

# 华菁全天候量化 1 号集合资产管理计划

## 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：	华菁全天候量化1号集合资产管理计划
类型：	商品及金融衍生品类集合资产管理计划
成立日：	2017年1月18日
报告期末份额总额：	77,641,283.46
投资目标：	本集合计划以量化分析方法为基础，以趋势交易、套利交易追求收益，力求在有效控制风险的前提下，运用多种投资策略追求集合计划资产收益。
投资理念：	在法律法规和监管规定允许的范围内，综合运用量化投资方法，精选投资品种并灵活运用金融衍生品进行交易，追求收益。
投资基准：	年化0%
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

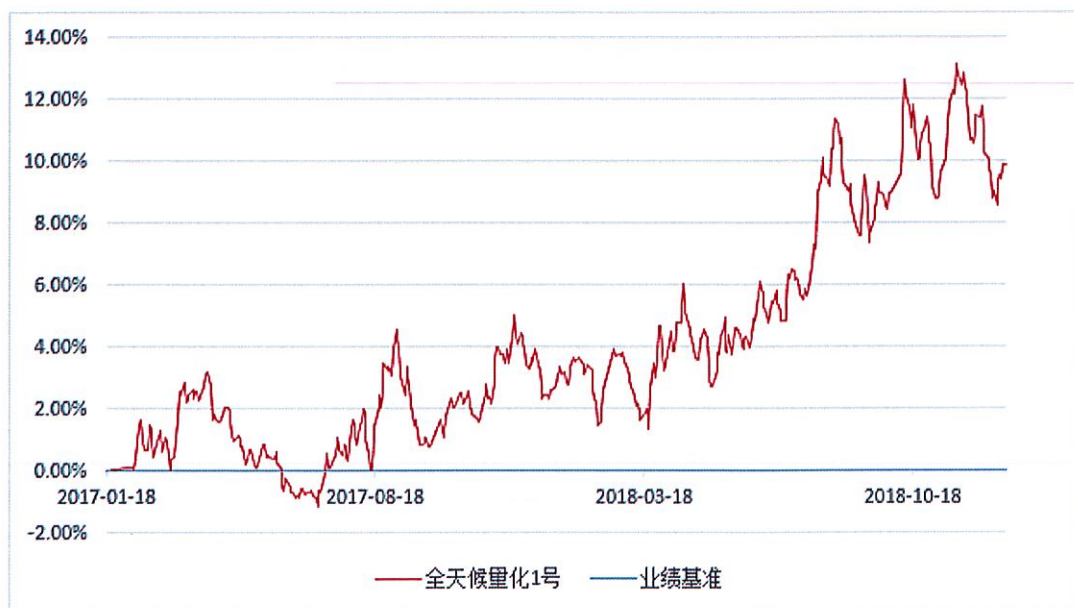
#### 一、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	889,538.43
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	3,104,990.22
期末资产净值	85,318,160.22
期末每份额净值	1.0989
期末每份额累计净值	1.0989

#### 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	0.82%	0	0.82%

#### 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1.0989元，累计单位净值1.0989元，本期集合计划收益率增长0.82%。

## 二、投资主办人简介

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。

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，拥有十余年大型企业年金管理经验，过往管理资产规模近500亿元，客户包括工行、农行、中行、建行、中国石油、中国电信、中国华能、一汽集团等；历年年金管理人排名居前。

## 三、投资主办人工作报告

### 1、市场回顾和投资操作

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月份南华商品指数小幅上涨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。

账户操作上，2018年四季度继续应用CTA趋势策略和套利策略进行投资操作，策略仓位属于中性水平，整体保证金占用在19%左右。

### 2、市场展望和投资策略

#### (1) 市场展望



商品市场经历了 2017 年市场波动率的下行周期，2018 年下半年波动率已经进入了平稳上升期，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

华菁全天候量化 1 号主要策略为 CTA，投资于商品期货和股指期货，采用多策略、多品种、多周期的量化投资和交易方式，同时辅以量化套利策略，对冲市场下跌风险，从市场波动中获取绝对收益，在股市巨幅波动时保护传统资产，实现资产的保值增值。

## 四、投资风险和风险控制

### 1、主要投资风险

#### 1.1 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。

#### 1.2 模型风险

本集合计划在投资策略方面部分依赖于量化投资模型，但模型并不能完全刻画市场运行的真实状况，模型在测算、评估时存在的误差（历史表现不保证未来表现）将对集合计划的投资绩效产生影响。尤其是当市场环境发生较大结构的变

化时，基于历史数据确定的核心参数的预测性减弱，使得量化投资模型的可靠性对集合计划的投资绩效产生影响。

量化模型对于相关数据的准确性、可靠性依赖较高，在量化投资中，需要进行大量的数据处理、收集工作，由于各种原因导致源数据准确度或预处理过程带来的计算误差，对量化投资模型结果会产生一定的影响。

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	-	-
债券	69,011.15	0.08%
基金	53,575,967.46	62.43%
银行存款及清算备付金合计	13,632,548.30	15.89%
其他资产	18,534,595.02	21.60%
合计	85,812,121.93	100.00%

### 二、期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

本集合计划报告期末未持有股票。

### 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	128047	光电转债	650.00	69,011.15	0.08%



#### 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	000379	平安大华日增利	14,541,673.36	14,541,673.36	17.04%
2	482002	工银瑞信货币	14,316,660.73	14,316,660.73	16.78%
3	000648	易方达财富快线B	13,510,359.06	13,510,359.06	15.84%
4	004417	兴全货币B	7,200,000.00	7,200,000.00	8.44%
5	003474	南方天天利B	4,007,274.31	4,007,274.31	4.70%

#### 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	89,705,811.44
报告期间总参与份额	9,034,239.77
红利再投资份额	-
报告期间总退出份额	21,098,767.75
报告期末份额总额	77,641,283.46

### 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

本集合计划报告期内未进行收益分配。

### 四、本集合计划投资经理变更情况

本集合计划报告期内未进行投资经理变更。

### 五、本集合计划重大关联交易情况

本集合计划报告期内无重大关联交易。

### 六、本集合计划其他相关事项

1、关于华菁证券有限公司旗下华菁全天候量化1号集合资产管理计划拟变更合同相关条款的公告

<https://am.huajingsec.com/upload/pdf/1543386750960-gyhjzqyxgsqxhjqthlh1hjhzcgljhnbghtxgtdgg.pdf>

2、关于华菁全天候量化1号集合资产管理计划管理人自有资金在存续期参与的公告

<https://am.huajingsec.com/upload/pdf/1543215799171-gyhjqthlh1hjhzcgljhglrzyzjzcxqcydgg.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

