

# 华菁兴睿 4 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中信证券股份有限公司于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：	华菁兴睿4号集合资产管理计划
类型：	固定收益类集合资产管理计划
成立日：	2019年1月16日
报告期末份额总额：	92,000,000.00
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：	在法律法规和监管规定允许的范围内，通过精挑细选个券，实现委托资产的保值增值。
投资基准：	本集合计划存续期内每3个月为一个封闭运作周期，管理人将于集合计划成立日及每个定期开放日前通过管理人官网公告下一个封闭运作周期业绩报酬计提基准及其适用期间，具体见管理人公告。

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0.3%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0.02%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： 在本集合计划收益分配日、委托人退出日或计划终止日，管理人将根据期间年化收益率R对超过基准收益率r以上部分（不含）按照60%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： 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

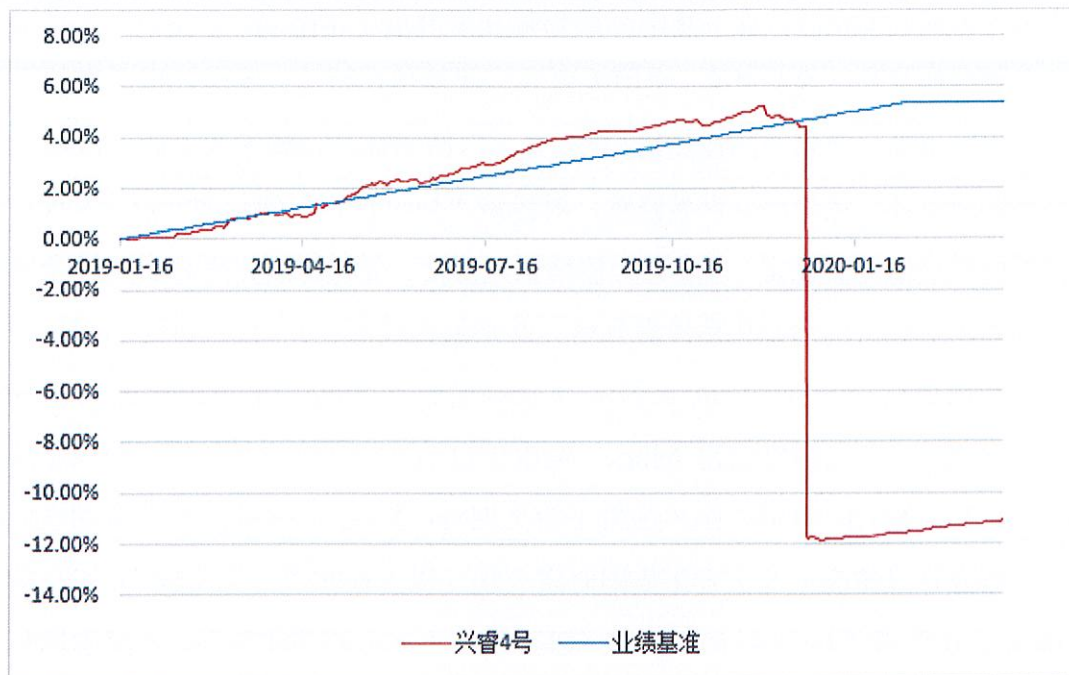
#### 一、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	692,667.41
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	960,167.41
期末资产净值	78,681,190.27
期末每份额净值	0.8552
期末每份额累计净值	0.8892

#### 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	0.88%	0.59%	0.29%

### 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 0.8552 元，累计单位净值 0.8892 元，本期集合计划收益率增长 0.88%。

### 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。

满益漫，华菁证券资产管理事业部债券投资经理，主要负责资管产品投资管理工作。7 年证券从业经验，丰富的信用研究经验和债券投资经验。曾任职恒泰证券金融市场部、君康人寿资管部，大公国际，注重控制风险，主动挖掘相对价值投资机会。

### 三、投资经理工作报告

#### 1、市场回顾和投资操作

2020 年一季度突然的疫情造就了利率的速降，由于疫情的突发和央行以宽松式引导短端利率下行，在 1 月中之后长端利率重启牛市格局，2 月份由于疫情导致春节假期延长、武汉封城、全国人民众志成城抗击疫情，国内以极度宽松方式应对突发事件，政策“防控疫情+企业复工”两手抓，市场主要矛盾是流动性宽松和政策对冲，风险偏好明显修复，对经济“短空长多”的预期升温。3 月份虽然国内的疫情控制稳定，但是海外疫情快速蔓延，美联储紧急降息后引发全球宽松预期，对经济的预期仍然没有好转。从估值曲线看，1 月 1 日至 3 月 31 日，10 年国债从 3.15%下行至 2.59%，下行幅度达到 56bp，10 年国开债从 3.59%下行至 2.95%，下行幅度达到 64bp。但由于短端下行幅度大于长端，曲线整体呈现陡峭化下移。报告期间，账户维持了短久期资产的配置，保证组合的流动性。

本集合计划持有的北大方正集团有限公司（以下简称“方正集团”）发行的“18 方正 02”及“18 方正 09”债券（以下统称“方正相关债券”），投资者回售选择权的行权到期日分别为 2020 年 3 月 16 日和 2020 年 7 月 19 日。根据 2020 年 2 月 19 日方正集团发布的“北大方正集团有限公司关于法院裁定受理债权人对公司提出重整申请的公告”以及 2020 年 2 月 21 日北京市第一中级人民法院发布的（2020）京 01 破 13 号公告，北京市第一中级人民法院已于 2020 年 2 月 19 日裁定受理方正集团重整一案，指定方正集团清算组担任方正集团管理人，并要求方正集团的债权人在规定期限内向方正集团管理人申报债权。我司将遵循债权申报安排及时完成债权申报工作。

## 2、市场展望和投资策略

疫情爆发以来，政策的中心从稳预期向稳经济切换，货币政策维护流动性合理充裕，财政政策和货币政策进一步宽松。央行降准降息，增加提前下达的地方债务限额，增加中小银行再贷款再贴现额度等，都是在缓解疫情带来的损失，缓解企业资金压力，尤其是中小微企业和受疫情影响较大的消费、进出口行业，这些企业对于“稳就业”有着重要的作用。但是国内面临疫情的长尾影响以及境外输入风险和海外疫情的持续扩散，实际复工的强度和修复可能不达预期。面对疫情，政策导向还是以稳就业、刺激消费、基建投资为主，面对地产仍然坚持“房住不炒”的核心目标。因此经济很难出现强势反弹，市场信心的修复也需要一定的时间。二季度债市的机会可能来自海外经济衰退及其对国内基本面的负面传导。

操作策略方面，我们将保持对债市驱动因素的跟踪，保持账户的流动性。

#### 四、投资风险和风险控制

##### 1、主要投资风险

本集合计划投资于债券面临的风险主要包括市场风险、信用风险和正回购投资风险等。

##### 1.1 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) 再投资风险。固定收益品种获得的本息收入或者回购到期的资金，可能由于市场利率的下降面临资金再投资的收益率低于原来利率，从而对本集合计划产生再投资风险。

##### 1.2 信用风险

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

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。

本报告期内，由于产品净值低于预警线（0.97 元），自产品净值低于预警线以下后对于本产品的风险管理已经收紧为仅做现金管理操作，不能新增配置债券等固定收益类资产，且非现金管理类投资品种仓位保持在 50%以下。

## 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	14,858,000.00	18.85%
基金	-	-
银行存款及清算备付金合计	4,891,181.14	6.20%
其他资产	59,081,467.29	74.95%

合 计	78,830,648.43	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	150110	18 方正 02	200,000	9,748,000.00	12.39%
2	143735	18 方正 09	100,000	5,110,000.00	6.49%

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	92,000,000.00
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	92,000,000.00

## 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

投资者类型	数量	持有份额	占产品份额比例
机构	1	80,000,000.00	86.96%
个人	-	-	-

### 三、本集合计划运用杠杆情况

本集合计划报告期末杠杆率如下：

资产总值①	资产净值②	杠杆率（①/②）
78,830,648.43	78,681,190.27	1.00

### 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

本集合计划报告期间未进行投资经理变更。

### 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

1、关于华菁兴睿4号集合资产管理计划持仓债券发行人发生债务重整的公告

<https://am.huajingsec.com/upload/pdf/1582702690298-gyhjxr4hjhzcgljhcczqfxrfszwzzdgg.pdf>

2、关于华菁兴睿4号集合资产管理计划不进行净值归一处理的公告

<https://am.huajingsec.com/upload/pdf/1581497500762-gyhjxr4hjhzcgljhbjsxzgyclldgg.pdf>

3、华菁兴睿4号集合资产管理计划开放公告

<https://am.huajingsec.com/upload/pdf/1581318644228-huajingxingrui4haojihezichanguanlijihuakaifanggonggao202002.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

华菁证券有限公司

2020年04月30日

