

关于第一创业 ESG 整合债券 3 号集合资产管理计划 合同变更的公告

尊敬的委托人：

由我司作为管理人，兴业银行股份有限公司作为托管人的第一创业 ESG 整合债券 3 号集合资产管理计划（以下简称“本计划”）于 2022 年 7 月 19 日成立。管理人决定对《第一创业 ESG 整合债券 3 号集合资产管理计划资产管理合同》、《第一创业 ESG 整合债券 3 号集合资产管理计划说明书》进行变更。本次合同变更的具体内容详见附件。

为保证委托人的利益，本计划变更事宜已经获得托管人兴业银行股份有限公司的书面同意确认。委托人不同意本次合同变更的应在 2022 年 9 月 8 日提出退出申请。未提出退出申请的，视同委托人已经同意本次合同变更。截止 2022 年 9 月 8 日，若同意上述变更的委托人数量不少于 2 人（含 2 人），则我司约定 2022 年 9 月 9 日为合同变更生效日；若同意上述变更的客户数量少于 2 人，则本计划将终止。

特此公告。

附件 1：第一创业 ESG 整合债券 3 号集合资产管理计划资产管理合同变更对照表

附件 2：第一创业 ESG 整合债券 3 号集合资产管理计划说明书变更对照表

第一创业证券股份有限公司

2022 年 9 月 7 日



附件 1：第一创业 ESG 整合债券 3 号集合资产管理计划资产管理合同变更对照表

序号	位置	原合同	变更后合同
1	十一、资产管理计划的投资	<p>(二)资产管理计划的投资范围及投资比例</p> <p>1、投资范围</p> <p>本计划投资于法律法规及监管规则允许证券公司集合资产管理计划投资的固定收益类资产、商品及金融衍生品类资产及中国证监会认可的其他投资品种等标准化资产：</p> <p>(1) 现金类资产：现金、各类银行存款（不含结构性存款）、货币市场基金等；</p> <p>(2) 固定收益类资产：国债、地方政府债、政府支持机构债、企业债券、公司债券（含公开发行和非公开发行）、金融债（含次级债、混合资本债）、中央银行票据、同业存单、可转换债券（含可分离交易的可转债，不可转股）、可交换债（含可交换私募债，不可换股）、资产支持证券（不含劣后级），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，包括短期融资券、超短期融资券、中期票据、资产支持票据（ABN，不含劣后级）、非公开定向债务融资工具（PPN）等，债券逆回购；</p> <p>(3) 金融衍生品类资产：国债期货。</p>	<p>(二)资产管理计划的投资范围及投资比例</p> <p>1、投资范围</p> <p>本计划投资于法律法规及监管规则允许证券公司集合资产管理计划投资的固定收益类资产、商品及金融衍生品类资产及中国证监会认可的其他投资品种等标准化资产：</p> <p>(1) 现金类资产：现金、各类银行存款（不含结构性存款）、货币市场基金等；</p> <p>(2) 固定收益类资产：国债、地方政府债、政府支持机构债、企业债券、公司债券（含公开发行和非公开发行）、金融债（含次级债、混合资本债）、中央银行票据、同业存单、可转换债券（含可分离交易的可转债，不可转股）、可交换债（含可交换私募债，不可换股）、资产支持证券（不含劣后级）、债券型公募基金，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，包括短期融资券、超短期融资券、中期票据、资产支持票据（ABN，不含劣后级）、非公开定向债务融资工具（PPN）等，债券逆回购；</p> <p>(3) 金融衍生品类资产：国债期</p>

	<p>(4) 本计划可参与债券正回购交易。</p> <p>2、资产配置比例</p> <p>(1) 固定收益类资产(含现金类资产)的投资比例为资产总值的80%-100%;</p> <p>(2) 任一交易日日终【(国债期货空头合约价值-国债期货多头合约价值-固定收益类证券市值)/集合资产管理计划资产净值】$\leq 20\%$, 固定收益类证券市值计算不包括同业存单、可转债、可交债, 金融衍生品类资产的持仓合约价值(按金融衍生品的多头合约价值与空头合约价值之和计算)为资产总值的0%(含)-80%(不含);</p> <p>(3) 参与证券正回购融入资金余额或逆回购资金余额不得超过本计划上一日资产净值的100%, 中国证监会另有规定的除外。</p>	<p>货。</p> <p>(4) 本计划可参与债券正回购交易。</p> <p>2、资产配置比例</p> <p>(1) 固定收益类资产(含现金类资产)的投资比例为资产总值的80%-100%;</p> <p>(2) 任一交易日日终【(国债期货空头合约价值-国债期货多头合约价值-固定收益类证券市值)/集合资产管理计划资产净值】$\leq 20\%$, 固定收益类证券市值计算不包括同业存单、可转债、可交债, 金融衍生品类资产的持仓合约价值(按金融衍生品的多头合约价值与空头合约价值之和计算)为资产总值的0%(含)-80%(不含);</p> <p>(3) 参与证券正回购融入资金余额或逆回购资金余额不得超过本计划上一日资产净值的100%, 中国证监会另有规定的除外。</p> <p>本计划投资于公开募集证券投资基金的, 计算本计划总资产时按照穿透原则合并计算所投资公开募集证券投资基金的总资产, 且按照穿透原则合并计算投资同类资产的金额需符合本计划资产配置比例的要求。本计划按照所投资公开募集证券投资基金披露投资组合的频率, 更新计算</p>
--	---	---

			计划所投资资产的金额或比例。
2	<p>（六）资产管理计划的投资策略</p> <p>3、管理人投资管理的方法和标准</p> <p>（1）资产配置策略</p> <p>本集合计划在严格控制风险的基础上，通过对全球经济形势、中国经济发展（包括宏观经济运行周期、财政及货币政策、资金供需情况）、证券市场估值水平等的研判，动态调整计划大类资产的投资比例，力争为计划资产获取稳健回报。</p> <p>（2）ESG 投资策略</p> <p>ESG 表示衡量一项投资的可持续性和道德性的三个核心要素：环境 (Environmental)、社会责任 (Social)、公司治理 (Governance)。ESG 投资在投资过程中不仅重视投资回报，也兼顾投资的社会影响，增加考虑社会公平、经济发展、人类和平和环境保护等问题。近年来，在联合国责任投资原则组织 (UNPRI) 和国际机构投资者引导下，ESG 投资已成为一种能实现长期价值投资的先进投资理念与投资策略。</p> <p>具体来看，ESG 投资主要关注以下方面：</p> <p>A、环境：该因素关注企业的环境政策、废物污染及管理政策、能源资源的使用及管理、自然资源的消耗及</p>	<p>（六）资产管理计划的投资策略</p> <p>3、管理人投资管理的方法和标准</p> <p>（1）资产配置策略</p> <p>本集合计划在严格控制风险的基础上，通过对全球经济形势、中国经济发展（包括宏观经济运行周期、财政及货币政策、资金供需情况）、证券市场估值水平等的研判，动态调整计划大类资产的投资比例，力争为计划资产获取稳健回报。</p> <p>（2）ESG 投资策略</p> <p>ESG 表示衡量一项投资的可持续性和道德性的三个核心要素：环境 (Environmental)、社会责任 (Social)、公司治理 (Governance)。ESG 投资在投资过程中不仅重视投资回报，也兼顾投资的社会影响，增加考虑社会公平、经济发展、人类和平和环境保护等问题。近年来，在联合国责任投资原则组织 (UNPRI) 和国际机构投资者引导下，ESG 投资已成为一种能实现长期价值投资的先进投资理念与投资策略。</p> <p>具体来看，ESG 投资主要关注以下方面：</p> <p>A、环境：该因素关注企业的环境政策、废物污染及管理政策、能源资源的使用及管理、自然资源的消耗及</p>	

十一、资产管理计划的投资

	<p>管理、生物多样性合规性等环境问题，衡量公司经营活动对环境的影响。本产品将避免投资于高污染、高耗能等环境治理较差的发债主体。</p> <p>B、社会责任：该因素关注公司的员工管理、员工福利与培训发展、与产业链上下游的关系、公司产品质量及安全性、税收贡献等可能对社会造成的各种外部性影响。本产品将避免投资于存在安全事故或安全隐患、商业欺诈、商业贿赂、侵权违规、严重劳务纠纷等问题的发债主体。</p> <p>C、公司治理：该因素关注公司的董监高结构、股权结构、激励机制、风险内控、商业道德等公司内部治理问题。本产品将避免投资于财务信息披露不清晰、存在造假和利益输送嫌疑、内部控制混乱、管理混乱、忽视中小股东及债权人利益等问题的发债主体。</p> <p>目前，ESG 投资主要采取负面筛选、ESG 整合、公司参与和股东行动、规范性筛选、正面筛选、可持续投资以及影响力/社区投资七种子策略，本产品将主要采取 ESG 整合策略，并与原有的投资分析体系相结合。ESG 整合策略是一种全面的投资分析方法，明确、系统化的在投资分析和投资决策中纳入 ESG 因素，将重要的因</p>	<p>管理、生物多样性合规性等环境问题，衡量公司经营活动对环境的影响。本产品将避免投资于高污染、高耗能等环境治理较差的发债主体。</p> <p>B、社会责任：该因素关注公司的员工管理、员工福利与培训发展、与产业链上下游的关系、公司产品质量及安全性、税收贡献等可能对社会造成的各种外部性影响。本产品将避免投资于存在安全事故或安全隐患、商业欺诈、商业贿赂、侵权违规、严重劳务纠纷等问题的发债主体。</p> <p>C、公司治理：该因素关注公司的董监高结构、股权结构、激励机制、风险内控、商业道德等公司内部治理问题。本产品将避免投资于财务信息披露不清晰、存在造假和利益输送嫌疑、内部控制混乱、管理混乱、忽视中小股东及债权人利益等问题的发债主体。</p> <p>目前，ESG 投资主要采取负面筛选、ESG 整合、公司参与和股东行动、规范性筛选、正面筛选、可持续投资以及影响力/社区投资七种子策略，本产品将主要采取 ESG 整合策略，并与原有的投资分析体系相结合。ESG 整合策略是一种全面的投资分析方法，明确、系统化的在投资分析和投资决策中纳入 ESG 因素，将重要的因</p>
--	--	--

	<p>素,包括 ESG 因素和传统财务因素,全部明确和评估,以形成投资决策。本产品通过内部构建的企业可持续发展价值评估模型,将 ESG 评估因子融入到企业信用分析、政府信用分析、个券定价等投资分析环节,并据此进行相应的策略调整。同时在投资标的的持有期内,对企业含 ESG 因素在内的所有信息进行持续跟踪。</p> <p>(3) 债券投资策略</p> <p>债券投资策略的核心是利用管理人较强的宏观经济与债券研究能力,特别是对短期融资券、公司债等信用债品种的投资研究能力,运用久期策略及收益率曲线策略等构造产品债券组合,力争达到产品债券组合安全性与收益性的统一。</p> <p>主要债券投资策略如下:</p> <p>1) 信用债投资策略</p> <p>信用债券收益率是与其具有相同期限的无风险收益率和反映信用风险收益的信用利差之和。基准收益率主要受宏观经济环境的影响,信用利差收益率主要受对应的信用利差曲线以及该信用债券本身的信用变化的影响,因此本计划主要采用买入持有策略及信用利差曲线变化的策略。</p> <p>①买入持有策略</p> <p>本计划在采用买入持有策略为主</p>	<p>素,包括 ESG 因素和传统财务因素,全部明确和评估,以形成投资决策。本产品通过内部构建的企业可持续发展价值评估模型,将 ESG 评估因子融入到企业信用分析、政府信用分析、个券定价等投资分析环节,并据此进行相应的策略调整。同时在投资标的的持有期内,对企业含 ESG 因素在内的所有信息进行持续跟踪。</p> <p>(3) 债券投资策略</p> <p>债券投资策略的核心是利用管理人较强的宏观经济与债券研究能力,特别是对短期融资券、公司债等信用债品种的投资研究能力,运用久期策略及收益率曲线策略等构造产品债券组合,力争达到产品债券组合安全性与收益性的统一。</p> <p>主要债券投资策略如下:</p> <p>1) 信用债投资策略</p> <p>信用债券收益率是与其具有相同期限的无风险收益率和反映信用风险收益的信用利差之和。基准收益率主要受宏观经济环境的影响,信用利差收益率主要受对应的信用利差曲线以及该信用债券本身的信用变化的影响,因此本计划主要采用买入持有策略及信用利差曲线变化的策略。</p> <p>①买入持有策略</p> <p>本计划在采用买入持有策略为主</p>
--	---	---

	<p>的前提下重点跟踪所持债券品种的信用状况,依靠内部信用评级系统持续跟踪研究发债主体的经营状况、财务指标等情况,对其信用风险进行评估并作出及时反应。</p> <p>为了准确评估发债主体的信用风险,本计划设计了定性和定量相结合的内部信用评级体系。内部信用评级体系遵循从“行业风险”—“公司风险”(包括公司背景、公司行业地位、企业盈利模式、公司治理结构和信息披露状况及企业财务状况)—“外部支持”(外部流动性支持能力及债券担保增信)—“得到评分”的评级过程。其中,定量分析主要是指对企业财务数据的定量分析,主要包括四个方面:盈利能力分析、偿债能力分析、现金流获取能力分析、营运能力分析。定性分析包括所有非定量信息的分析和研究,它是对定量分析的重要补充,能够有效提高定量分析的准确性。本计划内部的信用评级体系定位为即期评级,侧重于评级的准确性,从而为信用产品的实时交易提供参考。本计划会对宏观、行业、公司自身信用状况的变化和趋势进行跟踪,发掘相对价值被低估的债券,以便及时有效地抓住信用债券本身信用变化带来的市场交易机会。</p>	<p>的前提下重点跟踪所持债券品种的信用状况,依靠内部信用评级系统持续跟踪研究发债主体的经营状况、财务指标等情况,对其信用风险进行评估并作出及时反应。</p> <p>为了准确评估发债主体的信用风险,本计划设计了定性和定量相结合的内部信用评级体系。内部信用评级体系遵循从“行业风险”—“公司风险”(包括公司背景、公司行业地位、企业盈利模式、公司治理结构和信息披露状况及企业财务状况)—“外部支持”(外部流动性支持能力及债券担保增信)—“得到评分”的评级过程。其中,定量分析主要是指对企业财务数据的定量分析,主要包括四个方面:盈利能力分析、偿债能力分析、现金流获取能力分析、营运能力分析。定性分析包括所有非定量信息的分析和研究,它是对定量分析的重要补充,能够有效提高定量分析的准确性。本计划内部的信用评级体系定位为即期评级,侧重于评级的准确性,从而为信用产品的实时交易提供参考。本计划会对宏观、行业、公司自身信用状况的变化和趋势进行跟踪,发掘相对价值被低估的债券,以便及时有效地抓住信用债券本身信用变化带来的市场交易机会。</p>
--	---	---

	<p>本计划将根据信用债券市场的收益率水平，在综合考虑信用等级、期限、流动性、息票率、提前偿还和赎回等因素的基础上，建立收益率曲线预测模型和信用利差曲线预测模型，并通过这些模型进行估值，重点选择具备以下特征的信用债券：较高到期收益率、预期信用质量将改善以及价值尚未被市场充分发现的个券。</p> <p>②基于信用利差曲线变化的策略</p> <p>本计划将以下三方面分析信用利差的变化情况，并采取相应的投资策略：</p> <p>宏观经济环境对信用利差的影响：当宏观经济向好时，信用利差可能由于发债主体盈利能力改善而收窄；反之，信用利差可能扩大。本计划将根据宏观经济的变化情况，加大对信用利差收窄的债券的投资比例。</p> <p>市场供求关系对信用利差的影响：信用债券的发行利率、企业的融资需求等都将影响债券的供给，而政策的变化、其他类属资产的收益率等也将影响投资者对信用债券的需求，从而对信用利差产生影响。本计划将综合分析信用债券市场容量、市场形势预期、流动性等因素，在具有不同信用利差的品种间进行动态调整。</p> <p>发行企业对信用利差的影响：企</p>	<p>本计划将根据信用债券市场的收益率水平，在综合考虑信用等级、期限、流动性、息票率、提前偿还和赎回等因素的基础上，建立收益率曲线预测模型和信用利差曲线预测模型，并通过这些模型进行估值，重点选择具备以下特征的信用债券：较高到期收益率、预期信用质量将改善以及价值尚未被市场充分发现的个券。</p> <p>②基于信用利差曲线变化的策略</p> <p>本计划将以下三方面分析信用利差的变化情况，并采取相应的投资策略：</p> <p>宏观经济环境对信用利差的影响：当宏观经济向好时，信用利差可能由于发债主体盈利能力改善而收窄；反之，信用利差可能扩大。本计划将根据宏观经济的变化情况，加大对信用利差收窄的债券的投资比例。</p> <p>市场供求关系对信用利差的影响：信用债券的发行利率、企业的融资需求等都将影响债券的供给，而政策的变化、其他类属资产的收益率等也将影响投资者对信用债券的需求，从而对信用利差产生影响。本计划将综合分析信用债券市场容量、市场形势预期、流动性等因素，在具有不同信用利差的品种间进行动态调整。</p> <p>发行企业对信用利差的影响：企</p>
--	---	---

	<p>业自身的财务状况、偿债能力等都将影响债券信用利差的大小。本计划将综合分析发行企业的财务状况、现金流、抵押担保等因素，在不同的发行企业间进行选择。</p> <p>2) 利率策略</p> <p>本计划将通过全面研究和分析宏观经济运行情况和金融市场资金供求状况变化趋势及结构，结合对财政政策、货币政策等宏观经济政策取向的研判，从而预测出金融市场利率水平变动趋势。在此基础上，结合期限利差与凸度综合分析，制定出具体的利率策略。</p> <p>3) 可转换债/可交换债投资策略</p> <p>可转换债券市场以及可交换债券市场主要受到股票市场走势、公司基本面、可转债条款、转股溢价水平等众多因素的影响。</p> <p>在投资策略方面，本集合计划将在充分降低投资品种风险和确保可以获得到期收益的基础上，把握价格上升带来的价差收益和转股价修正等期权条款触发带来的收益机会。</p> <p>4) 资产支持证券、资产支持票据投资策略</p> <p>基于对发行主体和证券风险收益特征的考察，通过对基础资产质量和现金流特征的研究，分析资产支持证</p>	<p>业自身的财务状况、偿债能力等都将影响债券信用利差的大小。本计划将综合分析发行企业的财务状况、现金流、抵押担保等因素，在不同的发行企业间进行选择。</p> <p>2) 利率策略</p> <p>本计划将通过全面研究和分析宏观经济运行情况和金融市场资金供求状况变化趋势及结构，结合对财政政策、货币政策等宏观经济政策取向的研判，从而预测出金融市场利率水平变动趋势。在此基础上，结合期限利差与凸度综合分析，制定出具体的利率策略。</p> <p>3) 可转换债/可交换债投资策略</p> <p>可转换债券市场以及可交换债券市场主要受到股票市场走势、公司基本面、可转债条款、转股溢价水平等众多因素的影响。</p> <p>在投资策略方面，本集合计划将在充分降低投资品种风险和确保可以获得到期收益的基础上，把握价格上升带来的价差收益和转股价修正等期权条款触发带来的收益机会。</p> <p>4) 资产支持证券、资产支持票据投资策略</p> <p>基于对发行主体和证券风险收益特征的考察，通过对基础资产质量和现金流特征的研究，分析资产支持证</p>
--	---	---

	<p>券/票据可能出现的提前偿付比例和违约率,选择具有投资价值的资产支持证券/票据投资。本集合计划将会严格控制资产支持证券/票据的投资比例,并且分散投资。本计划投向的资产支持证券及资产支持票据仅限于在证券交易所与银行间市场挂牌转让或交易流通的资产支持证券及资产支持票据的优先级份额,不投向以产品为底层基础资产的资产支持证券及资产支持票据。</p> <p>(4) 国债期货策略</p> <p>实施国债期货策略的目标是降低资产组合收益波动率或减少资产组合价值下跌风险。拟实施的国债期货策略主要包括投机策略,套利策略及套期保值策略等。信用债由于有信用风险补偿存在,国债期货只能对冲利率风险,组合仍会留有信用风险的敞口。</p> <p>(5) 现金及准现金类资产投资策略</p> <p>现金及准现金类资产包含货币市场基金、银行存款、现金、到期日在1年内(含1年)的国债、到期日在1年内(含1年)的央行票据、到期日在1年内(含1年)的政府债券、不超过7天(含7天)的债券逆回购等。</p>	<p>券/票据可能出现的提前偿付比例和违约率,选择具有投资价值的资产支持证券/票据投资。本集合计划将会严格控制资产支持证券/票据的投资比例,并且分散投资。本计划投向的资产支持证券及资产支持票据仅限于在证券交易所与银行间市场挂牌转让或交易流通的资产支持证券及资产支持票据的优先级份额,不投向以产品为底层基础资产的资产支持证券及资产支持票据。</p> <p>(4) 国债期货策略</p> <p>实施国债期货策略的目标是降低资产组合收益波动率或减少资产组合价值下跌风险。拟实施的国债期货策略主要包括投机策略,套利策略及套期保值策略等。信用债由于有信用风险补偿存在,国债期货只能对冲利率风险,组合仍会留有信用风险的敞口。</p> <p>(5) 现金及准现金类资产投资策略</p> <p>现金及准现金类资产包含货币市场基金、银行存款、现金、到期日在1年内(含1年)的国债、到期日在1年内(含1年)的央行票据、到期日在1年内(含1年)的政府债券、不超过7天(含7天)的债券逆回购等。</p>
--	---	---

	<p>本集合计划将在确定总体流动性要求的基础上, 结合不同类型货币市场工具的流动性和货币市场预期收益水平、银行存款的期限、债券逆回购的预期收益率来确定现金类资产的配置, 并定期对现金类资产组合平均剩余期限以及投资品种比例进行适当调整。</p>	<p>本集合计划将在确定总体流动性要求的基础上, 结合不同类型货币市场工具的流动性和货币市场预期收益水平、银行存款的期限、债券逆回购的预期收益率来确定现金类资产的配置, 并定期对现金类资产组合平均剩余期限以及投资品种比例进行适当调整。</p> <p>(6) 债券型公募基金投资策略</p> <p>在债券型公募基金的选择上, 出于稳健性考虑, 从控制信用风险角度, 持仓上选择主要配置利率债、高等级国企信用债、高等级平台债、同业存单的债券型基金, 同时, 将考虑各类资产的性价比, 择机在久期结构、资产配置方向上, 灵活选择进行配置或交易。</p>
3	<p>十九、越权交易的界定</p> <p>(三) 托管人对管理人投资运作的监督</p> <p>1、对本合同约定的投资范围按照如下标准进行监督:</p> <p>本计划投资于法律法规及监管规则允许证券公司集合资产管理计划投资的固定收益类资产、商品及金融衍生品类资产及中国证监会认可的其他投资品种等标准化资产:</p> <p>(1) 现金类资产: 现金、各类银行存款 (不含结构性存款)、货币市场基金等;</p>	<p>(三) 托管人对管理人投资运作的监督</p> <p>1、对本合同约定的投资范围按照如下标准进行监督:</p> <p>本计划投资于法律法规及监管规则允许证券公司集合资产管理计划投资的固定收益类资产、商品及金融衍生品类资产及中国证监会认可的其他投资品种等标准化资产:</p> <p>(1) 现金类资产: 现金、各类银行存款 (不含结构性存款)、货币市场基金等;</p>

		<p>(2) 固定收益类资产：国债、地方政府债、政府支持机构债、企业债券、公司债券（含公开发行和非公开发行）、金融债（含次级债、混合资本债）、中央银行票据、同业存单、可转换债券（含可分离交易的可转债，不可转股）、可交换债（含可交换私募债，不可换股）、资产支持证券（不含劣后级），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，包括短期融资券、超短期融资券、中期票据、资产支持票据（ABN，不含劣后级）、非公开定向债务融资工具（PPN）等，债券逆回购；</p> <p>(3) 金融衍生品类资产：国债期货。</p> <p>(4) 本计划可参与债券正回购交易。</p>	<p>(2) 固定收益类资产：国债、地方政府债、政府支持机构债、企业债券、公司债券（含公开发行和非公开发行）、金融债（含次级债、混合资本债）、中央银行票据、同业存单、可转换债券（含可分离交易的可转债，不可转股）、可交换债（含可交换私募债，不可换股）、资产支持证券（不含劣后级）、债券型公募基金，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，包括短期融资券、超短期融资券、中期票据、资产支持票据（ABN，不含劣后级）、非公开定向债务融资工具（PPN）等，债券逆回购；</p> <p>(3) 金融衍生品类资产：国债期货。</p> <p>(4) 本计划可参与债券正回购交易。</p>
4	二十、资产管理计划财产的估值和会计核算	<p>(一) 资产管理计划财产的估值</p> <p>3、估值方法</p> <p>(2) 证券投资基金估值方法</p> <p>1) 持有的货币市场基金，按成本估值，按估值日前一交易日基金管理公司的每万份收益计算。</p>	<p>(一) 资产管理计划财产的估值</p> <p>3、估值方法</p> <p>(2) 证券投资基金估值方法</p> <p>1) 持有的交易所基金(包括封闭式基金、上市开放式基金(LOF)等)，按估值日其所在证券交易所的收盘价估值；估值日无交易的，以最近交易日的收盘价估值；如果估值日无交易，且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，将参考监管机构或行业</p>

		<p>协会有关规定,或者类似投资品种的现行市价及重大变化因素,调整最近交易日收盘价,确定公允价值进行估值。</p> <p>2) 持有的场外基金(包括托管在场外的上市开放式基金(LOF)),按估值日前一交易日的基金份额净值估值;估值日前一交易日基金份额净值无公布的,按此前最近交易日的基金份额净值估值。</p> <p>3) 持有的货币市场基金,按成本估值,按估值日前一交易日基金管理公司的每万份收益计算。</p> <p>4) 持有的基金处于封闭期的,按照最新公布的份额净值估值;没有公布份额净值的,按照成本估值。</p>
--	--	---

附件 2: 第一创业 ESG 整合债券 3 号集合资产管理计划说明书变更对照表

序号	位置	原说明书	变更后说明书
1	基本信息-投资范围及比例	<p>1、投资范围</p> <p>本计划投资于法律法规及监管规则允许证券公司集合资产管理计划投资的固定收益类资产、商品及金融衍生品类资产、权益类资产及中国证监会认可的其他投资品种:</p> <p>(1) 现金类资产: 现金、各类银行存款(不含结构性存款)、货币市场基金等;</p> <p>(2) 固定收益类资产: 国债、地方政府债、政府支持机构债、企业债券、公司</p>	<p>1、投资范围</p> <p>本计划投资于法律法规及监管规则允许证券公司集合资产管理计划投资的固定收益类资产、商品及金融衍生品类资产、权益类资产及中国证监会认可的其他投资品种:</p> <p>(1) 现金类资产: 现金、各类银行存款(不含结构性存款)、货币市场基金等;</p> <p>(2) 固定收益类资产: 国债、地方</p>

	<p>债券(含公开发行和非公开发行)、金融债(含次级债、混合资本债)、中央银行票据、同业存单、可转换债券(含可分离交易的可转债,不可转股)、可交换债(含可交换私募债,不可换股)、资产支持证券(不含劣后级),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,包括短期融资券、超短期融资券、中期票据、资产支持票据(ABN,不含劣后级)、非公开定向债务融资工具(PPN)等,债券逆回购;</p> <p>(3) 金融衍生品类资产:国债期货。</p> <p>(4) 本计划可参与债券正回购交易。</p> <p>2、资产配置比例</p> <p>(1) 固定收益类资产(含现金类资产)的投资比例为资产总值的80%-100%;</p> <p>(2) 任一交易日日终【(国债期货空头合约价值-国债期货多头合约价值-固定收益类证券市值)/集合资产管理计划资产净值】≤20%,固定收益类证券市值计算不包括同业存单、可转债、可交债,金融衍生品类资产的持仓合约价值(按金融衍生品的多头合约价值与空头合约价值之和计算)为资产总值的0%(含)-80%(不含);</p> <p>(3) 参与证券正回购融入资金余额或逆回购资金余额不得超过本计划上一日资产净值的100%,中国证监会另有规定的除外。</p>	<p>政府债、政府支持机构债、企业债券、公司债券(含公开发行和非公开发行)、金融债(含次级债、混合资本债)、中央银行票据、同业存单、可转换债券(含可分离交易的可转债,不可转股)、可交换债(含可交换私募债,不可换股)、资产支持证券(不含劣后级)、债券型公募基金,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,包括短期融资券、超短期融资券、中期票据、资产支持票据(ABN,不含劣后级)、非公开定向债务融资工具(PPN)等,债券逆回购;</p> <p>(3) 金融衍生品类资产:国债期货。</p> <p>(4) 本计划可参与债券正回购交易。</p> <p>2、资产配置比例</p> <p>(1) 固定收益类资产(含现金类资产)的投资比例为资产总值的80%-100%;</p> <p>(2) 任一交易日日终【(国债期货空头合约价值-国债期货多头合约价值-固定收益类证券市值)/集合资产管理计划资产净值】≤20%,固定收益类证券市值计算不包括同业存单、可转债、可交债,金融衍生品类资产的持仓合约价值(按金融衍生品的多头合约价值与空头合约价值之和计算)为资产总值的0%(含)-80%(不含);</p> <p>(3) 参与证券正回购融入资金余额或逆回购资金余额不得超过本计划上一</p>
--	---	--

			<p>日资产净值的 100%，中国证监会另有规定的除外。</p> <p>本计划投资于公开募集证券投资基金的，计算本计划总资产时按照穿透原则合并计算所投资公开募集证券投资基金的总资产，且按照穿透原则合并计算投资同类资产的金额需符合本计划资产配置比例的要求。本计划按照所投资公开募集证券投资基金披露投资组合的频率，更新计算计划所投资资产的金额或比例。</p>
2	<p>基本信息-投资策略</p>	<p>(1) 资产配置策略</p> <p>本集合计划在严格控制风险的基础上，通过对全球经济形势、中国经济发展（包括宏观经济运行周期、财政及货币政策、资金供需情况）、证券市场估值水平等的研判，动态调整计划大类资产的投资比例，力争为计划资产获取稳健回报。</p> <p>(2) ESG 投资策略</p> <p>ESG 表示衡量一项投资的可持续性和道德性的三个核心要素：环境 (Environmental)、社会责任 (Social)、公司治理 (Governance)。ESG 投资在投资过程中不仅重视投资回报，也兼顾投资的社会影响，增加考虑社会公平、经济发展、人类和平和环境保护等问题。近年来，在联合国责任投资原则组织 (UNPRI) 和国际机构投资者的引导下，ESG 投资已成为一种能实现长期价值投资的先进投资理念</p>	<p>(1) 资产配置策略</p> <p>本集合计划在严格控制风险的基础上，通过对全球经济形势、中国经济发展（包括宏观经济运行周期、财政及货币政策、资金供需情况）、证券市场估值水平等的研判，动态调整计划大类资产的投资比例，力争为计划资产获取稳健回报。</p> <p>(2) ESG 投资策略</p> <p>ESG 表示衡量一项投资的可持续性和道德性的三个核心要素：环境 (Environmental)、社会责任 (Social)、公司治理 (Governance)。ESG 投资在投资过程中不仅重视投资回报，也兼顾投资的社会影响，增加考虑社会公平、经济发展、人类和平和环境保护等问题。近年来，在联合国责任投资原则组织 (UNPRI) 和国际机构投资者的引导下，ESG 投资已成为一种能实现长期价值投资的先进投</p>

	<p>与投资策略。</p> <p>具体来看，ESG 投资主要关注以下方面：</p> <p>A、环境：该因素关注企业的环境政策、废物污染及管理政策、能源资源的使用及管理、自然资源的消耗及管理、生物多样性合规性等环境问题，衡量公司经营活动对环境的影响。本产品将避免投资于高污染、高耗能等环境治理较差的发债主体。</p> <p>B、社会责任：该因素关注公司的员工管理、员工福利与培训发展、与产业链上下游的关系、公司产品质量及安全性、税收贡献等可能对社会造成的各种外部性影响。本产品将避免投资于存在安全事故或安全隐患、商业欺诈、商业贿赂、侵权违规、严重劳务纠纷等问题的发债主体。</p> <p>C、公司治理：该因素关注公司的董监高结构、股权结构、激励机制、风险内控、商业道德等公司内部治理问题。本产品将避免投资于财务信息披露不清晰、存在造假和利益输送嫌疑、内部控制混乱、管理混乱、忽视中小股东及债权人利益等问题的发债主体。</p> <p>目前，ESG 投资主要采取负面筛选、ESG 整合、公司参与和股东行动、规范性筛选、正面筛选、可持续投资以及影响力/社区投资七种子策略，本产品将主要采取 ESG 整合策略，并与原有的投资分析体系相结合。ESG 整合策略是一种全面的投资分析方法，明确、系统化的在投资分析和投资</p>	<p>资理念与投资策略。</p> <p>具体来看，ESG 投资主要关注以下方面：</p> <p>A、环境：该因素关注企业的环境政策、废物污染及管理政策、能源资源的使用及管理、自然资源的消耗及管理、生物多样性合规性等环境问题，衡量公司经营活动对环境的影响。本产品将避免投资于高污染、高耗能等环境治理较差的发债主体。</p> <p>B、社会责任：该因素关注公司的员工管理、员工福利与培训发展、与产业链上下游的关系、公司产品质量及安全性、税收贡献等可能对社会造成的各种外部性影响。本产品将避免投资于存在安全事故或安全隐患、商业欺诈、商业贿赂、侵权违规、严重劳务纠纷等问题的发债主体。</p> <p>C、公司治理：该因素关注公司的董监高结构、股权结构、激励机制、风险内控、商业道德等公司内部治理问题。本产品将避免投资于财务信息披露不清晰、存在造假和利益输送嫌疑、内部控制混乱、管理混乱、忽视中小股东及债权人利益等问题的发债主体。</p> <p>目前，ESG 投资主要采取负面筛选、ESG 整合、公司参与和股东行动、规范性筛选、正面筛选、可持续投资以及影响力/社区投资七种子策略，本产品将主要采取 ESG 整合策略，并与原有的投资分析体系相结合。ESG 整合策略是一种全面的投</p>
--	---	---

	<p>决策中纳入 ESG 因素，将重要的因素，包括 ESG 因素和传统财务因素，全部明确和评估，以形成投资决策。本产品通过内部构建的企业可持续发展价值评估模型，将 ESG 评估因子融入到企业信用分析、政府信用分析、个券定价等投资分析环节，并据此进行相应的策略调整。同时在投资标的持有期内，对企业含 ESG 因素在内的所有信息进行持续跟踪。</p> <p>(3) 债券投资策略</p> <p>债券投资策略的核心是利用管理人较强的宏观经济与债券研究能力，特别是对短期融资券、公司债等信用债品种的投资研究能力，运用久期策略及收益率曲线策略等构造产品债券组合，力争达到产品债券组合安全性与收益性的统一。</p> <p>主要债券投资策略如下：</p> <p>1) 信用债投资策略</p> <p>信用债券收益率是与其具有相同期限的无风险收益率和反映信用风险收益的信用利差之和。基准收益率主要受宏观经济环境的影响，信用利差收益率主要受对应的信用利差曲线以及该信用债券本身的信用变化的影响，因此本计划主要采用买入持有策略及信用利差曲线变化的策略。</p> <p>①买入持有策略</p> <p>本计划在采用买入持有策略为主的前提下重点跟踪所持债券品种的信用状况，依靠内部信用评级系统持续跟踪研究发债</p>	<p>资分析方法，明确、系统化的在投资分析和投资决策中纳入 ESG 因素，将重要的因素，包括 ESG 因素和传统财务因素，全部明确和评估，以形成投资决策。本产品通过内部构建的企业可持续发展价值评估模型，将 ESG 评估因子融入到企业信用分析、政府信用分析、个券定价等投资分析环节，并据此进行相应的策略调整。同时在投资标的持有期内，对企业含 ESG 因素在内的所有信息进行持续跟踪。</p> <p>(3) 债券投资策略</p> <p>债券投资策略的核心是利用管理人较强的宏观经济与债券研究能力，特别是对短期融资券、公司债等信用债品种的投资研究能力，运用久期策略及收益率曲线策略等构造产品债券组合，力争达到产品债券组合安全性与收益性的统一。</p> <p>主要债券投资策略如下：</p> <p>1) 信用债投资策略</p> <p>信用债券收益率是与其具有相同期限的无风险收益率和反映信用风险收益的信用利差之和。基准收益率主要受宏观经济环境的影响，信用利差收益率主要受对应的信用利差曲线以及该信用债券本身的信用变化的影响，因此本计划主要采用买入持有策略及信用利差曲线变化的策略。</p> <p>①买入持有策略</p> <p>本计划在采用买入持有策略为主的前提</p>
--	--	--

	<p>主体的经营状况、财务指标等情况，对其信用风险进行评估并作出及时反应。</p> <p>为了准确评估发债主体的信用风险，本计划设计了定性和定量相结合的内部信用评级体系。内部信用评级体系遵循从“行业风险”－“公司风险”（包括公司背景、公司行业地位、企业盈利模式、公司治理结构和信息披露状况及企业财务状况）－“外部支持”（外部流动性支持能力及债券担保增信）－“得到评分”的评级过程。其中，定量分析主要是指对企业财务数据的定量分析，主要包括四个方面：盈利能力分析、偿债能力分析、现金流获取能力分析、营运能力分析。定性分析包括所有非定量信息的分析和研究，它是对定量分析的重要补充，能够有效提高定量分析的准确性。本计划内部的信用评级体系定位为即期评级，侧重于评级的准确性，从而为信用产品的实时交易提供参考。本计划会对宏观、行业、公司自身信用状况的变化和趋势进行跟踪，发掘相对价值被低估的债券，以便及时有效地抓住信用债券本身信用变化带来的市场交易机会。</p> <p>本计划将根据信用债券市场的收益率水平，在综合考虑信用等级、期限、流动性、息票率、提前偿还和赎回等因素的基础上，建立收益率曲线预测模型和信用利差曲线预测模型，并通过这些模型进行估值，重点选择具备以下特征的信用债券：</p>	<p>下重点跟踪所持债券品种的信用状况，依靠内部信用评级系统持续跟踪研究发债主体的经营状况、财务指标等情况，对其信用风险进行评估并作出及时反应。</p> <p>为了准确评估发债主体的信用风险，本计划设计了定性和定量相结合的内部信用评级体系。内部信用评级体系遵循从“行业风险”－“公司风险”（包括公司背景、公司行业地位、企业盈利模式、公司治理结构和信息披露状况及企业财务状况）－“外部支持”（外部流动性支持能力及债券担保增信）－“得到评分”的评级过程。其中，定量分析主要是指对企业财务数据的定量分析，主要包括四个方面：盈利能力分析、偿债能力分析、现金流获取能力分析、营运能力分析。定性分析包括所有非定量信息的分析和研究，它是对定量分析的重要补充，能够有效提高定量分析的准确性。本计划内部的信用评级体系定位为即期评级，侧重于评级的准确性，从而为信用产品的实时交易提供参考。本计划会对宏观、行业、公司自身信用状况的变化和趋势进行跟踪，发掘相对价值被低估的债券，以便及时有效地抓住信用债券本身信用变化带来的市场交易机会。</p> <p>本计划将根据信用债券市场的收益率水平，在综合考虑信用等级、期限、流动性、息票率、提前偿还和赎回等因素的基础</p>
--	---	---

	<p>较高到期收益率、预期信用质量将改善以及价值尚未被市场充分发现的个券。</p> <p>②基于信用利差曲线变化的策略</p> <p>本计划将以下三方面分析信用利差的变化情况，并采取相应的投资策略：</p> <p>宏观经济环境对信用利差的影响：当宏观经济向好时，信用利差可能由于发债主体盈利能力改善而收窄；反之，信用利差可能扩大。本计划将根据宏观经济的变化情况，加大对信用利差收窄的债券的投资比例。</p> <p>市场供求关系对信用利差的影响：信用债券的发行利率、企业的融资需求等都将影响债券的供给，而政策的变化、其他类属资产的收益率等也将影响投资者对信用债券的需求，从而对信用利差产生影响。本计划将综合分析信用债券市场容量、市场形势预期、流动性等因素，在具有不同信用利差的品种间进行动态调整。</p> <p>发行企业对信用利差的影响：企业自身的财务状况、偿债能力等都将影响债券信用利差的大小。本计划将综合分析发行企业的财务状况、现金流、抵押担保等因素，在不同的发行企业间进行选择。</p> <p>2) 利率策略</p> <p>本计划将通过全面研究和分析宏观经济运行情况和金融市场资金供求状况变化趋势及结构，结合对财政政策、货币政策等宏观经济政策取向的研判，从而预测出</p>	<p>上，建立收益率曲线预测模型和信用利差曲线预测模型，并通过这些模型进行估值，重点选择具备以下特征的信用债券：较高到期收益率、预期信用质量将改善以及价值尚未被市场充分发现的个券。</p> <p>②基于信用利差曲线变化的策略</p> <p>本计划将以下三方面分析信用利差的变化情况，并采取相应的投资策略：</p> <p>宏观经济环境对信用利差的影响：当宏观经济向好时，信用利差可能由于发债主体盈利能力改善而收窄；反之，信用利差可能扩大。本计划将根据宏观经济的变化情况，加大对信用利差收窄的债券的投资比例。</p> <p>市场供求关系对信用利差的影响：信用债券的发行利率、企业的融资需求等都将影响债券的供给，而政策的变化、其他类属资产的收益率等也将影响投资者对信用债券的需求，从而对信用利差产生影响。本计划将综合分析信用债券市场容量、市场形势预期、流动性等因素，在具有不同信用利差的品种间进行动态调整。</p> <p>发行企业对信用利差的影响：企业自身的财务状况、偿债能力等都将影响债券信用利差的大小。本计划将综合分析发行企业的财务状况、现金流、抵押担保等因素，在不同的发行企业间进行选择。</p>
--	--	--

	<p>金融市场利率水平变动趋势。在此基础上，结合期限利差与凸度综合分析，制定出具体的利率策略。</p> <p>3) 可转换债/可交换债投资策略</p> <p>可转换债券市场以及可交换债券市场主要受到股票市场走势、公司基本面、可转债条款、转股溢价水平等众多因素的影响。</p> <p>在投资策略方面，本集合计划将在充分降低投资品种风险和确保可以获得到期收益的基础上，把握价格上升带来的价差收益和转股价修正等期权条款触发带来的收益机会。</p> <p>4) 资产支持证券、资产支持票据投资策略</p> <p>基于对发行主体和证券风险收益特征的考察，通过对基础资产质量和现金流特征的研究，分析资产支持证券/票据可能出现的提前偿付比例和违约率，选择具有投资价值的资产支持证券/票据投资。本集合计划将会严格控制资产支持证券/票据的投资比例，并且分散投资。本计划投向的资产支持证券及资产支持票据仅限于在证券交易所与银行间市场挂牌转让或交易流通的资产支持证券及资产支持票据的优先级份额，不投向以产品为底层基础资产的资产支持证券及资产支持票据。</p> <p>(4) 国债期货策略</p> <p>实施国债期货策略的目标是降低资产组合收益波动率或减少资产组合价值下跌</p>	<p>2) 利率策略</p> <p>本计划将通过全面研究和分析宏观经济运行情况和金融市场资金供求状况变化趋势及结构，结合对财政政策、货币政策等宏观经济政策取向的研判，从而预测出金融市场利率水平变动趋势。在此基础上，结合期限利差与凸度综合分析，制定出具体的利率策略。</p> <p>3) 可转换债/可交换债投资策略</p> <p>可转换债券市场以及可交换债券市场主要受到股票市场走势、公司基本面、可转债条款、转股溢价水平等众多因素的影响。</p> <p>在投资策略方面，本集合计划将在充分降低投资品种风险和确保可以获得到期收益的基础上，把握价格上升带来的价差收益和转股价修正等期权条款触发带来的收益机会。</p> <p>4) 资产支持证券、资产支持票据投资策略</p> <p>基于对发行主体和证券风险收益特征的考察，通过对基础资产质量和现金流特征的研究，分析资产支持证券/票据可能出现的提前偿付比例和违约率，选择具有投资价值的资产支持证券/票据投资。本集合计划将会严格控制资产支持证券/票据的投资比例，并且分散投资。本计划投向的资产支持证券及资产支持票据仅限于在证券交易所与银行间市场挂牌</p>
--	--	---

	<p>风险。拟实施的国债期货策略主要包括投机策略，套利策略及套期保值策略等。信用债由于有信用风险补偿存在，国债期货只能对冲利率风险，组合仍会留有信用风险的敞口。</p> <p>(5) 现金及准现金类资产投资策略</p> <p>现金及准现金类资产包含货币市场基金、银行存款、现金、到期日在1年内(含1年)的国债、到期日在1年内(含1年)的央行票据、到期日在1年内(含1年)的政府债券、不超过7天(含7天)的债券逆回购等。</p> <p>本集合计划将在确定总体流动性要求的基础上，结合不同类型货币市场工具的流动性和货币市场预期收益水平、银行存款的期限、债券逆回购的预期收益率来确定现金类资产的配置，并定期对现金类资产组合平均剩余期限以及投资品种比例进行适当调整。</p>	<p>转让或交易流通的资产支持证券及资产支持票据的优先级份额，不投向以产品为底层基础资产的资产支持证券及资产支持票据。</p> <p>(4) 国债期货策略</p> <p>实施国债期货策略的目标是降低资产组合收益波动率或减少资产组合价值下跌风险。拟实施的国债期货策略主要包括投机策略，套利策略及套期保值策略等。信用债由于有信用风险补偿存在，国债期货只能对冲利率风险，组合仍会留有信用风险的敞口。</p> <p>(5) 现金及准现金类资产投资策略</p> <p>现金及准现金类资产包含货币市场基金、银行存款、现金、到期日在1年内(含1年)的国债、到期日在1年内(含1年)的央行票据、到期日在1年内(含1年)的政府债券、不超过7天(含7天)的债券逆回购等。</p> <p>本集合计划将在确定总体流动性要求的基础上，结合不同类型货币市场工具的流动性和货币市场预期收益水平、银行存款的期限、债券逆回购的预期收益率来确定现金类资产的配置，并定期对现金类资产组合平均剩余期限以及投资品种比例进行适当调整。</p> <p>(6) 债券型公募基金投资策略</p> <p>在债券型公募基金的选择上，出于稳健性考虑，从控制信用风险角度，持仓上选</p>
--	---	---

			<p>择主要配置利率债、高等级国企信用债、高等级平台债、同业存单的债券型基金，同时，将考虑各类资产的性价比，择机在久期结构、资产配置方向上，灵活选择进行配置或交易。</p>
--	--	--	--