

华菁国信价值成长集合资产管理计划

季度报告

(2018年第二季度)

第一节 重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人中信证券股份有限公司于2018年07月12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。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。

集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2018年04月01日至2018年06月30日

第二节 集合资产管理计划概况

名称：	华菁国信价值成长集合资产管理计划
类型：	集合资产管理计划
成立日：	2018年4月10日
报告期末份额总额：	55,000,000.00
投资目标：	管理人在有效控制投资风险的前提下，实现委托资产的保值增值，为委托人谋求长期投资回报。
投资理念：	本集合计划依托投资经理过往管理经验和综合性投资优势，主要投资于权益类资产，通过优选个股，调整行业配置，追求集合计划资产增值。
投资基准：	6%
管理人：	华菁证券有限公司
托管人：	中信证券股份有限公司

注册登记机构： 华菁证券有限公司

第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

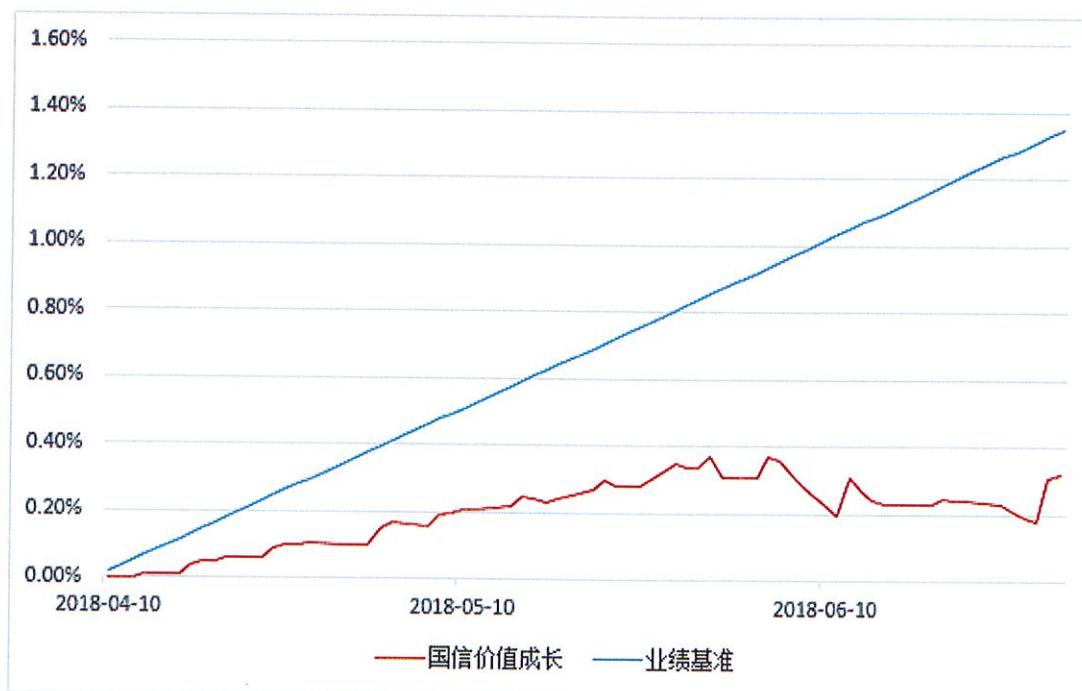
一、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	173,748.14
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	268,468.27
期末资产净值	55,173,748.14
期末每份额净值	1.0032
期末每份额累计净值	1.0032

二、本期每份额投资收益率与基准收益率的比较

阶段	投资收益率①	基准收益率②	① -②
这3个月	0.32%	1.35%	-1.03%

三、集合计划累计每份额净值增长率与投资基准收益率的历史走势对比图



第四节 管理人报告

一、业绩表现

截至2018年06月30日,本集合计划单位净值1.0032元,累计单位净值1.0032元,本期集合计划收益率增长0.32%。

二、投资主办人简介

刘歆钰，男，英国伯明翰大学硕士，10年证券从业经验。现任华菁证券资产管理事业部执行董事、投资总监；曾任中信证券资产管理部企业年金投资总监。

谭薇，华菁证券资产管理事业部债券投资经理。6年证券从业经验，曾任职于川财证券资产管理部，主要负责资管产品投资管理工作。在此之前，曾任职于新华资产管理股份有限公司集中交易部，主要负责银行间现券、资金交易工作。

张斌，CFA，男，清华大学应用数学专业学士，英国华威大学商学院金融工程硕士。2006年至2009年，任职于英国 London Diversified Fund Management 公司，担任数量分析员、交易员，负责定量投资业务。2009年至2010年，就职于香港 Vegasoul Capital Management 公司，担任投资经理，负责管理基金在外汇市场投资。2010年至2016年，担任中信证券资产管理部量化投资组负责人，管理量化类资产超过30亿元。金融证券从业10年。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

债券市场方面，二季度结束，相比一季度来说，债券市场走势有几点值得关注：

(1) 收益率继续大幅下行。从趋势上来看，二季度债券牛市延续。截止到6月底，10年国债和国开相比较于3月底的水平分别下行了27bp和39bp，与一季度收益率从高点回落的幅度相当，AAA信用债收益率也出现了20-40bp的下行，整个二季度来看，债市依然有较大的行情。

(2) 交易户开始主导市场。一季度的行情中，一方面是利好不是十分明确，另一方面，投资者多数还处于熊市思维惯性之中，因此参与行情多数是以加杠杆为主，久期上并不十分激进。二季度以来，利好因素逐步清晰、信用风险开始发酵使得投资者大面积转向利率债，市场交易盘活跃度上升，行情的波动也较一季度明显加大，市场明显被交易户所主导。

(3) 信用风险进一步加大。伴随着5月凯迪债和盾安债的违约，信用风险开始逐步引发投资者的关注，由于民企违约的预测难度较大，因此本轮踩雷的投

投资者明显变多，市场风险偏好快速下降，低评级品种被市场所抛弃，收益率不下反上。以 3 年 AA 中债估值为例，一季度收益率下行了 34bp，但是二季度收益率却上行了 8bp。

我们在二季度结合本产品流动性要求，逐步提升了产品杠杆率。个券选择上，偏好符合国家产业引导政策的行业、中央国有企业或地方国有企业发行的债券。

2、市场展望和投资策略

(1) 市场展望

债券方面：整体来看，贸易战硝烟未散，经济下行的阴影仍存，基本面对债市利好不言而喻。另一方面，七月初央行释放货币政策宽松信号，将保持流动性“合理充裕”，根据托管数据机构投资者杠杆水平亦呈现上升趋势，投资者做多热情渐浓，二季度波澜壮阔的债牛行情仍将持续。但同时，伴随七八月份信用债到期（行权）高峰到来，信用风险持续暴露，可能对市场造成持续冲击，中低等级信用利差进一步走扩。

(2) 投资策略

债券方面：在宏观经济短期难言向好的前提下，固定收益类资产具备较高配置价值。通过久期管理策略、杠杆配置策略、曲线骑乘策略与利差轮动策略，根据对未来债券市场的判断，买入并持有核心资产，同时结合市场上出现的交易性机会进行战术交易。当前组合杠杆适中，维持杠杆操作。

四、风险控制报告

2018 年第二季度，华菁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，并提醒投资主办人采取相应的风险规避措施，确保集合计划合法合规、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各种风险，为投资决策提供风险分析支持，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致，以实现本集合计划追求中长期内资本增值的投资目标。在本报告期内，本集合计划运作合法合规，未出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的行为。

第五节 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
股票	1,790,471.00	2.94%
债券	49,229,400.00	80.78%
基金	13,971.47	0.02%
银行存款及清算备付金合计	3,878,664.54	6.36%
其他资产	6,026,554.92	9.89%
合计	60,939,061.93	100.00%

三、期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

序号	代码	名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	002127	南极电商	50,500	474,195.00	0.86%
2	000651	格力电器	9,800	462,070.00	0.84%
3	000858	五粮液	4,800	364,800.00	0.66%
4	601318	中国平安	4,700	275,326.00	0.50%
5	600298	安琪酵母	6,000	214,080.00	0.39%

三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

序号	代码	名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	145313	17 同煤 01	200,000	20,239,800.00	36.68%
2	112670	18GLPR2	100,000	9,979,000.00	18.09%
3	112692	18GLPR3	100,000	9,971,000.00	18.07%
4	143455	18 红狮 01	90,000	9,039,600.00	16.38%

四、期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

序号	代码	名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	202302	南方现金增利 B	8,447.65	8,447.65	0.02%
2	004983	鹏扬现金通利 A	4,441.03	4,441.03	0.01%
3	003474	南方天天利 B	1,082.79	1,082.79	0.00%

五、期末市值占集合计划资产净值前十名权证明细

本集合计划报告期末未持有权证。

六、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受到公开谴责、处罚。

第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	-
--------	---

报告期间总参与份额	55,000,000.00
红利再投资份额	-
报告期间总退出份额	-
报告期末份额总额	55,000,000.00

第七节 重要事项提示

一、本集合计划管理人相关事项

- 1、本集合计划管理人在本报告期内没有发生与本集合计划相关的诉讼事项。
- 2、本集合计划管理人办公地址未发生变更。
- 3、本集合计划的管理人高级管理人员没有受到任何处罚。

二、本集合计划相关事项

- 1、华菁国信价值成长集合资产管理计划销售公告

<http://am.huajingsec.com/upload/pdf/1522820272501-huajingguoxinjiazhichengzhangjihezichanguanlijihuaxiaoshougonggao.pdf>

- 2、华菁国信价值成长集合资产管理计划成立公告

<http://am.huajingsec.com/upload/pdf/1523344474283-huajingguoxinjiazhichengzhangjihezichanguanlijihuachengligonggao.pdf>

- 3、华菁证券有限公司关于旗下产品所持中兴通讯股票（000063）估值调整的公告

[http://am.huajingsec.com/upload/pdf/1527763241324-hjqyxgsgyqxcpscxtxgp\(000063\)gzdzdgg\(yyy\).pdf](http://am.huajingsec.com/upload/pdf/1527763241324-hjqyxgsgyqxcpscxtxgp(000063)gzdzdgg(yyy).pdf)

第八节 信息披露的查阅方式

网址：<http://am.huajingsec.com/>

热线电话：021-60156868

