

# 华菁国信价值成长集合资产管理计划

## 季度报告

### (2018年第四季度)

#### 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2019年01月24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10月01日至2018年12月31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	1,244,901.94
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,200,092.60
期末资产净值	57,389,314.97
期末每份额净值	1.0434
期末每份额累计净值	1.0434

#### 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	2.21%	1.51%	0.70%

#### 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12月31日，本集合计划单位净值1.0434元，累计单位净值1.0434元，本期集合计划收益率增长2.21%。

## 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，2018年10月份，受中美贸易战、三季报增速放缓等冲击，股市暴跌；进入到11月份，创投炒作热情高涨，贸易战不确定性加剧，大盘先涨后跌；受经济基本面下行、政策不及预期影响，12月份A股大跌收官。总体来看，2018年四季度沪指下跌11.61%，深成指下跌13.82%，上证50指数下跌12.03%，沪深300指数下跌12.45%，而创业板指下跌11.39%。

债券市场方面，进入四季度，各项宏观经济指标逐步走弱，显示实体经济下行压力仍在。具体来看，CPI指数12月份报1.9%，PPI指数12月份报0.90%，接近负增长，是自2016年10月份以来首次跌破1%。12月制造业PMI报49.40，是自2016年8月份以来首次跌破荣枯线。另一方面，央行持续保持货币市场流动性“合理充裕”，并在12月份接连公布了TMLF和全面降准。多方面利好引爆了市场的做多情绪，利率债在四季度继续经历了一轮大幅度的下行，截至四季度末，3年国开收益率下行45bp，10年国开收益率下行55bp，3年国债收益率下行41bp，10年国债收益率下行35bp。信用债方面，高等级信用债仍然是受到



配置资金追捧的热点品种，根据托管数据，拉长久期加杠杆成为市场机构普遍的策略。低等级信用债方面，随着下半年各类民企纾困政策逐渐落地，融资渠道修复，低等级发行人融资环境有所缓和，在此背景下，信用利差有所收敛。

商品市场方面，2018年四季度各类大宗商品跌多涨少。具体来看，10月份大宗商品市场先涨后跌，各类大宗商品价格走势分化，涨跌互现。能源方面，原油大幅下跌、动力煤小幅下跌；金属方面，锌和黑色系大涨，铜、铝小幅下跌；农产品方面，玉米上涨，大豆、豆油大幅下跌；黄金价格大幅上涨。11月份大宗商品市场大幅下跌，南华商品指数11月下跌超过8%，各类大宗商品价格普降。能源方面，原油、焦炭大幅下跌；金属方面，锌和铝小幅下跌、铁矿石跌幅较大、黄金与上月持平、铜小幅上涨；农产品方面，强麦、玉米小幅下跌，大豆、豆油跌幅较大。12月份大宗商品市场小幅上涨0.59%，各类大宗商品价格涨跌互现。能源方面，原油大幅下跌，焦炭、动力煤和沪燃油小幅上涨；金属方面，铁矿石、螺纹钢和黄金大幅上涨、沪锌微涨，铝和铜小幅下跌；农产品方面，大豆、玉米、豆粕和豆油大幅下跌。

为了适应存在下行风险的市场，账户在操作上较为谨慎，以债券配置为主，低仓位参与股票交易。目前账户持有少量性价比较高的银行股，但整体上权益仓位不高。债券方面，我们在四季度结合本集合计划流动性要求，维持组合杠杆率。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、物流仓储行业龙头发行的债券。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，四季度权益市场波动较大，积极挖掘具有结构性机会的品种（如：隆基转债、光电转债），进行波段交易。量化方面，继续应用CTA趋势和套利策略进行投资，由于近期商品市场波动较大，策略为账户带来了一定的收益增强。

## 2、市场展望和投资策略

### （1）市场展望

股票方面，短期内，大盘来到关键节点，可能会选择方向。技术面方面，大盘近期持续回调，已经来到前期低点附近，面临着短期的方向选择。基本面方面，元旦公布的PMI数据显示，经济下行在加速，经济硬着陆风险显著上升。官方公布的稳增长措施、力度远不足以扭转经济下滑的趋势；未来1-2个月内，上市公司业绩快报陆续公布，不及预期概率较大，因此中期内大盘难言见底。另一方

面，中美贸易谈判进展顺利，减税和稳增长等预期仍在憧憬，短期内直接破位下行的难度不小。

债券方面，展望 2019 年，“稳增长”措施陆续出台，对修复企业资产负债表、降低信用风险暴露有一定正面作用。但目前的宏观数据也显示，经济下行压力仍在，广泛提高微观主体的经济活力尚需时间，短期的政策出台难以扭转经济下行的惯性。而在“稳增长”政策背景下，货币政策易松难紧，商业银行风险偏好仍低，其资产负债配置方向会继续向债券倾斜，小型“资产荒”难以缓解，债牛根基尚未动摇。

商品方面，2018 年四季度，市场经历前期的调整逐步进入了风险模式，各类资产波动率明显加大，进入了平稳上升期，我们预计 2019 年波动率将延续这一走势。另外美联储加息步伐、全球经济的放缓风险以及中美贸易战的走向，也将成为 2019 年市场新的外部风险因素，而市场的大幅波动都将利好量化类策略的表现。

## （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。

股票方面，虽然管理层频繁出手，但从历史上看，市场底往往滞后于政策底，且市场底会低于政策底。所以目前政策底部利好频出，股市活跃度有所提升，但真正大幅增加权益仓位的时机还未到来，这需等到经济数据出现变化或者经济下行趋势的预期得到修正。

量化方面，考虑到市场波动性加大，量化会有较好的投资窗口期，账户在量化上的头寸会保持。

## 四、投资风险和风险控制

### 1、主要投资风险

#### 1.1 股票投资风险

本集合计划投资于股票面临的风险主要为市场风险，市场风险是指投资品种



的价格因受经济因素、政治因素、投资心理和交易制度等各种因素影响而引起的波动，导致收益水平变化，产生风险。市场风险主要包括但不限于：

(1) 政策风险。货币政策、财政政策、产业政策等国家宏观经济政策的变化对资本市场产生一定的影响，导致市场价格波动，影响集合资产管理计划的收益而产生风险。

(2) 经济周期风险。经济运行具有周期性的特点，受其影响，集合资产管理计划的收益水平也会随之发生变化，从而产生风险。

(3) 利率风险。利率风险是指由于利率变动而导致的资产价格和资产利息的损益。利率波动会直接影响企业的融资成本和利润水平，导致证券市场的价格和收益率的变动，使集合资产管理计划收益水平随之发生变化，从而产生风险。

(4) 上市公司经营风险。上市公司的经营状况受多种因素影响，如市场、技术、竞争、管理、财务等都会导致公司盈利状况发生变化。如集合资产管理计划所投资的上市公司经营不善，与其相关的证券价格可能下跌，或者能够用于分配的利润减少，从而使集合资产管理计划投资收益下降。

## 1.2 债券投资风险

本集合计划投资于债券面临的风险除上述市场风险外，还包括信用风险，信用风险是指债券发行人是否能够实现发行时的承诺，按时足额还本付息的风险，或者交易对手未能按时履约的风险。具体包括：

(1) 交易品种的信用风险。投资于公司债券等固定收益类产品，存在着债券发行人不能按时足额还本付息的风险；此外，当债券发行人信用评级降低时，集合资产管理计划所投资的债券可能面临价格下跌风险。

(2) 交易对手的信用风险。交易对手未能履行合约，或在交易期间未如约支付已借出证券产生的所有股息、利息和分红，将使集合资产管理计划面临交易对手的信用风险。

## 1.3 债券正回购投资风险

集合计划在进行正回购操作时，可能由于回购利率大于债券投资收益以及由于正回购操作导致投资总量放大，致使整个组合风险放大。此外，在进行正回购操作对组合收益进行放大的同时，也对组合的波动性进行了放大，致使组合的风险将会加大。正回购比例越高，风险暴露程度也就越高，对组合造成损失的可能

性也就越大。

#### 1.4 金融衍生品投资风险

(1) 投资于股指期货、商品期货、国债期货等金融衍生品时，由于金融衍生品的高杠杆性等特征，对金融衍生品的投资具有较高的风险，若行情向不利方向剧烈变动，集合计划可能承受超出保证金甚至集合计划资产本金的损失。

(2) 期货交易所实行保证金制度、当日无负债结算制度、涨跌停板制度、持仓限额和大户持仓报告制度、风险准备金制度以及国务院期货监督管理机构规定的其他风险管理制度。集合计划可能因保证金不足而被采取限制开仓、强制平仓，导致无法规避对冲系统性风险，进而可能给集合计划造成重大损失。

(3) 相关交易所可能对交易品种的套期保值或套利实行额度管理，集合计划如拟进行某交易品种的套期保值或套利交易的，可能因无法申请额度或无法及时获得额度而不能开展相关交易。

(4) 相比于其他交易品种，金融衍生品的投资交易可能更加频繁，频繁操作将可能增加资产管理人、期货经纪人等相关方操作失误的可能性，存在操作风险。

以上风险揭示的内容仅为本集合计划目前投资组合的主要风险，未能详尽列明投资者参与本集合计划所面临的全部风险和可能导致投资者资产损失的所有因素。

#### 2、风险控制

2018 年第四季度，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	135,424.00	0.18%
债券	52,589,053.09	69.84%
基金	-	-
银行存款及清算备付金合计	6,909,504.32	9.18%
其他资产	15,669,583.34	20.81%
合计	75,303,564.75	100.00%

### 二、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	25,600.00	135,424.00	0.24%

### 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	200,000.00	20,239,800.00	35.27%
2	112670	18GLPR2	100,000.00	10,226,000.00	17.82%
3	143455	18 红狮 01	100,000.00	10,207,000.00	17.79%
4	112692	18GLPR3	100,000.00	10,111,000.00	17.62%
5	128048	张行转债	8,270.00	822,434.96	1.43%
6	113015	隆基转债	7,910.00	797,090.70	1.39%
7	110045	海澜转债	570.00	55,951.20	0.10%
8	110040	生益转债	530.00	54,563.50	0.10%
9	110049	海尔转债	200.00	20,000.00	0.03%
10	110042	航电转债	110.00	11,761.20	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
报告期内总参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期内总退出份额	-
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、本集合计划中管理人董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方的参与情况

本集合计划报告期末无上述投资者参与。

### 三、本集合计划收益分配情况

本集合计划报告期间未进行收益分配。

### 四、本集合计划投资经理变更情况

本集合计划报告期间未进行投资经理变更。

### 五、本集合计划重大关联交易情况

本集合计划报告期间无重大关联交易。

### 六、本集合计划其他相关事项

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

