并对利空钝化，债市迎来小反弹行情。展望4月，一方面债市面临资金面扰动风险，另一方面债市或正处于熊市磨顶阶段，地产、信贷、社融等领先指标出现见顶迹象，利率上行空间也较为有限，后续我们继续密切关注市场方向选择，顺势而为。

1 季度国债收益率走势



1 季度国开债收益率走势

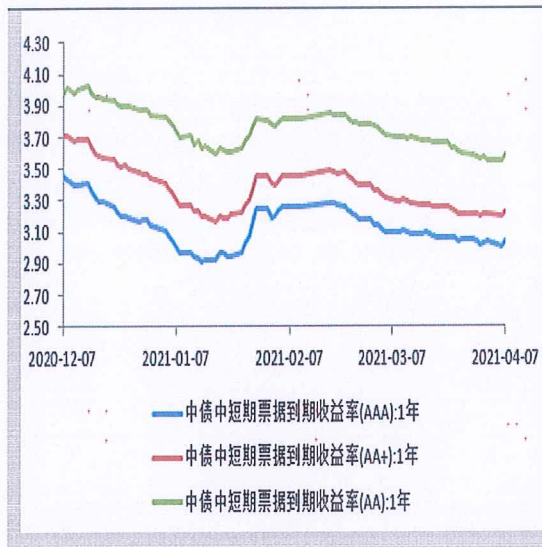


4 信用债市场

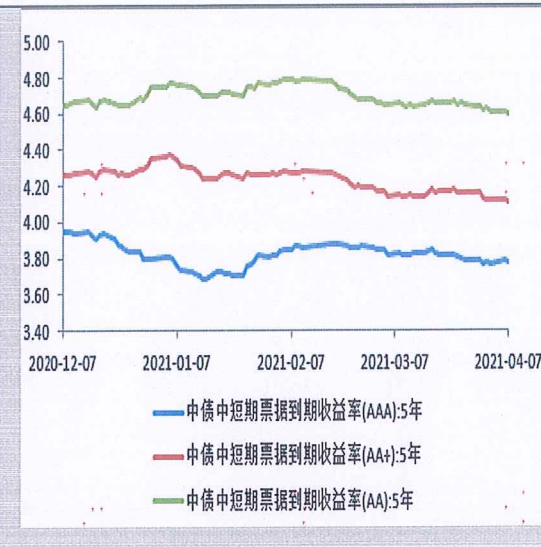
1月信用债收益率以上行为主，受资金面收紧影响，市场情绪紧张，一级取消发行增多。2月信用债收益率震荡行为主。2月主要信用债品种收益率多数上行，信用利差走势分化。春节假期海外市场“通胀交易”，对于债券收益率产生负面影响，叠加节后央行继续回笼流动性，市场预期悲观，首个交易日债市大幅调整。3月信用债整体收益率下行。下半月债市迎来小反弹行情，短债因下行空间受限，债

市期限利差整体收窄。

1 季度短融收益率走势



1 季度中票收益率走势



(二) 投资展望

近期全球都在关注美联储未来加息的问题，靴子大概率会落地，届时除中国外经济体都将被被动加息。所谓的不会到达 70 年代，是 5%-12% 的 CPI 区间。08 年金融危机后的加息周期，CPI 水平也处于 5% 以内，这可能是未来通胀的一个上限。最近一轮加息基本处于 2.5% 以上的位置，美联储应该是会控制在 3% 以内。

对国内而言，美联储加息更多是汇率上的影响，全球一起加息，人民币贬值程度是主要的问题，是否跟随主要是汇率问题 vs 国内经济问题，而国内通胀的考量近乎于独立于这个决策。而现在人民币汇率较上一高点下行了 65bp，贬值空间也是存在的。如果国内通胀问题不严重，是有不跟随的选项的，这样可能继续有利于出口。所以目前是货币政策有空间，汇率有空间，通胀有猪周期向下的空间，那么这个窗口是较为有利的，肯定不会像其他国家那么被动。经济活动和金融杠杆也还没有开始过热，这个阶段很难说在过热期的尾声。

从大类资产角度，可能明确的还是商品最有机会，权益会较债券更有吸引力。从单一资产来说，放到 3-5 年的周期来讲，将利率多头仓位与不同阶段表现相关联的话，现在绝不是好机会，绝不可大举看多。换句话说，现在还是要跑步赚钱的，

后面会有躺着赚钱的时候，现在没必要 all in。信用债亦是如此，AAA、AA+、AA 信用利差全部在 20% 以内的分位数，甚至绝大部分在 10% 的分位数，信用利率=利率+利差，下行的条件需要利率下，利差还要维持，实在太苛刻了。我认为大规模配置的时点一定还没到来，2021 年一定有比现在更安全的配置时点，现阶段我认为应该降低信用债整体仓位和久期，除了信用挖掘的足够有保护且资质安全之外的债都不应该配置，利率债在 3.2% 上下 10bp 内做反趋势交易，高抛低吸。沉住气，等更好的时点。

四、集合资产管理计划风险控制报告

1、集合资产管理计划运作合规性声明

报告期内，管理人严格遵守《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》、本集合计划合同以及管理人关于客户资产管理业务制度的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划的资产，在严格控制风险的基础上，致力于投资者利益的最大化。本报告期内，本集合计划的运作合法合规，不存在损害集合计划份额持有人权益的行为，本集合计划的投资管理符合相关法律法规的规定。

2、风险控制报告

本集合计划管理人在内部风险控制工作上采取授权管理、逐日监控、绩效评估、定期与不定期检查等多种方式对本集合计划的管理运作进行风险控制，通过风险监控与风险预警机制，重点检查本集合计划是否满足各项风险控制指标，是否存在损害集合计划持有人利益的行为，及时发现和处理本集合计划运作过程中可能出现的风险。对报告期内发现的风险事项，风险控制部门已及时进行了风险揭示，并督促相关部门及时采取风险应对措施予以解决。

我们认为，本报告期内，集合计划管理人始终能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划合同及说明书的要求，对集合计划进行运作管理；本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限管理等各方面均符合有关规定要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易情况；相关信息披露和财务数据皆真实、准确、完整、及时。

第五节 管理人与托管人的履职情况

本报告期内，管理人严格遵守《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》等有关法律法规，在各重要方面的运作严格按照《汇金稳健强债 1 期集合资产管理计划资产管理合同》等文件的约定进行，不存在任何损害资产管理计划委托人利益的行为。

本报告期内，托管人在资产管理计划托管活动中恪尽职守，履行诚实信用、谨慎勤勉的义务，妥善保管资产管理计划账户内资金，确保资产管理计划账户内资金的独立和安全，依法保护资产管理计划委托人的财产权益。在各重要方面的运作严格按照《汇金稳健强债 1 期集合资产管理计划资产管理合同》的约定，管理资产管理计划账户，不存在任何损害资产管理计划委托人利益的行为。

第六节 投资组合报告

一、期末资产组合情况

期末资产组合情况（2021 年 03 月 31 日）		
资产名称	资产金额（人民币元）	占总资产比例
股票投资	1,022,000.00	1.06%
债券投资	56,401,600.90	58.47%
资产支持证券投资	0.00	0.00%
基金投资	1,702,603.20	1.77%
理财产品	0.00	0.00%
应收利息	1,453,644.09	1.51%
银行存款及清算备付金	4,152,206.19	4.31%
买入返售金融资产	31,700,275.85	32.87%
其他资产	5,196.33	0.01%

非标投资	0.00	0.00%
合计	96,437,526.56	100.00%
注：1、其他资产包括存出保证金和应收证券清算款、应收股利等 2、部分项目可能存在小数点尾差调整。		

二、期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

序号	证券代码	证券名称	数量（股）	证券市值（元）	占净值（%）
1	300731	科创新源	40,000.00	1,022,000.00	1.06%

三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

序号	证券代码	证券名称	数量（张）	证券市值（元）	占净值（%）
1	031764054	17 开封基建 PPN001	100,000.00	10,102,000.00	10.50%
2	200207	20 国开 07	100,000.00	9,972,000.00	10.37%
3	042000431	20 资阳水投 CP002	100,000.00	9,895,000.00	10.29%
4	149208	20 阳城 03	100,000.00	9,881,000.00	10.27%
5	149256	20 阳城 04	100,000.00	9,817,000.00	10.21%
6	110059	浦发转债	20,000.00	2,052,600.00	2.13%
7	113042	上银转债	20,000.00	2,023,000.00	2.10%
8	113037	紫银转债	9,000.00	917,010.00	0.95%
9	110052	贵广转债	8,180.00	797,795.40	0.83%
10	113021	中信转债	4,700.00	494,628.00	0.51%

四、期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

序号	证券代码	证券名称	数量（张）	证券市值（元）	占净值（%）
1	159931	金融 ETF	479,300.00	866,574.40	0.90%
2	512400	有色 ETF	400,000.00	404,000.00	0.42%
3	159997	电子 ETF	210,000.00	237,510.00	0.25%

4	511380	转债 ETF	18,900.00	194,518.80	0.20%
---	--------	--------	-----------	------------	-------

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受到公开谴责、处罚。

第七节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	95,033,663.64
报告期间总参与份额	808,964.94
报告期间总退出份额	9,214,507.36
报告期末份额总额	86,628,121.22

第八节 集合计划相关费用

一、管理费

本集合计划管理人管理费按集合计划前一日净值的 0.5% 年费率计提，计算方法如下：

$$H = E \times 0.5\% \div 365$$

H 为每日应计提的管理费；

E 为集合计划前一日净值。

集合计划管理费每日计提，按季支付。管理人于每季度首月前 5 个工作日内向托管人出具管理费划款指令，经托管人核对无误后从集合计划资产中一次性支付给管理人。

二、托管费

本集合计划托管人托管费按集合计划前一日净值的 0.03% 年费率计提，计算方法如下：

$$H = E \times 0.03\% \div 365$$

H 为每日应计提的托管费；

E 为集合计划前一日净值。

集合计划托管费每日计提，按季支付。管理人于每季度首月前 5 个工作日内向托管人出具托管费划款指令，经托管人核对无误后从集合计划资产中一次性支付给托管人。

三、管理人的业绩报酬

1、业绩报酬计提原则：

a、同一委托人不同时间多次参与的，对委托人每笔参与份额分别计算年化收益率、计提业绩报酬；

b、在分红日、委托人退出日、计划终止日对符合业绩报酬提取条件的份额计提业绩报酬；

c、在分红日提取业绩报酬的，业绩报酬从分红中扣除；在委托人退出或计划终止时提取业绩报酬的，业绩报酬从退出资金中扣除；

2、业绩报酬的计算方法：每笔参与份额以上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日（如该笔参与份额不存在上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日，则推广期参与的为注册登记机构份额注册登记日，存续期参与的为份额参与日，红利再投资的为分红除权日，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。本计划提取业绩报酬的频率不得超过每 6 个月一次，因投资者退出本计划，管理人按照本合同约定提取业绩报酬的，不受前述提取频率的限制。

在委托人不同时间多次参与的或在分红日、委托人退出日、计划终止日，若持有期计划年化收益率小于 6%，则管理人不提取业绩报酬；若持有期计划年化收益率大于等于 6%，则管理人对超出部分按 60%的比例提取业绩报酬。

3、业绩报酬支付：因涉及注册登记数据，业绩报酬金额由管理人负责计算，托管人对此不进行复核，由托管人根据管理人的划款指令于计提日后五个工作日内从委托资产中一次性支付给管理人，并于支付时一次性计提。

第九节 重要事项提示

一、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。

2、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在本报告期内没有受到任何处罚。

二、本集合计划相关事项

1、本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变；

2、本报告期内集合计划未进行收益分配；

3、本产品为非结构化产品，无产品杠杆；截至本报告期末，本产品未做正回购，也并未进行其他投资放大操作。

第十节 信息披露的查阅方式

一、本集合计划备查文件目录

1、《汇金稳健强债 1 期集合资产管理计划说明书》

2、《汇金稳健强债 1 期集合资产管理计划资产管理合同》

3、 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：深圳市福田区福华一路 115 号投行大厦 20 楼

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人第一创业证券股份有限公司

网址：<http://www.firstcapital.com.cn>

热线电话：95358

