

华西证券东风3号集合资产管理计划

2021年一季度资产管理报告

(2021年1月1日——2021年3月31日)

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》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》及其他有关规定制作。

东风3号于2020年5月28日成立，并在中国证券投资基金业协会备案，同时抄送证券公司住所地中国证监会派出机构，但中国证券投资基金业协会和证券公司住所地中国证监会派出机构对本集合计划做出的任何决定，均不表明其对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

管理人、托管人承诺以诚实信用、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。

托管人已复核本报告的财务指标、净值表现、投资组合报告。本报告未经审计。

管理人、托管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1月1日——2021年3月31日

一、集合计划简介

(一) 基本资料

名称：华西证券东风3号集合资产管理计划

成立日：2020年5月28日

成立规模：56,493,972.89份

存续期：五年

管理人：华西证券股份有限公司

托管人：宁波银行股份有限公司

(二) 管理人

名称：华西证券股份有限公司

设立日期：2000年7月13日

注册地址：四川省成都市天府二街198号

办公地址：四川省成都市天府二街198号

法定代表人：杨炯洋

信息披露网址：www.hx168.com.cn

(三) 托管人

名称：宁波银行股份有限公司

法定代表人/负责人：陆华裕

通信地址：浙江省宁波市宁东路 345 号

联系电话：0574-87010643

传真：0574-89103213

二、集合计划管理人履职报告

（一）投资经理工作报告

1、投资经理简介

涂波，厦门大学金融学硕士，2012年7月至2013年8月任鹏元资信证券评级部分析师，2013年8月至2015年9月任招商证券研究所固定收益分析师，2015年10月至2019年9月任华西证券固定收益部研究主管，2019年10月起任华西证券资管总部债券投资部投资经理。

2、行情回顾及运作分析

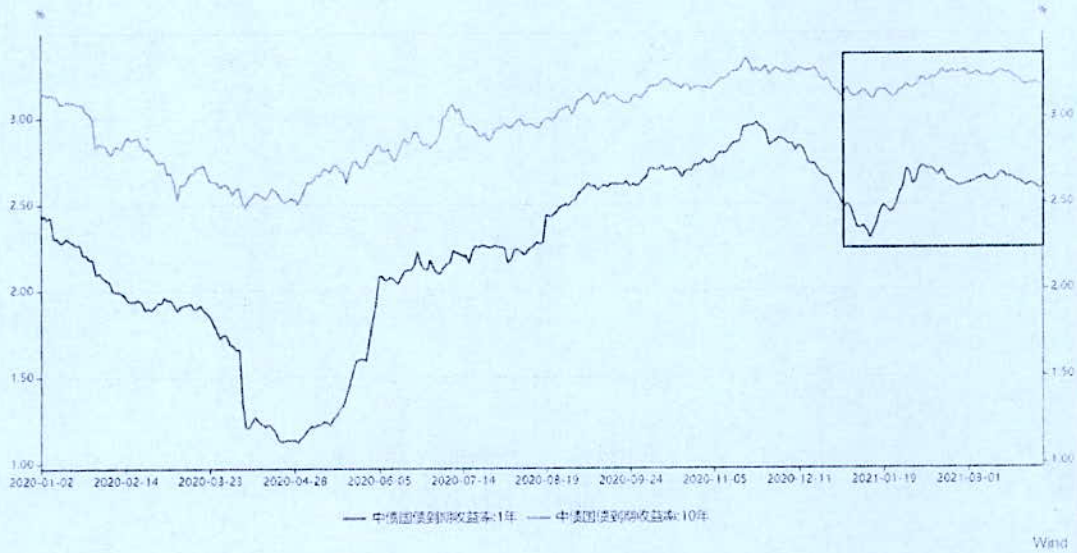
复盘2021年一季度债券市场行情，利率债走势大致可以分为三个阶段：

第一阶段——永煤违约事件冲击下，货币宽松小周期意外开启，债券熊市主流认知被打破：11月底至1月初利率债反弹行情最大的意义在于打破了市场此前的一致预期——即债市仍处于大熊市，在经济前高后低的共识下，做多机会要等到2021年经济数据见顶后。

第二阶段——春节前央行提前收紧资金，“小钱荒”让市场预期从一个极端（松）走向另一个极端（紧）：1月下旬到2月上旬春节前的利率债下跌行情，本质上是此前反弹行情的镜像。一轮行情的主线逻辑（放水预期）被破坏，即使有次要逻辑还能支撑，趋势的逆转也难以避免。

第三阶段——节后海外再通胀交易升温+美债上行超预期，纠结心态下债市却不跌反涨，对利空钝化：交易层面上，微观交易结构优化是国内债市相对坚挺的主要原因。节前“小钱荒”令机构普遍低杠杆/低久期，债市在前期大幅调整后筹码分布相对健康；预期层面上，国

内预期较为一致，并非这波反弹行情的主要矛盾。



信用方面，随着华晨、紫光、永煤、华夏幸福等主体相继违约，信用市场风险偏好继续下降，弱资质地区版图不断扩大。从2021年一季度的情况来看，国内信用债的中债市场隐含评级下调风险有所加速。截至3月末，2020年底的非金融企业债券中，有5.1%的个券所对应的中债市场隐含评级出现下调，这一占比明显高于近几年同期。分等级来看，各中债隐含评级2021年一季度下调情况为：AAA（2%）、AA+（3.5%）、AA（8%）、AA（2）（2.9%）和AA-（5.6%），隐含评级AA的债券下调风险最高。分品种来看，2021年一季度民企债所对应的中债市场隐含评级下调占比6.9%，城投债7.2%，两者绝对水平均不低。然后纵向对比来看，城投债2021年下调占比上升较快，边际上是今年中债市场隐含评级下调占比提升的主要贡献。总结来看，2021年一季度信用债估值曲线小幅下行，违约风险依然较高，同时个券的评级迁移风险提升，尤其是城投债品种。

3、市场展望及投资策略

后续来看，利率债方面市场主流逻辑为“短多长空”。然而暂时来看，中期的几个要素似乎都很难向“看多”去迁移：①通胀上行斜率增陡，国内通胀风险升温。②二季度经济环比动能还会提升，总体走势更像2017年而非2018年。③利率债供给的影响不是一次性，而是持续的“脉冲”。④资金面的压力测试尚未开始，负债端面临考验。不过，需要强调的是，在政府就业目标仍未达成之前货币政策利率也不会上调，利率上限因此较为确定。按照利率走廊R007波动范围大约1.8%-3.2%，中枢2.5%附近，1年MLF对应一年国债上限为2.95%，1年LPR对应10年国开顶上限为3.85%。预计后续利率债波动幅度整体有限，债券配置思路仍以票息策略为主。

信用债方面，根据企业偿债方式的差异以及此前国内的违约经验，某一时点上的违约催化剂可以分为两类：①外部融资环境收缩导致的企业违约，典型的比如2018年的违约潮和2011年的城投债危机。②企业自身经营不善，内部流动性枯竭引发的资金链断裂，典型的例子是2015年过剩产能产业债危机。展望2021年，自上而下来看，上述两个催化剂仍难以明显恶化。首先企业内生流动性方面，2021年预计GDP增速9%，企业经营恢复正常；其次，外部流动性方面，2021年不太可能重演2018年，并不是一个紧信用的大环境。影响信用扩张的主要是两个因素，一个是货币政策，预计2021年央行不急转弯；二是经济自身的信用派生能力，2021年经济仍处于复苏周期，信用派生方面存在保障。综合上述两个催化剂，预计2021年实际违约风险仍然可控。

（三）风险控制报告

1、集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《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》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理本集合计划资产。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法律法规的规定。

2、风险控制报告

根据集合计划管理人的全面自查以及风险管理部和合规法务部的日常监控与重点检查，出具本报告。

本报告期内，集合计划管理人通过对本集合计划的事前分析、事中监控和事后评估，严格控制风险。集合计划管理人的风险控制工作主要通过资产管理部门内控以及风险管理部和合规法务部外部监控来进行。为加强对资产管理业务的风险管理，集合计划管理人在资产管理部门内部成立了独立的合规风控岗，负责本集合计划的日常风险控制工作；风险管理部和合规法务部通过合规审查、授权管理、逐日监控、现场检查等方式，对本集合计划的运作进行风险控制。

在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合相关法律法规的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵

市场的现象；未发现内幕交易的情况；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

3、特别事项说明

2021年1季度产品将交易所公开信用债暂停采用市价法估值，调整为选取中证指数行情提供的相应品种当日的估值净价进行估值。

三、集合计划托管人履职报告

（一）报告期内本计划托管人遵规守信情况

本报告期内，宁波银行股份有限公司在对本资产管理计划的托管过程中，严格遵守了国家有关法律法规、本计划资产管理合同、托管协议和其他有关规定，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，管理人未发现托管人存在损害资产份额持有人或资产委托人利益的行为。

（二）托管人对报告期内本计划投资运作遵规守信、财产估值等情况的说明

本报告期内，托管人严格按照国家法律法规、本计划资产管理合同、托管协议和其他有关规定，对本计划财产估值的计算等方面进行了认真的复核，对本计划的投资运作方面进行了监督，未发现管理人存在损害资产份额持有人或资产委托人利益的行为。

（三）托管人对本报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

托管人复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

四、集合计划投资表现

(一) 主要业绩指标

序号	主要财务指标	2021年1月1日至 2021年3月31日
1	集合计划本期利润总额(元)	961,835.36
2	期末集合计划资产净值(元)	86,554,032.96
3	期末单位集合计划资产净值(元)	1.0039
4	期末单位集合计划累计资产净值(元)	1.0458
5	本期集合计划净值增长率	1.34%

五、集合计划投资组合报告

1、期末集合计划资产组合情况(2021年3月31日)

金额单位：元

项目	期末市值	占总资产比例
银行存款和结算备付金	1,033,091.28	1.01%
股票	-	0.00%
债券	85,806,494.50	83.92%
基金	1,829,011.00	1.79%
资产支持证券投资	9,979,917.81	9.76%
买入返售证券	-	0.00%

其他资产	3,603,691.69	3.52%
合计	102,252,206.28	100.00%

注1：“其他资产”包括：“存出保证金”、“应收股利”、“应收利息”、“应收证券清算款”等项。

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误差。

2、按市值占净值比例大小排序的排名前五的债券投资明细

序号	债券名称	期末数量 (张)	期末市值 (元)	占期末集合 计划净值比
1	19 兰花 02	100,000.00	10,053,500.00	11.62%
2	19 明宫 02	100,000.00	10,050,400.00	11.61%
3	18 人居债	100,000.00	10,033,400.00	11.59%
4	20 柳州 D1	100,000.00	10,000,000.00	11.55%
5	20 临颖 01	100,000.00	9,997,600.00	11.55%

3、按市值占净值比例大小排序的排名前五的基金投资明细

序号	基金名称	期末数量 (份)	期末市值 (元)	占期末集合 计划净值比
1	国债 ETF	15,000.00	1,829,010.00	2.11%
2	前海联合泓 元纯债	0.98	1.00	0.00%

六、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：元

项目	2021年3月31日	2020年12月31日
资产：		
银行存款	448,604.74	396,601.03
结算备付金	584,486.54	1,672,042.84
存出保证金	131,515.76	9,498.94
交易性金融资产	97,615,423.31	72,446,350.50
其中：股票投资	-	-
债券投资	85,806,494.50	70,626,670.50
资产支持证券投资	9,979,917.81	-
基金投资	1,829,011.00	1,819,680.00
衍生金融资产		
买入返售金融资产	-	-
应收证券清算款	-	-
应收利息	3,472,175.93	1,733,004.94
应收股利		
应收申购款		
其他资产		
资产合计：	102,252,206.28	76,257,498.25

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	15,400,000.00	12,700,000.00
应付证券清算款	1,898.63	5,706.27
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	209,074.43	44,982.10
应付托管费	3,497.07	2,998.83
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	162.50	-
应付税费	71,074.69	40,574.55
应付利息	-	-4,279.70
应付利润	-	-
其他负债	12,466.00	10,000.00
负债合计	15,698,173.32	12,799,982.05
所有者权益：		
实收基金	86,215,064.19	63,093,350.31
未分配利润	338,968.77	364,165.89
所有者权益合计	86,554,032.96	63,457,516.20
负债与持有人权益总	102,252,206.28	76,257,498.25

计:		
----	--	--

2、集合计划利润表

金额单位：元

项目	本期数	累计数
一、收入	1,068,059.06	1,068,059.06
1、利息收入	974,742.97	974,742.97
其中：存款利息收入	3,041.17	3,041.17
债券利息收入	954,997.57	954,997.57
资产支持证券利息收入	12,903.32	12,903.32
买入返售金融资产收入	3,800.91	3,800.91
2、投资收益（损失以“-”填列）	139,766.99	139,766.99
其中：股票投资收益	-	-
债券投资收益	147,766.99	147,766.99
资产支持证券投资收益	-	-
基金投资收益	-	-
权证投资收益	-	-
衍生工具收益	-8,000.00	-8,000.00
红利收益	-	-
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-73,591.00	-73,591.00
4、其他收入（损失以“-”填列）	27,140.10	27,140.10
二、费用	106,223.70	106,223.70

1、管理人报酬	52,455.69	52,455.69
2、托管费	3,497.07	3,497.07
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	428.28	428.28
5、利息支出	38,891.82	38,891.82
其中：卖出回购金融资产支出	38,891.82	38,891.82
6、其他费用	10,950.84	10,950.84
三、利润总额	961,835.36	961,835.36

(二) 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
63,093,350.31	32,168,413.74	9,046,699.86	86,215,064.19

七、集合计划收益分配、份额折算情况

本报告期内，集合计划于3月1日进行了份额折算，委托人持有份额数量增加。

八、重要事项

(一) 本报告期内集合计划法律文件未发生变更。

(二) 本报告期内集合计划未发生重大关联交易事项。

(三) 本报告期内集合计划投资经理未发生变更。

(四) 本集合计划聘请的会计师事务所未发生变更。

(五) 本集合计划管理人、托管人办公地址未发生变更。

(六) 本报告期内集合计划的投资组合策略未发生重大改变。

(七) 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。

九、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

- 1、《华西证券东风3号集合资产管理计划说明书》
- 2、《华西证券东风3号集合资产管理计划合同》
- 3、《华西证券东风3号集合资产管理计划托管协议》
- 4、管理人业务资格批件、营业执照
- 5、《华西证券东风3号集合资产管理计划验资报告》

(二) 存放地点及查阅方式

查阅地址：四川省成都市天府二街198号

网址：www.hx168.com.cn

客户服务热线：4008-888-818

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人华西证券股份有限公司。



