

第一创业可转债灵活配置 1 号集合资产管理计划

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	第一创业可转债灵活配置 1 号集合资产管理计划
类型	集合资产管理计划
成立日	2020 年 07 月 29 日
报告期末份额总额	32,593,811.20 份
存续期	10 年
投资目标	在有效控制投资风险的前提下，争取本计划财产的保值增值，为委托人谋求稳定的投资回报。

业绩比较基准	无
风险收益特征	中（R3）风险等级
管理人	第一创业证券股份有限公司
托管人	中国银行股份有限公司深圳市分行
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：中国银行股份有限公司深圳市分行

注册地址：深圳市罗湖区宝安南路宝丽大厦二楼

法定代表人：姚华明

电话：0755-22330495/18988764979

网址：www.boc.cn

第三节 集合资产管理计划财务指标

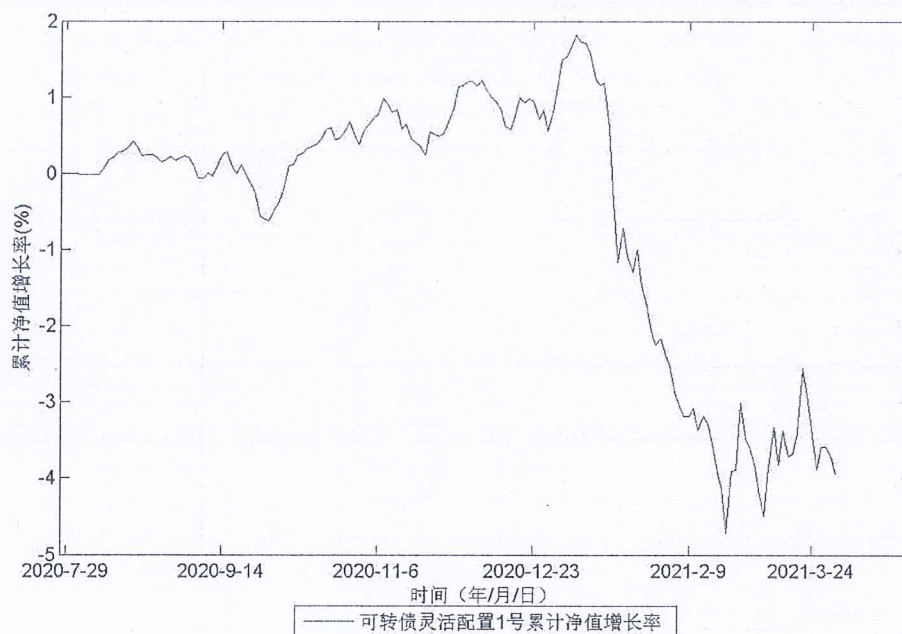
一、主要财务指标（单位：人民币元）

集合计划本期利润	-2,151,743.74
集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-1,730,488.33
期末集合计划资产净值	31,308,991.06
期末集合计划单位净值	0.9606
期末集合计划累计单位净值	0.9606

本报告期集合计划累计单位净值增长率¹

-5.35%

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2020年07月29日成立，截至2021年03月31日，集合计划单位净值0.9606元，累计单位净值0.9606元，本集合计划自成立之日起累计净值增长率为-3.94%。

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。

二、投资经理简介

王珮江，纽约大学双硕士，2016 年加入第一创业证券，任资产管理部投资经理。历任 Credit Suisse（纽约）分析师、Bank of America Merrill Lynch（纽约）利率衍生品交易员，平安证券固定收益交易员。擅长利率趋势跟踪、量化衍生品套利、可转债投资。王珮江先生已取得基金从业资格，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

货币政策：央行例会删除“不急转弯”

央行货币政策委员会一季度例会删除了“不急转弯”这一去年中央经济工作会议以来的一贯表述，后续影响值得关注。对于基本面的表述由“经济运行逐步恢复常态”转为“经济运行持续恢复”，对于货币政策的表述删除了“保持对经济恢复的必要支持力度”以及“综合运用并创新多种货币政策工具”，在 1-2 月份高增的信贷和社融和持续恢复的经济基本面形势下，货币政策或相机抉择、灵活精准调控。3 月 2 日，银保监会主席郭树清在银保监会国新办新闻发布会上表示，今年信贷利率大概率将从低位有所回升。3 月 5 日，据路透社报道，部分银行近期收到了来自监管层的窗口指导，要求控制今年总体信贷规模，以防范与国内金融市场相关的风险。

删除“不急转弯”表述、贷款利率或下降、控制信贷规模三项提示，均需警惕信贷调控。两会政府工作报告要求今年“保持宏观杠杆率基本稳定”，同时政府财政赤字规模以及地方政府专项债总新增规模并未减少太多，因此政府部门融资规模或面临化解隐性债务的压力。接下来的信贷可能会面临结构优化和总量管理，广义信贷增速或将加速下行。企业部门面临社融收紧、中长期信贷压缩的风险。从历史角度观察，2009-2010 年经济刺激计划退潮期，彼时出现了贷款需求下降与贷款信用溢价（通过将贷款利率与基准利率做差，2019 年后数值参考 MLF 调整）上升同时出现的情况；2017-2018 年中的去杠杆紧信用时期，彼时银行向诸多产能过剩行业的信贷投放有所受限，整体的信用投放政策态度也相对偏紧。上述两个时期都有商业银行信贷供给额度下降的宏观背景。综合当前和历史因素我们认为信贷额度会于今年收紧。

财政政策：变“稳杠杆”为“降杠杆”

国常会提出要降低政府杠杆率，从实现目标的角度一定难度，真实效果可能在

于管理隐性债务风险。3月5日财政部部长刘昆在两会“部长通道”上表示“保持政府部门宏观杠杆率基本稳定，既保持对经济恢复必要的支持力度，也为今后应对风险挑战预留政策空间”。3月15日国常会首次提出降低政府杠杆率，是对稳杠杆工作提出的全新要求。根据我们的测算，若以社科院口径宏观杠杆率衡量，按照今年政府财政赤字3.57万亿和新增专项债3.65万亿，则全年名义GDP增速需达到15.6%以上才能降低政府杠杆率；如果全年名义GDP增速按10%计算，则全年政府新增债务规模不能超过4.63万亿。因此仅考虑显性债务，则实现降低政府杠杆率的目标有一定难度，因此或许需将隐性债务纳入考虑，通过市场化减负债举措逐步降低隐性债务规模。

在研究利率的时候，我们需要对大宗商品进行考察。大宗商品对利率长期有较大影响。

- 黑色系：螺纹钢持续创新高，唐山限产进一步严格，预期与现实共振上行。唐山进一步限产，供应端的收缩将继续显现，需求端仍在快速修复的过程中，随着需求旺季即将到来，后续有望迎来更顺畅的去库过程。从中期的展望来看，在碳中和、碳达峰的大背景下，成材产量在全年维度受到限制的概率较大，整体供需结构向好有望带来利润端的持续恢复。对铁矿石而言，短期来看，唐山强有力的推进钢材限产，对铁矿需求形成明显冲击，需求整体偏弱。中期来看，唐山限产态度坚决，并预计将执行到年底，对铁矿需求存在中期压制，预计铁矿价格震荡偏弱。
- 贵金属：美联储维持宽松政策，黄金价格逐步企稳。美联储议息会议整体偏鸽派，继续维持当前宽松货币政策，叠加拜登政府1.9万亿财政刺激计划正式落地，短期关注点仍将是美债收益率与通胀预期的博弈，预计刺激计划落地对于经济修复的支撑明显，通胀大幅上行的动力仍在，黄金价格暂时企稳，但后续随着美联储退出宽松政策及其预期，实际利率仍然是易上难下，贵金属价格承压。维持中期金价展望1500美元/盎司的判断。
- 铜：宏观利好+基本面支撑，预计铜价仍将偏强运行。美国总统拜登签署1.9万亿财政刺激法案，国内外宏观经济面持续利好。经济复苏支撑需求持续回暖，南美铜矿罢工及TC下行趋势反映全球矿端生产仍面临偏紧格局，预计二季度将出现明显的供需缺口。因此，宏观利好和基本面趋紧支撑铜价快速上涨。

从商品反应出的信号，黑色系以及贵金属都对利率水平有一定支撑。当前市场纠结于基本面定性的利空 vs 行情已反应的程度。在当前利率水平下，依然对利率

债以及高等级信用债维持谨慎态度，收益率短期调整空间不大的情况下，判断收益率向上的可能性偏大。

本产品以信用债持有为主要策略，整体维持适度久期以及杠杆。但今年一季度，由于部分持仓遭遇大幅估值波动，叠加债券市场本身遇到的波动，本账户净值出现较大回撤。后续我们将持续积极为账户获取收益，提升净值。

（二）投资展望

市场将进入 2021 年第二季度，在 A 股已遭遇大跌后其中白马核心资产再度具备配置价值，对债券具备分流效应。同时从通胀大背景下、判断债券收益率有继续上行的风险，中高等级信用债利差相对较低，其价值更多在于票息而非资本利得。对债券市场继续持谨慎态度。当前账户杠杆较低，考虑再度通过对核心白马资产的投资为账户带来更多收益。同时有较多可转债已经具备较强配置价值，将从可转债资产中挖掘投资机会，为账户提高净值。

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《第一创业可转债灵活配置1号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《第一创业可转债灵活配置1号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	6,134,050.62	17.33%
债券投资	25,972,382.78	73.35%
资产支持证券投资	0.00	0.00%
基金投资	0.00	0.00%
理财产品	0.00	0.00%

应收利息	399,722.25	1.13%
银行存款及清算备付金	2,895,374.95	8.18%
买入返售金融资产	0.00	0.00%
其他资产	4,124.73	0.01%
非标投资	0.00	0.00%
合计	35,405,655.33	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	600519	贵州茅台	600.00	1,205,400.00	3.85%
2	300572	安车检测	26,900.00	975,663.00	3.12%
3	601369	陕鼓动力	110,000.00	963,600.00	3.08%
4	002153	石基信息	24,000.00	708,720.00	2.26%
5	000876	新希望	34,000.00	680,000.00	2.17%
6	002677	浙江美大	22,500.00	410,175.00	1.31%
7	H00700	腾讯控股	700.00	361,156.60	1.15%
8	600048	保利地产	20,000.00	284,600.00	0.91%
9	000987	越秀金控	20,000.00	280,600.00	0.90%
10	H01810	小米集团-W	5,000.00	108,896.75	0.35%

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	112452	16 阳城 02	100,000.00	9,925,000.00	31.70%
2	110052	贵广转债	25,160.00	2,453,854.80	7.84%

3	113026	核能转债	20,220.00	2,140,893.60	6.84%
4	113042	上银转债	20,000.00	2,023,000.00	6.46%
5	110073	国投转债	18,480.00	1,940,030.40	6.20%
6	113021	中信转债	15,000.00	1,578,600.00	5.04%
7	113024	核建转债	11,300.00	1,175,426.00	3.75%
8	167246	20 市中 02	10,000.00	999,900.00	3.19%
9	128114	正邦转债	8,650.00	957,407.95	3.06%
10	110059	浦发转债	9,000.00	923,670.00	2.95%

四、期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

本集合计划本报告期期末未持有基金。

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	43,396,486.13
报告期间总参与份额	3,109,548.93
报告期间总退出份额	13,912,223.86
报告期末份额总额	32,593,811.20

第八节 集合计划相关费用

一、管理费

1、管理费：

本计划管理人管理费按本计划前一日净值的 0.6% 年费率计提，计算方法如

下：

$$H=E \times 0.6\% \div 360$$

H 为每日应计提的管理费；

E 为本计划前一日净值。

本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投资指令，经托管人核对无误后从本计划财产中一次性支付给管理人。

二、托管费

2、托管费：

本计划托管人托管费按本计划前一日净值的 0.02% 年费率计提，计算方法如

下：

$$H=E \times 0.02\% \div 360$$

H 为每日应计提的托管费；

E 为本计划前一日净值。

本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投资指令，经托管人核对无误后从本计划资产中一次性支付给托管人。

三、管理人的业绩报酬

1、管理人收取业绩报酬的原则：

(1) 同一委托人不同时间多次参与本计划的，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；

(2) 在委托人退出日、本计划分红日及计划终止日，对符合业绩报酬提取条件的份额计提业绩报酬；

(3) 在本计划分红日提取业绩报酬的，业绩报酬从分红中扣除；

(4) 在委托人退出日及本计划终止日提取业绩报酬的，业绩报酬从退出资金中扣除；

(5) 委托人申请退出时，管理人按“先进先出”的原则，即按照委托人份额参与的先后次序进行顺序退出的方式确定退出份额，计算、提取退出份额对应的业

绩报酬。

2、业绩报酬的计提方法

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，则初始募集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，因委托人退出本计划，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K，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K，则管理人对超出部分按20%的比例提取业绩报酬；

$Y = \text{业绩报酬}$ ；

$K = \text{业绩报酬计提基准}$ ，业绩报酬计提基准由管理人公告，业绩报酬计提基准将在产品的推广公告中列示，若产品存续期间，管理人需变更业绩报酬计提基准的，则管理人将公告新的业绩报酬计提基准，管理人将设置临时开放期供不同意新的业绩报酬计提基准的委托人退出；

$M = \text{每笔参与份额在上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日的资产净值总额}$ 。

初始募集期参与的份额首次计提业绩报酬的上一个业绩报酬计提日指注册登记机构确认初始募集期参与份额的注册登记日；开放期参与的份额首次计提业绩报酬的上一个业绩报酬计提日指参与日。

3、业绩报酬支付：由于业绩报酬的计算涉及注册登记数据，业绩报酬由管理人计算，托管人不承担复核责任。托管人根据管理人的投资指令于计提日后七个工作日内从本计划财产中一次性支付给管理人。费用计提如有四舍五入的差异，以注册登记机构确认的金额为准。

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、本集合计划于 2021 年 02 月 05 日发布了《第一创业可转债灵活配置 1 号集合资产管理计划暂停参与及退出的公告》；
- 4、本集合计划于 2021 年 02 月 22 日发布了《第一创业可转债灵活配置 1 号集合资产管理计划恢复受理参与及退出的公告》；
- 5、本产品为非结构化产品，无产品杠杆；截止报告期末，本产品投资杠杆约为 1.13。

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、《第一创业可转债灵活配置 1 号集合资产管理计划说明书》
- 2、《第一创业可转债灵活配置 1 号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

