

恒泰证券稳健添富4号集合资产管理计划

2022年3季度资产管理报告

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》等相关法规制作。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运作集合资产管理计划资产，但不保证本集合资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。本集合计划面临的风险包括但不限于：市场风险、管理风险、流动性风险、债券市场风险、股票市场风险、信用风险、操作风险、管理人因停业、解散、撤销、破产，或者被中国证监会撤销相关业务许可等原因不能履行职责的风险、法律合规风险、对账单风险、合同变更风险、电子合同风险、本集合计划不能成立的风险、其它风险、可转债风险、关联交易风险、税收风险及本集合计划特有风险，管理人发生合并、分立或成立具有资产管理业务资格的子公司等事项导致管理人主体变更的风险

托管人兴业银行股份有限公司根据本管理合同规定，于2022年10月22日复核了本报告中的财务指标、净值表现和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。

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。

本报告期间：2022年7月1日至2022年9月30日

本报告中财务资料未经审计。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

一、集合资产管理计划简介

(一) 基本资料

名称：恒泰证券稳健添富4号集合资产管理计划

类型：固定收益类型；开放式

存续期：5年

成立份额总额：10,670,539.21份

管理人：恒泰证券股份有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

成立日：2019年9月5日

（二）主要投资范围：

（1）固定收益类资产：银行间、交易所发行及上市交易的债券：国债、政策性金融债、地方政府债、中央银行票据、国际金融组织债券、政府支持机构债券、企业债券、公司债券（含大公募、小公募和非公开发行人公司债）、金融债、金融机构次级债、可转换债券、可交换债券、可分离交易债券，经银行间市场交易商协会批准注册发行的各类债务融资工具（如短期融资券、超短期融资券、中期票据〈含项目收益票据〉），非公开定向债务融资工具，长期限含权中期票据永续类及永续期类以及其它债券，银行间、交易所发行的资产证券化产品（如资产支持证券的优先级、资产支持票据等，且底层不为产品）；现金、银行存款（含同业存款、协议存款）、同业存单、货币市场基金等法律法规允许的固定收益资产；

（2）可以参与债券回购（包括债券正回购和债券逆回购）；

（3）可以投资于国债期货（不含实物交割）；

（4）公募基金、私募基金。

二、主要财务指标

主要财务指标	2022年7月1日至2022年9月30日
期末集合计划资产净值（元）	2,819,547.29
期末集合计划单位净值（元）	1.0685
期末集合计划累计净值（元）	1.1285
本期集合计划净值增长率（%）	-1.7562

三、集合计划管理人报告

(一) 投资经理简介

自 2022 年 8 月 4 日起，本集合计划投资经理变更为王钧弘先生。

王钧弘先生，多年固定收益从业经验，南开大学保险硕士，具有股份制银行总行、大中型券商资管子公司的工作经历，具有多年债券投资交易、产品研发及净值型产品的投资组合管理经验，对于信用风险分析、宏观经济和货币政策有深入研究，构建基本面、政策面及技术面相结合的因子分析框架，善于把握趋势性的交易机会，同时兼顾组合管理与资产配置，坚持稳健积极的投资理念。

原投资经理龙红亮先生，恒泰证券资产管理部副总经理（主持工作），中国社会科学院金融学博士，CFA。金融机构多年的投资管理经验，债券及权益投资经验丰富，并出版多本投资相关著作。（二）投资经理工作报告

1、市场回顾

回看 2022 年前 3 季度，股债市场表现上 5 月以来债券上涨、成长表现好于周期的主要逻辑是宽货币加码但其向宽信用的传导并不畅通，流动性持续宽松、资产荒延续。虽然外需持续超预期支撑经济增长，但内需整体乏力；5 月以来增量政策有限，政策以托底为主，并没有进行强刺激。8 月中下旬以来债市长期呈现震荡阴跌的态势。其原因有三：1) 降息后资金利率反而出现持续上行；2) 8 月中旬以来人民币持续贬值；3) 市场稳增长预期有所回升。资金利率的上行可能是导致本轮债市回调的主因。

三季度社融好转仍有较为明显的供给端推动，供给端发力但需求端未见明显改善的背景下，社融好转的可持续性可能较差。经济基本面的温和修复主因可能仍在于政策支撑加码，企业和居民部门自发性宽信用循环的开启可能仍有难度。

经济偏弱的拖累之一在于“熄火”的地产。当下地产行业信用风险演绎在相当程度上抑制了信用派生和企业及居民的风险偏好。若无超预期的地产托底政策出台，4 季度房地产市场拖累经济的状态可能仍将持续。经济偏弱的拖累之二在于“旺季不旺”的建筑施工。应关注建筑施工“旺季不旺”的现象究竟是将继续延续，还是会出现趋势逆转！这可能取决于基建投资能否加速向实物工作量转化，这

可能也是目前经济基本面领域最大的关注点之一。经济偏弱的拖累之三在于加速下行的出口。在外需回落的背景下，后续我国出口同比增速的回落可能是大概率事件。4季度的经济大概率将呈现“内需仍然偏弱+外需加速下行”的组合。若无超预期的政策刺激（目前政策以托底为主，超预期概率可能不大），实体融资需求和经济基本面偏弱的格局可能仍然难以出现趋势性改变。

2、策略展望

今年总体基建投资和制造业投资表现较好，未来增量方向上，除了关注基建延续高增长之外，也可关注技术改造投资和房地产竣工端形成的实物投资量；消费端，疫情冲击及预期转弱下，居民消费意愿明显不足，但目前居民端新增存款规模增长较快，高于过去均值水平，预计在各地密集出台的促消费举措下，消费意愿或有所增强，四季度社零数据或有所改善；出口端，加息周期下，美联储下调美国经济增长预期，加息叠加深陷能源困局下的欧洲，衰退或更为明显，由此外需回落现象恐将在四季度进一步反馈到国内出口数据上，净出口对 GDP 的拉动力将由此减弱。通胀方面，预计 CPI 年内破 3% 的概率不大，且随着翘尾因素消化，四季度 PPI 同比或转负。

经过此前的调整，债市的赔率已然上升，近期回调买入策略逐渐兑现，考虑到4季度基本面可能是“内需仍然偏弱+外需加速下行”的组合，流动性可能不存在持续收紧的基础，收益率下行的趋势可能并未结束。国庆假期后流动性转松，从利率互换的走势来看，投资者对流动性的谨慎情绪已有所修正。而近期的地产销售数据、假期的消费数据等也指向基本面出现类似2020年下半年强复苏的概率不大、叠加后续外需大概率继续承压，4季度的经济大概率将呈现“内需仍然偏弱+外需加速下行”的组合，流动性也可能不存在持续收紧的基础，这将支撑债市表现。综合来看，我们认为债市可以保持乐观心态。

（三）集合计划重大事项报告

报告期内，本集合计划变更了投资经理，原投资经理为龙红亮先生，因工作需要，我公司决定自2022年8月4日起由王钧弘先生管理本集合计划，龙红亮先生不再担任本集合计划投资经理。此外无应披露而未披露的重大事项。

（四）收益分配报告

报告期内本集合计划未进行收益分配。

（五）内部监察报告

风险控制报告

在报告期内，本集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《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》等其他相关法律法规以及本集合计划说明书和合同的规定，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运作集合资产管理计划。

报告期内，本集合计划管理人坚持规范运作、防范风险，保护投资者利益，严格执行恒泰证券股份有限公司资产管理业务相关细则和风险管理制度，加强业务合规性的定期监控与检查，落实各项法律法规和管理制度，严格履行本集合计划合同规定。本报告期内产品运作合法合规，无损害投资者利益的行为。

在报告期内，资管业务管理专业委员会对资产管理部进行投资授权，投资经理在授权范围内进行投资，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序；投资范围和投资比例符合产品说明书规定，并且符合公司所建立的严格的证券池管理制度要求；投资运作实行集中交易制度，实行交易指令与执行的分离制度；无越权交易行为发生。

同时，公司通过集中监控系统对资产管理投资交易进行实时监控；针对资产管理业务定期开展压力测试，建立了风险应急管理办法，确保发生风险情形时严格按照流程进行报告、处置、跟踪。本报告期内不存在重大风险事项未进行披露的情况。

管理人和托管人按照各方约定的统一记账方法和会计处理原则，分别独立设置账套，每日核对资产净值，互相监督，以保证集合资产安全，保护投资者利益。

四、集合计划投资组合报告

（一）资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
银行存款	517,349.94	18.16%

清算备付金	45,608.82	1.60%
存出保证金	474.78	0.02%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券投资	2,211,478.58	77.61%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的基金投资	74,550.46	2.62%
合计	2,849,462.58	100.00%

注：因四舍五入原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

(二) 按市值占资产比例大小排序的前五名债券（含资产支持证券）投资明细

序号	证券名称	数量	市值（元）	市值/资产
1	22 国债 14	22,000	2,211,478.58	77.61%

注：本报告期末仅持有 1 只债券。

(三) 按市值占资产比例大小排序的前五名基金投资明细

序号	证券名称	数量	市值（元）	市值/资产
1	华泰柏瑞中证光伏产业 ETF	50,000.00	73,950.00	2.60%
2	华宝添益	6.00	600.46	0.02%

注：本报告期末仅持有 2 只基金产品。

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到受到公开谴责、处罚。

六、集合计划份额变动

期初份额总额	报告期总参与份额	报告期总退出份额	报告期末份额总额
10,719,495.34	0	8,080,724.26	2,638,771.08

七、信息披露的查阅方式

本集合计划备查文件均在我公司官网披露，投资者可登录查询。

公司网址 www.cnht.com.cn

信息披露电话：4006609926

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人恒泰证券股份有限公司。

