

长城国瑞证券瑞益 3 号集合资产管理计划

2021 年第四季度资产管理报告

(2021 年 10 月 01 日—2021 年 12 月 31 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 10 月 01 日—2021 年 12 月 31 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

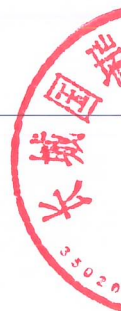
管理人：长城国瑞证券有限公司

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：李鹏



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 10 月 1 日—2021 年 12 月 31 日
集合计划本期利润总额（元）	313,371.35
期末集合计划资产净值（元）	24,896,814.28
期初单位集合计划资产净值（元）	1.1487
期末单位集合计划资产净值（元）	1.1634
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.1634
本期集合计划净值增长率	1.2797%
集合计划累计净值增长率	16.34%

三、集合计划管理人报告

（一）业绩表现

截至 2021 年 12 月 31 日止，集合计划单位净值为 1.1634 元，本期净值增长率为 1.2797%。

（二）投资经理简介

葛正奇，上海财经大学管理学硕士，11 年证券从业经验，历任华泰柏瑞基金理财经理、德邦证券固定收益部研究员、业务董事、资本市场部副总经理等职务。熟悉银行间和交易所债券市场，擅长债券交易、策略研究及信用挖掘等。

（三）投资回顾及展望

第四季度，我国经济增长动能稳步恢复。10-12 月份，制造业 PMI 从 9 月底的 49.60%回升至 12 月底的 50.3%，回升至荣枯线以上，四季度连续两个月回归荣枯线以上。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有所回升，但是生产指数是主要拉动力，四季度，生产指数连续两个月保持在 50%荣枯线以上。12 月，生产指数为 51.4%，比 9 月回升 1.9 个百分点，制造业生产在第四季继续保持增长，生产活动有所加快；新订单指数为 49.7%，比 9 月上升 0.4 个百分点，已连续两个月回升，从行业情况看，医药、汽车、计算机通信电子设备等行业新订单指数继续位于景气区间，市场需求加快释放。

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）较第三季度末 2.8776%下行 10.22bp 至 2.7754%；期限利差方面，1-10 年国债利差收窄 1.24bp 至 53.25bp，1-10 年国开债利差收窄 3.39bp 至 76.8bp。第四季度资金面平稳仅在年末因跨年等因素略有收紧，中短期信用债收益率均下行。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-25.39bp、-21.29bp、-13.43bp，相对 1 年期、5 年期、7 年期品种下行幅度更大；第四季度末信用利差较上季度末有所收窄，AA 品种 3 年期、5 年期较上季度末分别变动-18.19bp、-11.16bp。

操作上，本计划在第四季度以短期限城投债为主要配置品种，并适当参与景气度较高，业绩改善明显的产业类债权，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，本计划地产债券在第四季度已基本清仓，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。

展望 2022 年，一季度影响利率债市场的核心扰动因素：基建投资反弹力度，以及房地产投资下行幅度。供给前置，2021 年 12 月，财政部已向各地提前下达了 2022 年新增专项债务限额 1.46 万亿元，要求今年一季度早发行、早使用；2021 年国债净融资规模明显低于中央预算赤字，且全年财政支出力度偏弱，2022 年财政结余资金规模较大。房地产调控政策底出现，市场底和行业底仍需等待；因城施策、良性发展环境下，重点关注一季度房地产销售及投资下行的幅度，以及基建投资的反弹力度。海外方面，美国通胀压力加大，2021 年 12 月失业率进一步降至 3.9%；2021 年 11 月美联储启动“taper”、12 月缩减步伐加快，2022 年加息概率较大，近期美债利率快速上行，中美利差明显收窄，对国内长债利率走势形成一定扰动。经济下行压力加大，宽货币与宽信用预期并行；地方债供给前置，房地产投资下行与基建反弹同步；海外主要经济体货币政策继续收紧，一季度债市收益走势风险与机会并存。

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：中部区域山西、河南、安徽、湖北、江西、湖南城投债相较于发达地区及沿海地区的城投债性价比更高，中部区域省份目前不断承接沿海发达地区产业转移，提高区域经济特色，经济稳步发展，并且债务率较为适中，受到债券投资者的不断认可。对于中部区域省份的城投债，依然是挖掘重点，可以根据个券资质具体情况适当下沉；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。

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	35,361.74	78,022.61	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	1,054,070.17	373,885.08	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	2,651.68	12,877.80	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	35,957,864.13	45,885,362.20	卖出回购金融资产款	13,080,000.00	15,000,000.00
其中：股票投资	0.00	0.00	应付证券清算款	0.00	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	35,957,864.13	44,343,892.20	应付管理人报酬	30,880.00	45,877.35
资产支持证券投资	0.00	0.00	应付托管费	3,087.97	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	0.00	0.00	应付交易费用	3,135.71	771.93
应收证券清算款	0.00	1,997,429.59	应交税费	10,826.58	7,383.31
应收利息	986,962.31	2,053,975.24	应付利息	2,865.49	-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	13,140,095.75	17,057,492.97
			所有者权益：		
			实收基金	21,399,434.25	30,133,792.61
			未分配利润	3,497,380.03	3,210,266.94
			所有者权益合计	24,896,814.28	33,344,059.55
资产总计	38,036,910.03	50,401,552.52	负债和所有者权益总计	38,036,910.03	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	434,131.64	1,490,796.72
2	1、利息收入	456,541.13	1,397,654.03
3	其中：存款利息收入	2,593.82	8,471.91
4	债券利息收入	452,348.60	1,376,716.07
5	资产支持证券利息收入	0.00	0.00
6	买入返售证券收入	1,598.71	12,466.05
7	2、投资收益	13,572.35	-117,455.45
8	其中：股票投资收益	0.00	0.00
9	债券投资收益	15,301.99	-131,798.01
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	-1,729.64	-1,740.74
17	3、公允价值变动收益	-35,981.84	210,598.14
18	4、其他收入	0.00	0.00
19	二、费用	120,760.29	347,745.26
20	1、管理人报酬	30,880.00	110,103.77
21	2、托管费	3,087.97	11,010.35
22	3、销售服务费	0.00	0.00
23	4、交易费用	84.91	3,436.22
24	5、利息支出	75,585.22	161,168.54
25	其中：卖出回购金融资产支出	75,585.22	161,168.54
26	6、其他费用	9,414.28	56,414.17
27	7、增值税金及附加	1,707.91	5,612.21
28	三、利润总和	313,371.35	1,143,051.46

（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	1,089,431.91	2.86%
存出保证金	2,651.68	0.01%
债 券	35,957,864.13	94.53%
基 金	0	0.00%
资产支持证券	0	0.00%
买入返售证券	0	0.00%
其他资产	986,962.31	2.59%
合 计	38,036,910.03	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
19 包钢联	155638. SH	48000	4816800
20 淮建 03	114813. SZ	40000	4028432. 33
20 复星 01	163414. SH	34000	3400000
17 工控 02	145748. SH	30000	3036570
20 景德城投 PPN001	032000051. IB	30000	3000900
16 桂资 03	112428. SZ	29000	2911600
18 豫园 01	155045. SH	24340	2434000
13 平煤债	122249. SH	24730	2426013
20 鼎力 02	162935. SH	20000	2009120
17 中经债	143058. SH	20000	2004400

（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	12, 794, 938. 39	21, 529, 296. 75	21, 399, 434. 25

五、重要事项提示

（一）报告期内，本集合资产管理计划投资经理发生变更，因工作需要，2021年10月25日起，本集合资产管理计划投资经理由王小根变更为葛正奇。

（二）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。

（三）本集合计划聘请的会计师事务所没有发生变更。

（四）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。

（五）本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变。

（六）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。

