

华菁海纳百川股票多策略 1 号集合资产管理计划

季度报告

(2020 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招商银行股份有限公司上海分行于2020年04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：2020年01月01日至2020年03月31日

第二节 集合资产管理计划概况

名称：	华菁海纳百川股票多策略1号集合资产管理计划
类型：	混合类集合资产管理计划
成立日：	2017年5月26日
报告期末份额总额：	16,469,813.34
投资目标：	本集合计划依托投资经理过往的管理经验和综合性投资优势，通过宏观研究、大类资产配置优选行业及投资品种，追求集合计划资产增值。
投资理念：	在法律法规和监管规定允许的范围内，通过优选个股，调整行业配置，追求集合计划资产增值。
固定管理费：	本集合计划固定管理费按前一日集合计划资产净值的1.5%年费率计提，每日计算，逐日累计，每自然季度支付一次。

托管费： 本集合计划托管费按前一日集合计划资产净值的0.1%年费率计提，每日计算，逐日累计，每自然季度支付一次。

业绩报酬： 在本集合计划分红权益登记日、委托人退出日或计划终止日，管理人将根据委托人的期间年化收益率（R），对期间年化收益率超过0%以上部分（不含）按照20%的比例收取管理人业绩报酬。

管理人： 华菁证券有限公司

托管人： 招商银行股份有限公司上海分行

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	736,367.54
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,506,714.98
期末资产净值	19,925,446.68
期末每份额净值	1.2098
期末每份额累计净值	1.2098

二、本期每份额净值增长率与业绩报酬计提基准的比较

阶段	净值增长率①	业绩报酬计提基准②	① -②
这3个月	2.93%	0	2.93%

三、集合计划累计每份额净值增长率与业绩报酬计提基准的历史走势对比图



第四节 管理人报告

一、业绩表现

截至 2020 年 03 月 31 日，本集合计划单位净值 1.2098 元，累计单位净值 1.2098 元，本期集合计划收益率增长 2.93%。

二、投资经理简介

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董事总经理、投资总监；曾任中信证券资产管理部企业年金投资总监。

吴昱斌，华菁证券资产管理事业部权益投资经理，主要负责资管产品投资管理工作。厦门大学双学士，中国科学院硕士，CPA，CFA level 3 passed。任投资经理前，从事电子、计算机和医药行业的研究工作，加入华菁证券前，就职于中信证券资产管理部。

三、投资经理工作报告

1、市场回顾和投资操作

股票市场方面：2020 年一季度沪指收盘报 2750.30 点，一季度累计下跌 9.83%；

深成指下跌 4.49%；创业板指表现尚可，累计上涨 4.10%。

第一季度具体来看：2020 年 1 月初，在央行全面降准及中美正式签署第一阶段经贸协议的推动下 A 股小幅上涨；进入后半月，尽管 1 月 20 日央行开展 2500 亿逆回购进一步释放流动性，但在武汉爆发新型冠状病毒肺炎的影响下，市场信心不足，投资者观望情绪浓重，市场震荡下行。2 月，A 股整体先涨后跌。春节后首个交易日，受新冠肺炎疫情的影响，A 股大幅低开。而随着湖北以外疫情得到控制、各地陆续复工以及再融资新规利好政策的落地，A 股企稳并强势反弹。不过，新冠肺炎在海外多地扩散，导致外围股市急跌，拖累 A 股表现，2 月最后一个交易日股指再度大幅下挫。3 月，A 股震荡下行。具体来看，月初多省市推出 25 亿新基建项目计划，叠加美联储大幅降息托底市场，A 股小幅反弹，而随着海外新冠疫情得不到有效控制，加之“OPEC+”减产谈判破裂导致全球油价大跌，全球资本市场恐慌情绪较浓，A 股在外围的冲击下大幅下跌。

1 月份账户持仓结构与市场比较契合，科技股和创新药等个股表现强势，账户录得较好收益。2 月份市场先后经历了国内和国外两次疫情扩散带来的冲击，先跌-后涨-再跌，账户净值也出现一定波动，最终全月录得 6.85%的涨幅。从持仓看，账户在科技、新能源和创新药板块获得了较好的收益。操作层面，账户持仓的一些科技股票在疫情将改变工作和生活方式的预期下，出现了较大的涨幅，尽管很多公司基本面和前景可期，但不可否认，一些公司的估值已经较大幅度的透支了未来。因此，管理人在这些股票大幅上涨的过程中，逐渐降低了科技股的持仓比重，换仓到会受益于疫情缓解后与经济刺激政策相关的板块上，比如投资和地产相关的品种。全球资本市场在 3 月都受到了疫情扩散超预期的影响，出现了较大的单月跌幅。产品由此也出现了较大的回撤。从操作看，账户在市场上涨过程中逐渐减仓了芯片和消费电子相关的股票，调整仓位到基建、消费和医药上，获取了一定的超额收益。但持仓中的光伏和新能源汽车相关公司受到全球供应链和需求端预期变化的影响，股票跌幅较大，给账户带来了一定的损失。往 4 月份看，疫情在发达国家的发展应该已经度过了最困难的时间，这部分影响边际上不会继续恶化。但要看到全球基本面出现拐点，短期仍旧比较难。同时，目前欠发达地区疫情的实际情况仍然未知。在账户操作上，将业绩确定性和行业景气度作为选股的主要标准，仓位集中于能够穿越这次疫情影响，或受影响较少的优质公

司上。

2、市场展望和投资策略

(1) 市场展望

3月市场大幅调整，海外疫情是影响市场的最大变量，4月可能是全球疫情的高峰。短期拐点无法预测，全球资本市场的冲击还会持续，A股或将宽幅震荡。但着眼于长期，中国率先控制住了疫情，已经转向经济修复。A股整体的估值在全球范围内相对偏低，指数下跌空间也较为有限，叠加流动性宽松，市场上结构性机会丰富。板块上关注对冲经济下行的旧基建（工程机械、建材）和新基建（轨交、人工智能、5G基础设施、工业互联网等），另外随着各地出台消费刺激政策，后续国内消费的反弹也值得重视，重点关注食品饮料、消费电子、家电、汽车等板块的个股机会。另外有政策托底的新能源汽车和供需在预期调整之后的电子产业链有望迎来阶段性回升。

(2) 投资策略

华菁海纳百川股票多策略1号依据基本面进行股票精选，依据行业选择、估值水平和股票流动性构建股票组合，在综合定量和定性评价的基础上构建基金组合，剩余资产将配置于固定收益类和现金类等大类资产上。

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 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

2020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，并提醒投资经理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	13,346,756.11	66.48%
债券	-	-
基金	-	-
银行存款及清算备付金合计	1,105,329.47	5.51%
其他资产	5,623,396.88	28.01%
合计	20,075,482.46	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	600276	恒瑞医药	13,700	1,260,811.00	6.33%
2	002271	东方雨虹	29,000	986,870.00	4.95%
3	600885	宏发股份	27,000	745,470.00	3.74%
4	603259	药明康德	7,700	696,773.00	3.50%
5	000661	长春高新	1,200	657,600.00	3.30%
6	002475	立讯精密	16,200	618,192.00	3.10%
7	600745	闻泰科技	6,000	609,000.00	3.06%
8	000725	京东方A	161,700	599,907.00	3.01%

9	000333	美的集团	12,200	590,724.00	2.96%
10	600741	华域汽车	26,200	564,348.00	2.83%

三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细
本集合计划报告期末未持有债券。

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	18,469,873.34
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	2,000,060.00
报告期末份额总额	16,469,813.34

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

投资者类型	数量	持有份额	占产品份额比例
机构	-	-	-

个人	2	2,000,080.00	12.14%
----	---	--------------	--------

三、本集合计划运用杠杆情况

资产总值①	资产净值②	杠杠率（①/②）
20,075,482.46	19,925,446.68	1.01

四、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。

五、本集合计划投资经理变更情况

1、关于变更华菁海纳百川股票多策略1号集合资产管理计划投资主办人的公告

<https://am.huajingsec.com/upload/pdf/1585625059579-gybgjhnbcbgpdcl1hjhzcgljhtzzbrdgg.pdf>

六、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。

七、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：<https://am.huajingsec.com/>

热线电话：021-60156868

