

国海证券扬帆 3046 号集合资产管理计划 2021 年第 2 季度资产管理报告

(2021 年 04 月 01 日—2021 年 06 月 30 日)

重要提示

本报告依据《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》及其他有关规定制作。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本资产管理计划资产，但不保证本资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。

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，委托人在做出投资决策前应仔细阅读本资产管理计划合同及风险揭示书。

托管人已于 2021 年 7 月 23 日复核了本报告，本报告未经审计。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告中的内容由管理人负责解释。

一、资产管理计划概况

产品名称：国海证券扬帆 3046 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：2020 年 09 月 22 日

成立规模：53219307.71 份

存续期限：本集合计划存续期限 385 天（可提前结束、可展期）。

投资目标：本集合计划投资目标为在以资产安全性为优先考虑的前提下，争取获取风险控制下的稳健收益。

投资策略：1、资产配置策略

本集合计划将深入分析国内外宏观经济走势、信用风险、证券市场估值水平、社会资金运动及各项宏观经济政策对金融市场特别是货币市场的影响，密切关注市场资金面松紧变化，把握市场利率走势，合理确定集合计划的规模、投资标的，在本集合计划的投资范围内，确定各类资产的配置比例，争取为委托人在控制风险的前提下获得收益。

2、固定收益类资产投资策略

国海证券基于深入分析国内外宏观经济走势、市场资金运动及各项宏观经济政策对金融市场特别是货币市场和债券市场的影响，通过自上而下的资产配置与自下而上的 ABS 投资标的精选相结合的基本投资策略，以降低投资组合的波动性并获取稳定的投资收益。

在具体的资产配置过程中，本产品采用静态投资与组合管理联动策略。

静态投资方面，将优选发行主体资质信用较强、现金流覆盖倍数较高、期限与集合资产管理计划期限匹配的 ABS 投资标的进入备选

池，从备选池出发，以资产收益情况和抗风险能力为约束条件，选择合适的投资标的进行投资。

组合管理方面，将动态判断组合的风险分散程度和收益特征，决定投资标的在：ABS、国债、金融债、企业债、公司债、债券回购、货币基金等金融资产上的分布。

3、银行存款投资策略

密切关注 SHIBOR 利率、央行公开市场操作等反映资金面变化的指标，观测市场对于未来利率走势的预期，把握利率的波动趋势，作为存款利率的定价依据。

关注特殊时点的日历效应，特别是季末、年中和年末等特殊时点及国庆、春节等节日时点，由于银行贷存比考核、备付率等指标考核、理财产品集中募集、备付准备等各因素干扰，同业资金在机构间的周转需求扩大将推升利率水平，管理人力求抓住此时利率大幅上浮对集合计划收益产生的作用。

管理人综合考虑存款银行的资本充足率、风控、资质、信用等核心指标，参照各银行净资产、存款规模、存贷比率、流动比例等因素以及银行报价的利率水平，确定集合计划的存款银行及规模上限。

管理人将采取分散化银行存款策略，并确定各类银行存款上限，分散投资于不同银行，减小流动性冲击对银行存款划拨和收益影响。

4、公募基金投资策略

管理人在充分考虑货币市场基金、债券型基金收益率、流动性、规模及风险的基础上，优先选择资产规模大、赎回到账速度快、收益率较高的产品。通过建立产品备选池，灵活调整投资组合中的投资品种及投资比例，在保证投资组合流动性的基础上，力争实现投资增值。

投资理念：管理人以宏观经济研究为基础，实时跟踪财政政策、货币政策，密切关注市场资金面的变化情况，研判利率走势，结合严谨的信用评估体系和信用利差分析技术，以投资于债券等债权类资产为主，并通过在债券、可转换债券、基金等各类资产之间灵活配置，从而在控制整体风险的前提下，力争为投资者实现长期、稳健的收益。

风险收益特征：本资产管理计划的风险收益特征为中风险，风险等级评价为 R3。

管理人：国海证券股份有限公司

托管人：上海浦东发展银行股份有限公司南宁分行

二、管理人履职报告

（一）业绩表现

截至 2021 年 06 月 30 日，资产管理计划单位净值为 0.8279 元，累计单位净值为 0.8279 元。本期资产管理计划净值增长率为 -4.4106%，累计净值增长率为 -4.4106%。

（二）投资经理简介

孙旭晖先生，毕业于上海财经大学，获得经济学博士学位，具有证券从业资格、基金从业资格，2015 年参加工作，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。曾就职于申万宏源证券有限公司资产管理事业部，现任国海证券资产管理分公司固定收益总部投资经理，擅长资本市场业务的产品设计，负责多只固定收益类产品的投资运作。

(三) 投资经理工作报告

1、2021 年第 2 季度回顾与展望

自 2020 年 11 月以来，受河南某国企信用债违约事件影响，债券市场出现扰动，超出市场预期。2021 年 1-2 季度，政策层面整体贯彻了“宽货币，紧信用”的基调，上半年整体货币政策稳定，流动性合理充裕。自一季度末开始资金面宽松得到市场确认后，国债、地方债以及高信用等级的信用债利率进入下行通道，期间虽因地方债发行压力、通胀担忧及流动性边际收紧等因素扰动，利率有波段性的抬头，但随着 6 月末存款利率自律机制改革以及央行在公开市场的净投放操作，10 年期国债利率再次趋势向下，上半年收于 3.10%，较年内高点下降 18 个 bp。中低信用等级的信用债发行仍存在一定困难，上半年非金融类信用债发行额和净增加额分别为 6.04 万亿和 0.98 万亿，同比下降 5.1% 和 67%，且净增加额几乎全部由城投企业贡献，债券市场呈现进一步分化的特征。与此同时，各类信用事件仍在继续，债券回购操作自去年底开始增多，评级公司负面和关注行动明显增多，正面行动明显减少。利差方面，煤炭行业 11 月以来走阔明显，4 月山西政府核心会议及表态使得情绪边际回暖；房地产板块受个券利差扰动较大；城投 11 月以来持续走阔，同样 4 月份以来高等级利差有所回落，AA 评级持续延续上行。

债券市场除了整体承压之外，市场分化愈加显著，在 2021 年紧信用的政策预期下，除了部分高评级、短久期的债券之外，其它中等资质，流动性一般的债券估值承压，非理性抛售较为严重，给此类债

券的估值带来较大负面影响。本产品持仓的个别标准化债权类资产因评级机构下调了其债项评级，导致第三方估值机构下调了其估值水平，进一步导致产品净值有较大幅度回撤。管理团队将在产品存续期间保持持续跟踪，积极施行投资运作，通过杠杆策略及转债投资策略投资努力提升净值水平。

展望下半年，降准的信号已释放货币政策宽松的基调，同时广义流动性收紧、经济动能走弱、结构性资产荒延续、美元流动性回笼扰动风险偏好等综合影响下，国内利率易上难下。信用债方面，虽然恐慌边际缓解，但融资分层仍在持续，市场对于弱区域和信用风险回避倾向仍存。权益方面下半年更多是把握结构性机会，从转债估值来看，目前整体位置逐步回归合理区间并具备配置价值。管理人将继续密切跟踪、关注持仓组合的信用状况，发挥再投资、再配置和交易增厚收益的作用。

2、关联方参与情况

截至本报告期末，管理人自有资金参与本集合计划 5,230,000.00 份，占集合计划总份额的 9.83%。

截至本报告期末，本集合资产管理计划参与投资者中，符合管理人“董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方”情形的人数共计【1】名，参与份额合计【1,000,000.00】份。现向本资产管理计划投资者披露，我司将对该资产管理计划账户进行监控，并根据监管要求向相关机构报告。

(四) 国债期货交易情况

1、报告期末本计划投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计(元)					-
国债期货投资本期收益(元)					-
国债期货投资本期公允价值变动(元)					-

2、本计划投资国债期货的说明

无。

(五)衍生品交易情况

1、报告期末本计划投资的股指期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计(元)					-
股指期货投资本期收益(元)					-
股指期货投资本期公允价值变动(元)					-

2、本计划投资股指期货的说明

无。

(六)内部管控

1、资产管理计划运作合规性声明

本报告期内，本资产管理计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本资产管理计划资产，在严格控制风险的基础上，为资产管理计划持有人谋求最大利益。本报告期内，本资产管理计划运作合法合规，无损害投资人利益的行为，

本资产管理计划的投资管理符合各项法律法规的规定。

2、内部监督管理

本报告期内，本资产管理计划管理人通过风险监控，加强对各项业务风险的事前防范、事中监控和事后评估，日常对资产管理业务的重大事项进行风险评估，并提出风险控制措施。

本资产管理计划管理人高度重视业务一线的岗位控制，证券资产管理分公司内部设立风险管理岗位，履行一线风险管理责任，负责牵头拟订风险控制制度和流程并组织实施，组织识别、评估和防范资产管理业务中各环节各类风险。风险管理部门及法律合规部门对资产管理计划的运作合规风险、操作风险等进行监督和检查，对业务流程和规章制度的完善及执行进行跟踪督查，对资产管理业务的投资交易过程进行后台监控。稽核审计部不定期开展对证券资产管理分公司的稽核工作，对其内部控制的有效性等情况进行稽核。

通过以上措施，我们认为，在本报告期内，本资产管理计划管理人的行为遵循了相关法律法规、公司规章制度的规定，符合本资产管理计划资产管理合同和说明书的约定，未出现诸如账外经营、与其他业务混合操作、挪用资产、内幕交易、操纵市场等行为；本资产管理计划持有的证券符合规定的品种和比例要求；相关信息披露和财务数据皆真实、准确和完整。

三、托管人履职报告

本报告期内，上海浦东发展银行股份有限公司南宁分行（以下简称“本托管人”）在对国海证券扬帆 3046 号集合资产管理计划的托管过程中，严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、资产管理合同、托管协议的规定，不存在损害资产份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了资产托管人应尽的义务。

托管人在报告期间，严格遵守上述法律法规、《管理合同》、《托管协议》的规定，尽职尽责履行了托管人义务，不存在损害资产委托人利益的行为。

本报告期内，本托管人依照上述法律法规及《管理合同》、《托管协议》的规定，对管理人编制的该资产管理计划 2021 年第 2 季度资产管理报告中的主要财务指标、资产管理计划投资组合报告、资产管理计划财务会计报告中的数据进行了复核，复核结果与管理人核对一致。

四、资产管理计划投资表现

（一）主要财务指标

序号	主要财务指标	2021 年 04 月 01 日—2021 年 06 月 30 日
1	资产管理计划本期利润	-2,034,218.98 元
2	资产管理计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-623,043.59 元
3	报告期末资产管理计划资产净值	44,060,560.40 元
4	报告期末单位资产管理计划资产净值	0.8279 元
5	报告期末单位资产管理计划累计资产净值	0.8279 元

6	本期资产管理计划净值增长率	-4.4106%
7	资产管理计划累计净值增长率	-4.4106%

(二) 财务指标的计算公式

1、报告期末单位资产管理计划资产净值=报告期末资产管理计划资产净值÷资产管理计划份额

2、报告期末单位资产管理计划累计资产净值=报告期末单位资产管理计划资产净值+单位资产管理计划已分红收益

3、本期资产管理计划净值增长率=(本期末单位资产管理计划资产净值-上期末单位资产管理计划资产净值+本期单位资产管理计划已分红收益)/上期末单位资产管理计划资产净值×100%

4、资产管理计划累计净值增长率=(报告期末单位资产管理计划累计资产净值-上期末单位资产管理计划累计资产净值)/上期末单位资产管理计划累计资产净值×100%

五、资产管理计划投资组合报告

(一) 报告期末资产组合情况

资产类别	期末市值(元)	占资产总值比例
银行存款及结算备付金	212,705.43	0.43%
股票投资	-	0.00%
债券投资	21,308,408.70	43.55%
资产支持证券	25,426,100.00	51.97%
基金投资	-	0.00%
买入返售金融资产	200,000.00	0.41%
其他资产	1,776,412.63	3.63%
合计	48,923,626.76	100.00%

注：“其它资产”包括“交易保证金”、“应收股利”、“应收利息”“其他应收款”、“应收证券清算款”等项目。

(二) 资产管理计划份额变动情况

单位：份

报告期初总份额	53,219,307.71
报告期间参与份额	-
报告期间退出份额	-
报告期末份额总额	53,219,307.71

六、资产管理计划运用杠杆情况（如有）

截至本报告期末，本资产管理计划通过债券正回购等方式进行杠杆运作，杠杆比例（总资产/净资产）为 1.1104。

七、资产管理计划财务会计报告

（一）资产管理计划资产负债表

单位：人民币元

资产	期末余额	期初余额
资 产：		
银行存款	7,248.27	17,246.72
结算备付金	205,457.16	522,754.20
存出保证金	1,908.90	2,835.28
交易性金融资产	46,734,508.70	44,295,675.00
其中：股票投资	-	-
债券投资	21,308,408.70	13,398,375.00
基金投资	-	-
权证投资	-	-
资产支持证券	25,426,100.00	30,897,300.00
投资		
衍生金融工具	-	-
买入返售金融资产	200,000.00	-
商业银行理财产品	-	-
信托产品	-	-
基础设施债权投资计	-	-
划		
特定资产管理计划	-	-
养老金产品	-	-
保险资产	-	-
应收证券清算款	599,847.91	400,026.19
应收利息	1,174,655.82	1,438,364.62
应收股利	-	-

应收申购款	-	-
其他资产	-	-
资产合计	48,923,626.76	46,676,902.01
负债与持有人权益	期末余额	期初余额
负 债:		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	4,000,000.00	-
应付证券清算款	526,769.78	325,899.59
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	270,468.79	189,911.94
应付托管费	7,727.66	5,426.04
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	3,503.36	2,519.18
应交税费	54,596.77	58,365.88
应付利息	-	-
应付利润	-	-
其他负债	-	-
负债合计	4,863,066.36	582,122.63
所有者权益:		
实收基金	53,219,307.71	53,219,307.71
未分配利润	-9,158,747.31	-7,124,528.33
所有者权益合计	44,060,560.40	46,094,779.38
负债和所有者权益总计	48,923,626.76	46,676,902.01

(二) 资产管理计划利润表

单位:人民币元

项目	本期金额	本年累计金额
一、收入	-1,940,294.78	-9,532,060.52
1、利息收入	-67,948.59	870,007.21
其中:存款利息收入	1,022.50	5,273.83
债券利息收入	-436,391.40	4,358.26
资产支持证券利息收入	364,811.68	853,387.32
买入返售金融资产收入	2,608.63	6,987.80
理财产品利息收入	-	-
2、投资收益(损失以“-”填列)	-461,170.80	-520,735.80

其中：股票投资收益	-	-
债券投资收益	-429,320.80	-414,289.80
资产支持证券投资 收益	-31,850.00	-106,446.00
基金投资收益	-	-
理财投资收益	-	-
权证投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	-	-
3、公允价值变动收益 (损失以“-”填列)	-1,411,175.39	-9,881,331.93
4、其他收入(损失以 “-”填列)	-	-
二、费用	93,924.20	285,102.09
1、管理人报酬	80,556.85	168,013.16
2、托管费	2,301.62	4,800.40
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	1,627.72	2,337.67
5、利息支出	7,214.14	101,168.22
其中：卖出回购金融 资产支出	7,214.14	101,168.22
6、其他费用	-	3,200.00
7、税金及附加	2,223.87	5,582.64
三、利润总额	-2,034,218.98	-9,817,162.61

八、资产管理计划支付的管理费、托管费、业绩报酬(如有) 等费用的计提基准、计提方式和支付方式

(一) 托管费

本计划的托管费按前一日集合计划资产净值【0.02】%年费率计提。计算方法如下：

$$H = E \times \text{年托管费率} \div 365$$

H 为每日应计提的集合计划托管费

E 为前一日集合计划资产净值

托管费每日计提,按【季】支付,在季度结束后的次月的前 5 个

工作日内，由管理人向托管人发送集合计划托管费划付指令，托管人复核后从集合计划中支付给托管人指定账户。若遇法定节假日、休息日或不可抗力致使无法按时支付的，顺延至最近可支付日支付。

（二）管理费

本计划的管理费按前一日集合计划资产净值【0.7】%的年费率计提。计算方法如下：

$$H=E\times\text{年管理费率}\div 365$$

H 为每日应计提的集合计划管理费

E 为前一日集合计划资产净值

管理费每日计提，按【季】支付，在季度结束后的次月的前 5 个工作日内，由管理人向托管人发送集合计划管理费划付指令，托管人复核后从集合计划中支付给管理人指定账户。若遇法定节假日、休息日或不可抗力致使无法按时支付的，顺延至最近可支付日支付。

（三）业绩报酬

1、业绩报酬的计提原则

a. 按集合计划的实际年化收益率计提业绩报酬。

b. 全体委托人、托管人同意，符合业绩报酬计提条件时，管理人有权选择在本集合计划分红日、份额退出日和本集合计划终止日计提业绩报酬，具体计提日期以管理人公告为准，但提取频率不得超过每 6 个月一次。因投资者退出本集合计划，管理人按照资产管理合同的约定提取业绩报酬的，不受前述提取频率的限制。

c. 集合计划分红日、份额退出日和集合计划终止日符合业绩报

酬计提条件的，管理人有权选择计提业绩报酬，若管理人选择计提的，先计提业绩报酬，再分配收益或剩余资金。

d. 投资者退出本集合计划的，对于退出份额如满足业绩报酬计提条件，应于份额退出日对退出份额计提业绩报酬，并先将退出份额所对应的业绩报酬从退出金额中扣除后，再向委托人分配退出款。

2、业绩报酬的计提方法

本集合计划业绩报酬计提日为本集合计划分红日、份额退出日或本集合计划终止日。业绩报酬核算期，是指上一个管理人实际计提了业绩报酬的业绩报酬计提日（以下简称：上一业绩报酬计提日；如上一个业绩报酬计提日不存在，募集期参与的为集合计划成立日）至本次业绩报酬计提日期间。

管理人根据当个业绩报酬核算期的集合计划实际年化收益率（R）情况计提业绩报酬（H），业绩报酬计入管理费，具体计提规则如下：

实际年化收益率（R）	计提比例	业绩报酬（H）计提规则
$R \leq r$	0	$H=0$ ，管理人不提取业绩报酬。
$R > r$	60%	$H=(R-r) \times 60\% \times P \times M \times N / 365$

注：H 表示管理人每笔参与份额应计提的业绩报酬，M 表示委托人每笔参与在上一个业绩报酬计提日对应的集合计划份额。

其中：

$$R = \frac{P_1 - P_0}{P} \times \frac{365}{N} \times 100\%$$

P1 为业绩报酬计提日的集合计划单位累计净值；

P0 为上一业绩报酬计提日集合计划的单位累计净值；

P 为上一业绩报酬计提日集合计划的单位净值；

N 为当个业绩报酬核算期的天数；

r 为业绩报酬计提基准；管理人在集合计划推广公告中公布的本集合计划的业绩报酬计提基准为 5.40%（年化）。本集合计划的业绩报酬计提基准，仅作为管理人提取业绩报酬的依据，并非管理人向委托人做出保本保收益的承诺。在本集合计划资产出现极端损失的情况下，委托人可能面临无法取得收益乃至投资本金受损的风险。

管理人的业绩报酬的计算和复核工作由管理人完成，托管人不承担复核责任。业绩报酬计提结束后，由管理人向托管人发送业绩报酬划付指令，托管人于 5 个工作日内从集合计划资产中一次性支付给管理人。

九、资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内，本资产管理计划未进行收益分配。

十、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

本报告期内，本资产管理计划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。

十一、备查文件目录

(一) 本资产管理计划备查文件目录

- 1、《国海证券扬帆3046号集合资产管理计划说明书》
- 2、《国海证券扬帆3046号集合资产管理计划资产管理合同》
- 3、《国海证券扬帆3046号集合资产管理计划风险揭示书》
- 4、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：上海市黄浦区福佑路8号人保寿险大厦11层

网址：www.ghzq.com.cn

信息披露电话：021-61018022

投资者对本报告有任何疑问，可咨询管理人国海证券股份有限公司。

国海证券股份有限公司

2021年7月29日