

华菁国信价值成长集合资产管理计划

季度报告

(2018年第三季度)

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10月23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07月01日至2018年09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

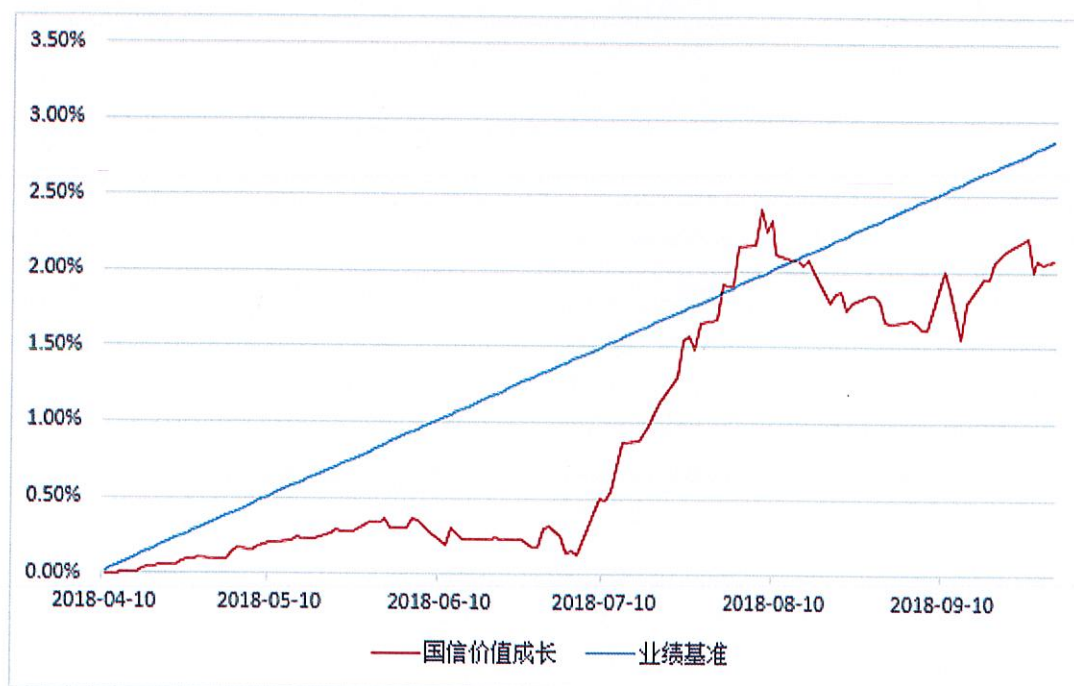
一、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	970,664.89
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	491,991.47
期末资产净值	56,144,413.03
期末每份额净值	1.0208
期末每份额累计净值	1.0208

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	1.75%	1.51%	0.24%

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09月30日,本集合计划单位净值1.0208元,累计单位净值1.0208元,本期集合计划收益率增长1.75%。

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

股票市场方面，7月市场在关税靴子落地贸易战影响钝化，理财新规和央行通知出台以及国常会释放宽松信号等影响下迎来一波反弹，但最后几个交易日反弹动能衰减，随着7月经济数据不及预期以及A股中报业绩未现改善迹象，8月A股继续杀跌，直至9月后半月随着稳增长信号出现，再叠加A股成功“入富”等利好消息影响，迎来一波阶段性的反弹。总体来说，A股三季度较二季度回暖，上证综指下跌0.92%，深成指下跌10.43%；大小盘方面，三季度大盘股迎来一波反弹，上证50上涨5.11%，沪深300下跌2.05，中证1000下跌11.08%，创业板指下跌12.16%。

操作上，为了适应存在下行风险的市场，本月账户股票操作上较为谨慎，以债券配置为主，低仓位参与股票交易。

债券市场方面，进入2018年三季度，利率债市场整体呈现区间震荡的走势，整体来看，作为各类固定收益资产定价的“锚”，10年期国债收益率围绕3.50%为中枢波动。宏观经济方面，基建投资和地产销售下行，汽车等品种增长乏力拖

累消费，中美贸易战不断升级背景下出口贸易难言景气。总体来看，经济初现下行端倪。另一方面，自然灾害和牲畜疫情叠加农产品进口关税，推高了市场对通胀上升的预期。整个三季度，债券市场在多空交织的信息中来回震荡。

信用品方面，三季度一级发行市场相比二季度略有回暖，但投资者配置方向依然还是以高评级、国企、3年内期限为主，民营企业融资依然未见明显改善。利差方面，低评级信用利差依然维持在高位，高评级信用利差有所收窄。

我们在三季度结合本产品流动性要求，维持产品杠杆率。个券选择上，偏好供给侧改革受益行业、中央国有企业或地方国有企业发行的债券。货币政策持续宽松背景下，适当提高组合杠杆率，套取票息。另外，三季度权益市场迎来反弹，组合及时抓住机会，增配可转债和可交换债品种。陆续介入有估值修复和条款博弈预期的金融转债（如：光大转债、常熟转债），以及行业利好因素明显的产业转债（如：机电转债、海澜转债、17中油EB），收获可观。

2、市场展望和投资策略

（1）市场展望

股票方面：受中美对抗持续升级以及国内稳增长措施推进速度弱于预期影响，节后第一天市场出现大幅调整，意味着9月下旬这一波反弹已经结束。往前看，上周公布的PMI显示，中国经济开始面临较大下行压力，A股三季报数据可能进一步下滑，叠加中美贸易战影响，另外美国副总理彭斯讲话预示着中美关系加速恶化，大盘面临调整压力，不排除跌破2638的可能。长期来看，面对经济下行的压力，稳增长成了阶段性主要任务。节前基建、消费等领域稳增长信号出现，但是国庆期间除了降准并未有实质性的政策出台，市场未来走势还需取决于稳增长政策的出台力度和实际推进情况。

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。10月7号央行释放货币政策宽松信号，将保持流动性“合理充裕”，投资者做多热情渐浓，虽然有通胀升高的疑虑，但目前从需求端和货币端都不支撑通胀周期性向上，收益率拐头向上言之尚早。

（2）投资策略

股票市场：账户持有性价比较高的银行股，抓住了反弹的先锋队，但整体上权益仓位不高。持有银行股的逻辑较为清晰，但在大的资产配置策略上，股票市

场整体没有出现企稳迹象，账户继续控制风险等待机会。

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。未来本账户计划继续维持当前较高的杠杆水平，套取票息。

四、风险控制报告

2018年第三季度，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	434,632.00	0.55%
债券	62,765,783.08	80.07%
基金	-	-
银行存款及清算备付金合计	6,711,321.42	8.56%
其他资产	8,473,995.02	10.81%
合计	78,385,731.52	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	601398	工商银行	25,600	147,712.00	0.26%
2	601166	兴业银行	9,000	143,550.00	0.26%
3	600000	浦发银行	13,500	143,370.00	0.26%

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	36.05%
2	112692	18GLPR3	100,000	10,050,000.00	17.90%
3	112670	18GLPR2	100,000	10,023,000.00	17.85%

4	143455	18 红狮 01	100,000	10,000,000.00	17.81%
5	135647	16 上虞 01	100,000	9,808,800.00	17.47%
6	113011	光大转债	8,380	907,554.00	1.62%
7	128045	机电转债	6,950	795,788.90	1.42%
8	113018	常熟转债	4,950	558,756.00	1.00%
9	110045	海澜转债	3,570	354,643.80	0.63%
10	110042	航电转债	110	12,228.70	0.02%

四、期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细
本集合计划报告期末未持有基金。

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	55,000,000.00
报告期间总参与份额	-
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

无

第八节 信息披露的查阅方式

网址：<http://am.huajingsec.com/>

热线电话：021-60156868

