

华菁金玉共赢 1 号集合资产管理计划

季度报告

(2019 年第一季度)

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04月25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：2019年01月01日至2019年03月31日

第二节 集合资产管理计划概况

名称：	华菁金玉共赢1号集合资产管理计划
类型：	集合资产管理计划
成立日：	2018年3月16日
报告期末份额总额：	58,802,810.25
投资目标：	在追求资产长期安全的基础上，为投资人获取稳健的投资收益。
投资理念：	本集合计划主要投资于固定收益类资产，辅之以权益类资产和金融衍生品增厚投资收益，在追求资产长期安全的基础上，为投资人获取稳健的投资收益。
投资基准：	8%
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

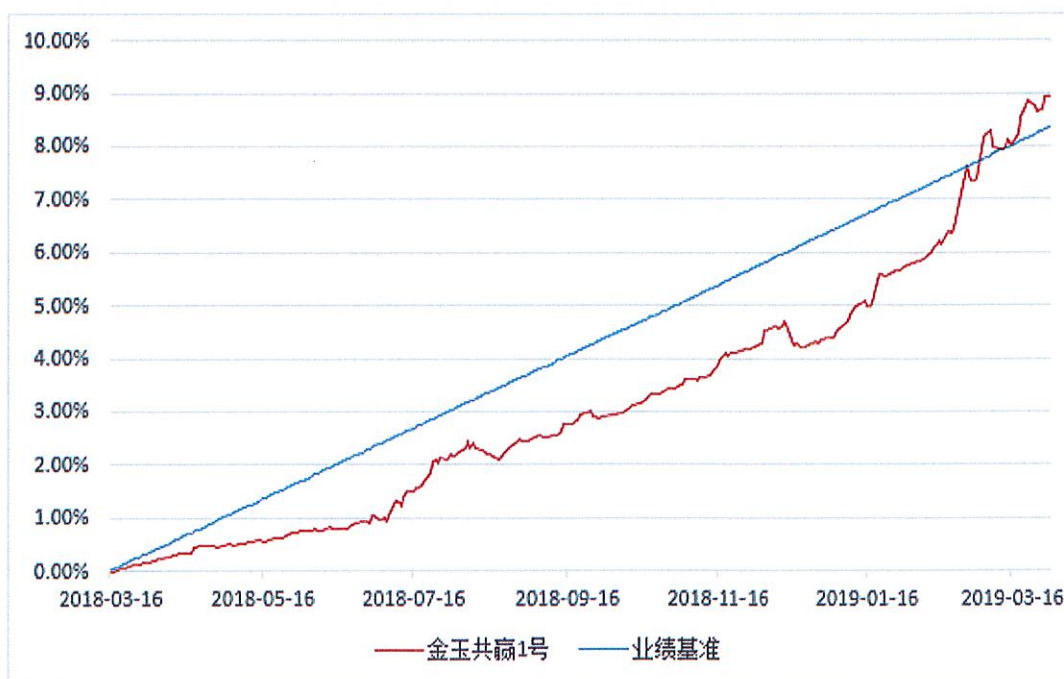
一、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	4,568,868.93
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	4,648,335.21
期末资产净值	64,067,579.40
期末每份额净值	1.0895
期末每份额累计净值	1.0895

二、本期每份额净值增长率与基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	基准收益率②	① -②
这3个月	4.35%	1.97%	2.38%

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2019年03月31日，本集合计划单位净值1.0895元，累计单位净值1.0895元，本期集合计划收益率增长4.35%。

二、投资主办人简介

刘歆钰，男，英国伯明翰大学硕士，11 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。7 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。

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：今年以来，中央经济工作会议政策基调转向稳增长，1 月以来 A 股迎来一波春季躁动行情；2 月受信贷数据超预期和中美贸易摩擦缓和影响，A 股春季行情延续强势，放量突破年线；A 股在 3 月放量突破 3100 点后，市场分歧开始加大，指数半月横盘调整。整个一季度来看，A 股表现强势，上证综指上涨 23.9%，深证成指上涨 36.8%，上涨 50 上涨 23.8%，创业板指上涨 35.4%。

债券市场方面：2019 年一季度，债市由去年的快牛进入了平稳期，利率债窄幅震荡，信用债收益率小幅下行，信用利差继续收窄，比较来看，今年一季度信用利差收窄幅度多于去年四季度，其中 AA-和 A+为代表的高收益品种信用利差下行速度较去年四季度加快更加明显。一级市场方面，企业债、公司债、短融、中票和定向工具的净融资量分别为-534 亿、1034 亿、2750 亿、3297 亿和 401 亿。和其他年份相比，今年一季度中票融资量明显增加。地方政府债净融资量亦大增。一季度，债券违约的节奏有所放缓，但是违约个数仍不少。从首次违约主体个数来看，实质违约 9 个。违约数量相比 2018 年三、四季度下滑较多，但仍大于 2018 年一季度。

为了适应震荡加剧的市场行情，账户在操作上仍较为谨慎，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，我们在一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、发达地区城投公司发行的债券。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，一季度权益市场整体向上，适度提高转债仓位配置比例，挖掘主题



投资机会品种（如：特发转债、广电转债），进行波段交易。

2、市场展望和投资策略

（1）市场展望

股票方面，往前看，乐观预期主导行情演绎，短期难以验证，四月决断可能转变为四季度决断。3月PMI超预期、社融有望维持高增量、贸易谈判符合预期、增量资金持续入场等因素共振，市场本轮上涨行情的基础逻辑仍在，仍处于上行压力较小的时间窗口，可能沿当前逻辑进一步演绎，向上可能突破3300点，不排除进一步上涨至3500点的可能性。近两周公布重要经济数据，关注是否出现超预期利空，若符合预期，则政策托底的验证可能推迟到四季度。风格方面，进入经济数据与上市公司业绩验证期，业绩稳健、估值较低的大盘蓝筹板块可能有表现空间，获得机构资金青睐，但弹性可能不及中小创；科创板持续发酵、5G牌照上半年有望发放等因素催化下，半导体、计算机、生物医药、券商、通信等板块可能表现出较大弹性。

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、降低信用风险暴露起到一定正面作用。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。

（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。当前组合杠杆率适中，维持杠杆操作。

股票方面，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。

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。

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

2019 年第一季度，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	11,750.00	0.02%
债券	30,260,100.00	40.49%
基金	-	-
银行存款及清算备付金合计	13,104,517.93	17.54%
其他资产	31,351,966.13	41.95%
合计	74,728,334.06	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	600928	西安银行	1,000	11,750.00	0.02%

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	112692	18GLPR3	100,000	10,170,000.00	15.87%
2	150110	18 方正 02	100,000	10,066,900.00	15.71%
3	135738	16 山钢 01	100,000	10,023,200.00	15.64%

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	109,802,810.25
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	51,000,000.00
报告期末份额总额	58,802,810.25

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

1、关于华菁金玉共赢1号集合资产管理计划增加临时开放日的公告

<https://am.huajingsec.com/upload/pdf/1552288684110-gyhjygy1hjhzcgljhzlkskfrdgg.pdf>

2、关于管理人自有资金部分退出华菁金玉共赢1号集合资产管理计划的公告

<https://am.huajingsec.com/upload/pdf/1552288660609-gyglrzyzjbftchjygy1hjhzcgljhdgg.pdf>

3、关于华菁证券有限公司旗下5只集合资产管理计划参与托管人承销的证券的公告

<https://am.huajingsec.com/upload/pdf/1551865932751-gyhjzqyxgsqx5zjhzcgljhc ytgrcx dzqdgg.pdf>

4、关于华菁证券有限公司旗下5只集合资产管理计划参与托管人承销的证券的公告

<https://am.huajingsec.com/upload/pdf/1548325367563-gyhjzqyxgsqx5zjhzcgljhc ytgrcx dzqdgg.pdf>

第八节 信息披露的查阅方式

网址：<https://am.huajingsec.com/>

热线电话：021-60156868

