

# 华创证券贵和九号集合资产管理计划 2023年第四季度资产管理报告



集合计划管理人： 华创证券有限责任公司

集合计划托管人： 中国农业银行股份有限公司

## 一、重要提示

本报告由华创证券贵和九号集合资产管理计划（“本计划”）管理人华创证券有限责任公司（“华创证券”）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》及其他相关规定编制。

本集合计划托管人中国农业银行股份有限公司于\$\$审核时间\$\$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。

本计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本计划资产，但不保证本计划一定盈利，也不保证最低收益。

本计划管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合计划资产管理合同及说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间:2023年10月01日至2023年12月31日。

本报告中的内容由管理人负责解释。

## 二、集合资产管理计划概况

产品名称	华创证券贵和九号集合资产管理计划
产品类型	固定收益类集合资产管理计划
成立日期	2021年1月18日
成立规模	人民币69,010,653.11元
存续期	本集合计划管理期限为10年，集合计划成立满10年的对应月对应日为集合计划到期日。
投资目标	本产品以绝对收益为目标，在控制回撤的前提下，力争获取超越同期限理财产品的收益。
投资策略	本集合计划将基于定量与定性相结合的宏观及市场分析，进行战术性资产配置，确定组合中债券、货币市场工具及其他金融工具的比例，追求更高收益，回避市场风险。 (1) 资产配置策略 A、整体资产配置策略 根据宏观经济指标（主要包括：利率水平、通货膨胀率、GDP增长率、货币供应量、就业率水平、国际市场利率水平、汇率），各

	<p>类资产的流动性状况、证券市场走势、信用风险情况、风险预算和有关法律法规等因素的综合分析，在整体资产之间进行动态配置，确定资产的最优配置比例和相应的风险水平。</p> <p><b>B、类属资产配置策略</b>              在整体资产配置策略的指导下，根据不同类属资产的收益率水平、利息支付方式、利息税务处理、附加选择权价值、类属资产收益差异、市场偏好、流动性等因素以及法律法规的规定决定不同类属资产的目标配置比例。</p> <p><b>C、明细资产配置策略</b>              在明细资产配置上，首先根据明细资产的剩余期限、资产信用等级、流动性指标（流通总量、日均交易量）决定是否纳入组合；其次，根据个别债券的收益率（到期收益率、票面利率、利息支付方式、利息税务处理）与剩余期限的配比决定是否纳入组合；最后，根据个别债券的流动性指标（发行总量、流通量、上市时间），决定投资总量。</p> <p><b>(2) 债券投资策略</b>              在固定收益品种投资方面，本计划将主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。在类属配置层次，结合对宏观经济、市场利率、供求变化等因素的综合分析，根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征，定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整，确定类属资产的最优权重。</p> <p>在券种选择上，以利率债为主，信用债为辅的投资策略，结合经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，合理运用投资管理策略，实施积极主动的债券投资管理。</p> <p>信用债选择方面，重点挑选优质的产业债进行配置，既保证了绝对收益水平，也控制了潜在的信用风险。资本利得方面，由于利率债普遍久期偏长，投资过程中首先要规避大幅度的收益率上行，其次再寻求阶段性的机会，仅在利率下行明显时阶段性加大组合久期并追加部分杠杆操作。</p>
管理费、托管费、业绩报酬费用计提基准、计提方式和支付方式	<p><b>(一) 托管费：</b>托管费按前一日集合计划资产净值的 0.01% 的年费率计提。</p> $H = E \times 0.01\% \div 365$ <p>H 为每日集合计划应计提的托管费；                  E 为前一日该集合计划资产净值。</p> <p>托管费自本集合计划成立之日起每日计提，按季支付，每季度末月最后 5 个工作日由管理人向托管人发送托管费划付指令，托管人复核后从集合计划资产中一次性扣除支付给托管人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。</p> <p><b>(二) 管理费：</b>管理人按前一日集合计划资产净值的 0.6% 的年费率计提。</p>

$$H = E \times 0.6\% \div 365$$

H 为每日集合计划应计提的管理费；

E 为前一日该集合计划资产净值。

管理费自本集合计划成立之日起每日计提，按季支付，每季度末月最后 5 个工作日由管理人向托管人发送管理费划付指令，托管人复核后从集合计划资产中一次性扣除支付给管理人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

### （三）管理人的业绩报酬

#### 1、业绩报酬计提原则

在投资者全部或部分退出集合计划、集合计划收益分配日、集合计划终止财产清算完毕时，管理人按投资者每笔份额或计划终止时所持有份额在该期间超过业绩报酬计提标准以上部分计提业绩报酬。

#### 2、业绩报酬计算方法、计提比例和提取频率

以上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日（如上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日不存在，推广期参与的为计划成立日，存续期参与的为参与当日，下同）到本次业绩报酬计提日的年化收益率作为计提业绩报酬的基准。

业绩报酬计提日为投资者全部或部分退出集合计划、集合计划收益分配日、集合计划终止日。

年化收益率的计算公式如下：

$$R = (P1 - P0) / PO^* \times 365 / D \times 100\%$$

P1 为该委托人退出份额、收益分配日或计划终止时持有的份额对应的业绩报酬计提日的份额单位累计净值；

PO 为该委托人退出份额、收益分配日或计划终止时持有的份额对应的上一业绩报酬计提日的份额单位累计净值；

PO\* 为该委托人退出份额、收益分配日或计划终止时持有的份额对应的上一业绩报酬计提日的份额单位净值；

D 为该委托人退出份额、收益分配日或计划终止时持有的份额对应的上一业绩报酬计提日到本次业绩报酬计提日的自然天数；

R 为年化收益率；

管理人业绩报酬计算公式如下：

$$H = \max(R - Ki, 0) \times D / 365 \times M \times 60\%$$

H 为该委托人每笔退出份额、收益分配日或计划终止时持有的份额对应的应提取的业绩报酬；

Ki 为该笔委托人退出份额、收益分配日或计划终止时持有的份额对应的业绩报酬计提标准

M 为该委托人每笔退出份额、收益分配日或计划终止时持有的份额对应的在上一业绩报酬计提日的资产净值总额。

托管人对业绩报酬计提金额不进行复核，根据管理人提供的数据进行估值。

#### 3、业绩报酬支付

	<p>业绩报酬在业绩报酬计提日计提，管理人有权根据本集合计划实际运行情况提取管理人的业绩报酬，业绩报酬的提取频率不得超过每6个月一次。由管理人在计提当日向托管人发送业绩报酬计提金额，托管人据此计提应付管理人业绩报酬。若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延。由于涉及注册登记数据，业绩报酬的提取以管理人提供的计算数据为准，托管人无需复核，托管人据此进行账务处理。</p> <p>本资产管理计划的建仓期为自资管计划成立日起6个月。建仓期结束后开放一次，此后投资运作每满6个月开放一次。每次开放前，管理人可根据市场情况调整业绩报酬计提标准 <math>K_i</math>，并于管理人官网公告下一个封闭运作期间的业绩报酬计提标准，但业绩报酬计提标准调整的间隔不短于6个月。</p>
管理人	华创证券有限责任公司
托管人	中国农业银行股份有限公司

### 三、集合资产管理计划投资表现和主要财务指标

#### （一）本集合计划投资表现

截止2023年12月31日，集合计划份额单位净值为1.0707元，报告期内净值增长率为4.1132%，今年年初以来产品的净值增长率为14.3587%。

#### （二）报告期内主要财务指标

科目	金额（单位：元）
本期已实现收益	1,655,407.20
本期利润	1,390,644.95
期末资产净值	35,166,483.16
期末份额单位净值	1.0707

注：1. 本期已实现收益=本集合计划本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）-相关费用（不含暂估税金及附加）；

2. 本期利润=本期已实现收益+本期公允价值变动收益-暂估税金及附加。

## 资产负债表

恒生电子\_华创证券-贵和9号-农业银行\_专用表

日期:2023年12月31日

资产		期末余额	上年年末余额	负债和所有者权益		期末余额	上年年末余额
资产:				负 债:			
银行存款	6,018,929.68		564,956.43	短期借款		0.00	0.00
结算备付金	31,908.29		1,018,166.16	交易性金融负债		0.00	0.00
存出保证金	906.12		1,282.42	衍生金融负债		0.00	0.00
衍生金融资产	0.00		0.00	卖出回购金融资产款	14,561,092.50		17,839,555.95
交易性金融资产	49,358,670.84		65,272,636.33	应付清算款	5,582,417.12		0.00
买入返售金融资产	0.00		0.00	应付赎回款	0.00		0.00
发放贷款和垫款				应付管理人报酬	3,462.46		6,425.39
债权投资	0.00		0.00	应付托管费	57.70		107.08
其他债权投资				应付销售服务费	0.00		0.00
应收清算款	0.00		0.00	应付投资顾问费	0.00		0.00
应收利息	0.00		0.00	应交税费	84,714.12		57,334.88
应收股利	0.00		0.00	应付利息	0.00		0.00
应收申购款	0.00		0.00	应付利润	0.00		0.00
其他资产	0.00		0.00	其他负债	12,187.87		8,353.00
				负债合计	20,243,931.77		17,911,776.30
				所有者权益			
				实收资金	32,844,385.84		47,984,901.49
				其他综合收益			
				未分配利润	2,322,097.32		960,363.55
				所有者权益合计	35,166,483.16		48,945,265.04
资产总计	55,410,414.93		66,857,041.34	负债和所有者权益总计	55,410,414.93		66,857,041.34

附注: 基金份额净值 1.0707 元,基金份额总额 32,844,385.84 份。

## 损益表

恒生电子\_\_华创证券-贵和9号-农业银行\_\_专用表

日期:2023年10月-2023年12月	单位: 元
项目	本期金额
一、收入	1,626,196.96
1.利息收入	5,458.11
2.投资收益（损失以“-”填列）	1,886,457.69
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	0.00
3.公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-265,718.84
4.汇兑损益（损失以“-”号填列）	0.00
5.其他业务收入	0.00
二、费用	235,552.01
1.管理人报酬	52,004.38
2.托管费	866.73
3.销售服务费	0.00
4.投资顾问费	0.00
5.利息支出	163,976.46
其中：卖出回购金融资产利息支出	163,976.46
6.信用减值损失	0.00
7.税金及附加	5,849.87
8.其他费用	12,854.57
三、利润总额	1,390,644.95
减：所得税费用	—
四、净利润	1,390,644.95
五、其他综合收益	
六、综合收益总额	1,390,644.95

## 四、集合资产管理计划管理人报告

### （一）集合计划投资经理简介

和敬民女士，证券执业编号：S0360118090014，已取得基金从业资格并在证券投资基金业协会完成登记，基金从业资格证书编号：F4960000001081。资管业务部固收投资经理，南开大学国际经济研究所硕士。2017年加入华创证券，历任债券交易员、投资经理助理，具有丰富的流动性管理、债券交易和债券投资经验。对固定收益市场长期保持跟踪研究，形成了稳健的投资风格，信用风险把控良好，同时注重为客户获取绝对收益。最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

### （二）集合计划投资经理工作报告

#### 1) 投资运作情况回顾

利率债 12 月上旬走势驱动逻辑围绕两大会议，中下旬更多是市场对于后续降息期待的提前反应，年末的大规模 OMO 净投放提振市场，整体看曲线走势震荡下行。具体看可分为 4 个阶段：月初至 12 月 7 日，PMI 回踩这一利好基本于 11 月 30 日交易完成，消息面上，《加快现代中央银行制度建设 构建中国特色现代金融体系》一文中“总闸门”的表述和穆迪下调中国评级引发权益走弱，多空因素对冲下，长端利率呈现窄幅震荡。12 月 8 日至 12 月 17 日，市场围绕两大会议展开交易。政治局会议来看，内容并无超预期内容，而宽松取向的货币政策表述引起市场情绪向好。中央经济工作会议通稿表述内容上基本延续了政治局会议，“稳中求进”的定调或意味着大干快上的可能性较低，而“促进社会综合融资成本稳中有降”的表述表明后续降息仍有空间。尽管这期间北京楼市利好政策落地，但力度有限。12 月 18 日至 12 月 24 日，消息面整体平静，市场存在一定止盈情绪，不过随着存款利率下调预期的发酵，收益率开始全面下行。12 月 22 日调降落地后引起债市大涨。商业银行负债成本的降低意味着后续降息的可行性抬升。12 月 25 日至月末，盘面虽有一定止盈压力，但央行公开市场持续的大规模净投放呵护跨年资金面，短端情绪的大幅好转传递至长端，收益率进一步下行。期限利差方面，12 月 12 日前，短端收益率由于资金分层现象加剧上行，而长端收益率变化有限，因此利差收窄。12 月 12 日—12 月 15 日，利差的走阔源于资金分层现象缓解后短端较强表现，长端虽有会议利好的提振，但表现不及短端。12 月 18 日—12 月 21 日，跨年资金偏贵引起市场警惕，短端表现偏弱



导致利差持平略有收窄。12 月 22 日—12 月 31 日，存款利率调降衔接 OMO 大规模投放，偏强行情下，短端表现更为突出，利差再度走扩。

2023 年信用债市场“资产荒”与化债行情交织走出结构牛市，期间“宽信用”预期与机构赎回短暂扰动。1 月，2022 年末理财赎回潮影响余温仍在，信用利差 V 型波动；2 月至 4 月，信用债供需失衡下结构性“资产荒”行情重演，信用利差大幅收窄；5 月至 6 月，宏观经济修复斜率放缓逐步得到数据验证，无风险利率快速下行，叠加部分区域信用舆情事件与机构止盈操作增加影响，信用利差被动走阔；7 月初至 8 月 25 日，政治局会议提出“一揽子化债方案”，同时理财配置需求加大，信用利差主动收窄；8 月 25 日至 10 月末，“宽信用”政策加码，机构赎回再现，信用利差被动走阔；11 月以来，资金面前松后紧，化债行情持续演绎，信用利差主动收窄。

账户在 2023 年四季度维持了合适的久期和杠杆水平，积极参与城投债的交易波段机会，并对持仓做了仓位置换，由于市场行情变化较大，账户城投债换手率也较高，转债方面，四季度权益市场震荡偏弱，转债缺少趋势性机会，但低价转债有较好的债底爆出，因此继续持仓低价转债为主。

## 2) 市场展望

经济基本面方面，剔除基数效应后 11 月经济数据亮点较少，房地产市场继续低迷，生产端需求端曲折修复，预计四季度经济修复的环比动能略低于三季度，但好于二季度。中央政治局会议和中央经济工作会议提出“以稳求进、以进促稳、先立后破”，明年初万亿国债投入使用，基建能获得更多支撑，经济的环比动能修复有望好于今年四季度。通胀方面，随着春节元旦的来临，对农产品、旅游、餐饮等需求会迎来回暖，CPI 或会有所改善；PPI 的主要制约因素仍是原油，其走势变动仍需观察。不过，整体来看，在当前动能转弱的背景下，通胀数据很难有明显的反弹势头。

整体来看，债市大概率仍维持阶段性震荡。当前经济基本面仍处于曲折修复状态，制造业 PMI 在荣枯线下方延续回落，需求偏弱的格局持续，经济内生动能尚未出现明显好转。另一方面，房地产销售仍继续疲弱，京沪相继放开并未带来较明显的房地产市场修复。十二月经修复的斜率或将持续走弱。12 月下旬调降存款利率后，市场对于降息预期较为提前和充分的反应，月末长端位置已接近今年最低点，短端尚有一段距离。2024 年开年，在公开市场操作和 MLF 到期量较大的背景下，市场对于降准降息的预期或将对曲线带来波

动，同时，“平滑信贷”的具体实施情况可能会影响银行资金占用以及开年资金面的波动。在当前基本面曲折修复、利率曲线较为平坦的背景下，长端于春节前可能受政策扰动的压力弱于春节后，短端的配置价值更大。

### （三）风险控制报告

2023年第四季度期间华创证券针对本集合计划的运作特点，通过每日的风险监控工作以及风险预警机制，及时发现运作过程中可能出现的风险状况，并提醒投资经理采取相应的风险规避措施，确保本集合计划合法合规、正常运行。同时，本集合计划通过完善的风险指标体系和定期进行的风险状况分析，及时评估集合计划运作过程中面临的市场风险、信用风险和流动性风险，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

本集合计划在本报告期内，投资管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理合同与说明书、与公司相关制度进行投资运作，没有出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的内幕交易和违规交叉交易等行为。

## 五、集合资产管理计划投资组合报告

### （一）集合计划资产组合

序号	科目名称	市值（元）	市值占总资产%
1	银行存款	6,018,929.68	10.8625
2	清算备付金	31,908.29	0.0576
3	存出保证金	906.12	0.0016
4	交易性债券投资	49,358,670.84	89.0783
	合计	55,410,414.93	100.0000

注：以上表格中，由于四舍五入的原因，分项之和与会计项之间可能存在尾差。

### （二）股票持仓前十名明细

本集合计划报告期末未持有股票。

### （三）债券（含可转债）持仓前十名明细

序号	科目名称	数量（份）	市值（元）	市值占净值%
1	23 国债 10	55,000.00	5,578,634.93	15.8635
2	22 抚旅 01	50,000.00	5,264,705.48	14.9708
3	22 伊资 02	50,000.00	5,259,000.00	14.9546

4	22 郓城 01	50,000.00	5,238,863.01	14.8973
5	23 日照能源 PPN003	50,000.00	5,225,259.56	14.8586
6	23 怀化城投 MTN003	50,000.00	5,200,512.30	14.7883
7	23 全南 01	30,000.00	3,062,815.07	8.7095
8	21 般阳 01	25,000.00	2,617,794.52	7.4440
9	20 醴陵 01	25,000.00	2,175,229.45	6.1855
10	19 秦巴新投 PPN002	20,000.00	2,078,689.62	5.9110

#### (四) 资产支持证券持仓前十名明细

本集合计划报告期末未持有资产支持证券。

#### (五) 基金持仓前十名明细

本集合计划报告期末未持有基金。

#### (六) 权证持仓前十名明细

本集合计划报告期末未持有权证。

#### (七) 其他投资持仓前十名明细

本集合计划报告期末未持有其他投资。

### 六、集合资产管理计划份额变动情况

科目	份额 (单位: 份)
报告期初份额总额	32,844,385.84
报告期内总参与份额	0.00
报告期内总退出份额	0.00
报告期末份额总额	32,844,385.84

### 七、集合资产管理计划交易记录及收益分配情况

本集合计划报告期内无收益分配情况。



## 八、重要事项提示

### （一）本集合计划管理人及托管人相关事项

- 1、本计划管理人报告期内未发生任何涉及本计划管理、财产的诉讼事项。
- 2、本计划管理人及其高级管理人员报告期内没有受到任何处罚。

### （二）本集合计划相关事项

- 1、本计划报告期内未发生投资经理变更、重大关联交易等涉及投资者权益的重大事项。

## 九、信息披露的查阅方式

网址：[www.hczq.com](http://www.hczq.com)

热线电话：95513

华创证券有限责任公司

2024年1月25日

