

长城国瑞证券瑞益 3 号集合资产管理计划

2021 年第三季度资产管理报告

(2021 年 07 月 01 日—2021 年 09 月 30 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：2021 年 07 月 01 日—2021 年 09 月 30 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：19,083,128.14 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	2021 年 07 月 1 日—2021 年 09 月 30 日
集合计划本期利润总额（元）	363,895.60
期末集合计划资产净值（元）	23,734,360.30
期初单位集合计划资产净值（元）	1.1308
期末单位集合计划资产净值（元）	1.1487
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.1487
本期集合计划净值增长率	1.5830%
集合计划累计净值增长率	14.87%

三、集合计划管理人报告

（一）业绩表现

截至 2021 年 09 月 30 日止，集合计划单位净值为 1.1487 元，本期净值增长率为 1.5830%。

（二）投资经理简介

王小根，上海财经大学数量经济学专业硕士，12 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，现任长城国瑞证券资产管理事业部投资经理。

（三）投资回顾及展望

第三季度，我国经济增长动能逐步减弱。7-9 月份，制造业 PMI 从 6 月 50.90% 逐步跌至 9 月 49.60%，跌至荣枯线以下。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。9 月，生产指数为 49.5%，比 6 月下降 2.4 个百分点，降至荣枯线以下，制造业生产在第三季度持续放缓；新订单指数为 49.3%，比 6 月下降 2.2 个百分点，制造业市场需求也呈现逐步下降之势；新出口订单指数为 46.2%，比 6 月下降 1.9 个百分点，外需疲弱并仍在继续走弱。制造业国内外需求均显疲弱，生产供给动力不足，经济增长动能持续减弱。

债券市场方面，资金面整体偏松，债市收益率下行为主，信用利差有所分化。具体来看，10 年期国债收益率（中债估值）较第二季度末 3.08% 下行 20bp 至 2.88%；国债期限利差方面，1-5 年国债利差收窄 14bp 至 38bp 左右，5-10 年国债利差略微走阔约 4bp 至 16.42bp，收益率曲线 1 年期以上部分下移明显。第三季度资金面整体偏松仅在季末因跨季等略有收紧，中短期信用债收益率跟随利率债下行，中短期信用利差保持低位。以中短期票据为例，AAA、AA+、AA 评级 3 年期中票收益率较上季度末分别变动-22bp、-23bp、-12bp，相对 1 年期、5 年期品种下行幅度更大；第三季度信用利差较上季度末变动有所分化，AA 品种 1 年期、3 年期、5 年期较上季度末分别变动-4.52bp、+11.63bp、+17.16bp，3 年期、5 年期的信用利差明显走阔。城投债基本类似，第三季度 3 年期品种收益率下行幅度相对最大普遍在 20bp 以上；信用利差方面，1 年期、3 年期品种相对稳定，5 年期品种各评级小幅上行 10bp 左右。

操作上，本计划在第三季度以短期限城投债为主要配置品种，组合久期有所拉长但仍保持短久期。受房地产调控政策及地产信用事件影响，本计划地产债券

投资占比在第三季度进一步下降，转向资质较好的城投债，继续以净值曲线稳健上行为目标。在流动性松紧适度的预期下，提高组合杠杆，适度参与信用债和利率债的波段交易；增加收益率相对较高即将到期私募债券的配置，在不影响开放期流动性的情况下提升组合收益。

进入 2021 年第四季度，仍以短久期信用债配置为主。央行 2021 年第三季度货币政策例会指出：当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋严峻复杂，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡；稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性。央行对国内外经济的研判较上个季度更加不乐观，第四季度流动性合理充裕可期，边际变化在于信贷总量增长更趋稳定以缓解第三季度信贷增速逐步下滑之势。在房地产和城投平台融资收紧的背景下，增强信贷总量增长的稳定性，势必有利于制造业等实体经济发展。此外，第四季度影响债市收益率走势的主要因素还有经济基本面、美联储 Taper 及地方政府专项债供给等因素，预计债市收益率整体大概率继续呈现低位震荡态势，但中长端的波动幅度或有所增大。因此，配置短久期信用债仍是较好选择，辅以利率债交易。

信用债，继续以增配短期限城投债为主。城投债区域上重点关注：公司治理能力突出，本地金融机构实力强的江苏、浙江；政府及平台杠杆水平较低的江西、安徽；融资管控等方面持续改善的四川、重庆、湖南；关注大城市的区县级城投，如南京、武汉、成都等。城投债风险防范上：城投融资环境收紧既成事实，后市城投债调整压力或逐步加大，一旦城投刚兑打破则信用利差或将大幅上行，配置上应以短期限品种为主；警惕非标融资占比偏高、债务压力较大、发生非标违约事件地区的城投风险，对于偿付压力抬升、风险偏高的弱资质区县级平台保持谨慎，密切关注城投转型可能带来的风险，对高度依赖“政府返还土地出让金”模式的弱资质城投平台保持警惕。产业债方面，拟从景气度较高、杠杆稳定、盈利明显改善的行业中，挖掘安全边际较高的国企产业债投资机会，重点关注煤炭、钢铁、水泥、有色等中上游行业。对信用债过度下沉资质保持谨慎，规避短期偿债压力大、盈利能力差、经营情况恶化的产业债。地产债方面，重点挖掘黄档和绿档资质较好地产债的投资机会，适当关注“三道红线”指标改善的高等级大型

地产债的投资机会，回避连续两年维持在红档、以及表外负债或明股实债风险较大的地产债。

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	46,998.17	78,022.61	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	222,567.85	373,885.08	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	6,933.33	12,877.80	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	31,251,137.00	45,885,362.20	卖出回购金融资产款	10,597,000.00	15,000,000.00
其中：股票投资	0.00	0.00	应付证券清算款	2,570.96	2,002,579.18
基金投资	0.00	1,541,470.00	应付赎回款	0.00	0.00
债券投资	31,251,137.00	44,343,892.20	应付管理人报酬	29,119.79	45,877.35
资产支持证券投资	0.00	0.00	应付托管费	2,911.98	4,587.72
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	2,000,000.00	0.00	应付交易费用	3,435.71	771.93
应收证券清算款	18,273.39	1,997,429.59	应交税费	9,888.69	7,383.31
应收利息	839,771.90	2,053,975.24	应付利息	-2,905.79	-3,706.52
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	9,300.00	0.00
其他资产	0.00	0.00	负债合计	10,651,321.34	17,057,492.97
			所有者权益：		
			实收基金	20,661,036.66	30,133,792.61
			未分配利润	3,073,323.64	3,210,266.94
			所有者权益合计	23,734,360.30	33,344,059.55
资产总计	34,385,681.64	50,401,552.52	负债和所有者权益总计	34,385,681.64	50,401,552.52

2、集合计划利润表

金额单位：人民币元

序号	项目	本期数	本年累计数
1	一、收入	462,384.70	1,056,665.08
2	1、利息收入	382,301.40	941,112.90
3	其中：存款利息收入	1,534.45	5,878.09
4	债券利息收入	378,844.52	924,367.47

5	资产支持证券利息收入	0.00	0.00
6	买入返售证券收入	1,922.43	10,867.34
7	2、投资收益	-40,965.70	-131,027.80
8	其中：股票投资收益	0.00	0.00
9	债券投资收益	-40,965.70	-147,100.00
10	基金投资收益	0.00	16,083.30
11	权证投资收益	0.00	0.00
12	资产支持证券投资收益	0.00	0.00
13	衍生工具收益	0.00	0.00
14	股利收益	0.00	0.00
15	个股期权收益	0.00	0.00
16	增值税抵减	0.00	-11.10
17	3、公允价值变动收益	121,049.00	246,579.98
18	4、其他收入	0.00	0.00
19	二、费用	98,489.10	226,984.97
20	1、管理人报酬	29,119.79	79,223.77
21	2、托管费	2,911.98	7,922.38
22	3、销售服务费	0.00	0.00
23	4、交易费用	339.03	3,351.31
24	5、利息支出	45,303.90	85,583.32
25	其中：卖出回购金融资产支出	45,303.90	85,583.32
26	6、其他费用	19,010.65	46,999.89
27	7、增值税金及附加	1,803.75	3,904.30
28	三、利润总和	363,895.60	829,680.11

（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	269,566.02	0.78%
存出保证金	6,933.33	0.02%
债 券	31,251,137.00	90.88%
基 金	0	0.00%
资产支持证券	0	0.00%

买入返售证券	2,000,000.00	5.82%
其他资产	858,045.29	2.50%
合 计	34,385,681.64	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
20 复星 01	163414. SH	34000	3,434,000.00
17 工控 02	145748. SH	30000	3,036,570.00
20 景德城投 PPN001	032000051. IB	30000	3,003,300.00
16 桂资 03	112428. SZ	29000	2,911,600.00
17 中经债	143058. SH	20000	2,036,000.00
15 郴高科债	1580020. IB	100000	2,010,000.00
20 鼎力 02	162935. SH	20000	2,009,120.00
16 龙控 02	112461. SZ	20000	2,004,600.00
16 大华 02	136753. SH	20000	2,004,000.00
18 宜春创投 PPN001	031800627. IB	20000	2,002,000.00

（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
30,133,792.61	7,751,044.21	17,223,800.16	20,661,036.66

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。

