

# 华菁金玉共赢 2 号集合资产管理计划

## 季度报告

### (2020 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上海银行股份有限公司于2021年01月26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10月01日至2020年12月31日

#### 第二节 集合资产管理计划概况

名称：	华菁金玉共赢2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：	2020年09月10日
报告期末份额总额：	10,500,089.45
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。
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0.5%年费率计提，每日计算，逐日累计，每季度支付一次。
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，每季度支付一次。
业绩报酬：	管理人根据期间年化收益率对收益率超过r以上部分(不

含)按照60%的比例收取管理人业绩报酬, r为产品业绩报酬计提基准, 以管理人网站信息披露为准。

管理人: 华兴证券有限公司  
 托管人: 上海银行股份有限公司  
 注册登记机构: 华兴证券有限公司

### 第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

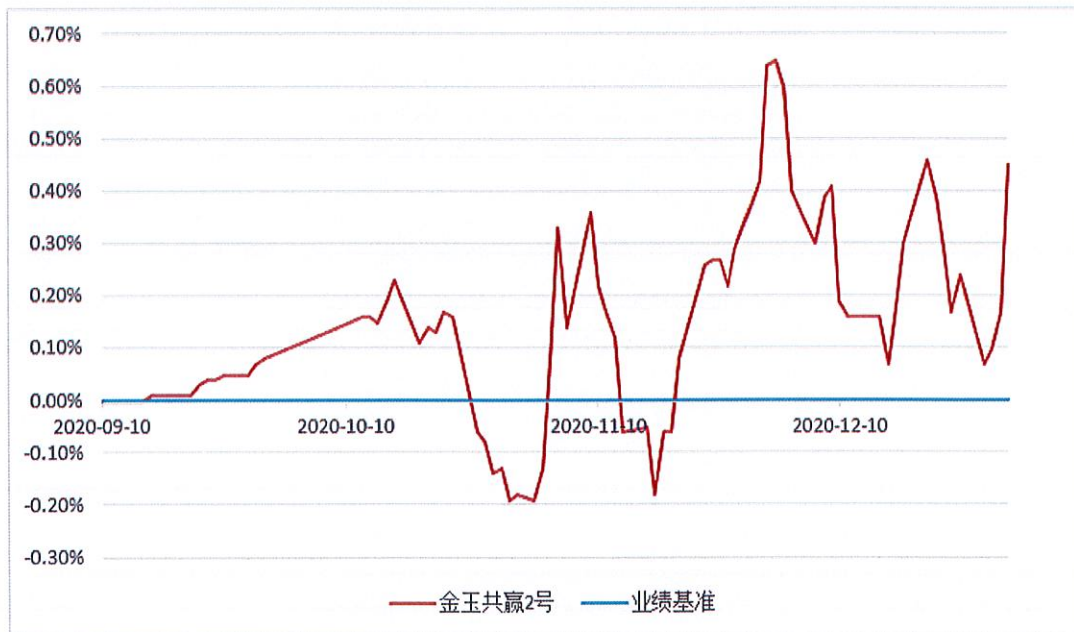
#### 一、主要财务指标 (单位: 人民币元)

本期利润	38,671.70
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	69,102.22
期末资产净值	10,546,947.04
期末每份额净值	1.0045
期末每份额累计净值	1.0045

#### 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	0.37%	0	0.37%

#### 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 12 月 31 日，本集合计划单位净值 1.0045 元，累计单位净值 1.0045 元，本期集合计划收益率增长 0.37%。

## 二、投资经理简介

满益漫，女，加拿大麦克马斯特大学金融硕士，现任华兴证券资产管理部固收类投资经理；加入华兴证券前，曾任职于恒泰证券金融市场部、君康人寿保险股份有限公司资管部、大公国际资信评估有限公司评级部，曾担任评级公司处经理、评审委员，债券投资信用研究员，信用评级主管，固定收益项目立项委员，债券投资经理。拥有 8 年的债券市场和信用债研究经验，具有较强的风险甄别和风险事件处理能力，在投资上，注重风险控制，主动挖掘相对价值投资机会。

姚遥，英国雷丁大学硕士，FRM。华兴证券资产管理事业部部门负责人（副职）、投资经理，加入华兴证券前，曾就职华融证券固定收益投资部，担任部门负责人。

## 三、投资经理工作报告

### 1、市场回顾和投资操作

固定收益市场方面，受融资信托整改以及信用风险事件冲击拖累信用债融资影响，社融数据增速低于市场预期。考虑到 2021 年虽然货币政策不急转向，但边际的收紧仍是大趋势，社融增速 2021 年缓慢回落仍是大概率事件，2021 年信用扩张放缓对经济的影响将逐步显现，经济增速前高后低也是可以预见的。信用债在经历了调整后，可操作空间逐步显现，交易机会增多。短期资金和供求两大错位、疫情局部反复对债市有支撑，关注明年二季度利率债供给、4 月政治局会议、通胀上行、疫苗效果，灵活调整产品久期及杠杆水平。

账户操作上，我们对目前持仓的信用债进行了风险排查，认为产品所配置的品种信用风险较低，因此，我们继续保持现有信用债持仓，作为组合底仓。在此基础上，我们调整了可转债仓位，将前期涨幅过大的且价位过高的品种转为性价比更高的银行类转债。

### 2、市场展望和投资策略

#### （1）市场展望

可转债市场目前处于阶段整固期，前期涨幅较大估值偏高的板块，面临预期修正压力，市场主线不明朗；另一方面，短期市场面临一些不确定因素，规避股性强且前期涨幅过大的标的。中长期看，市场对后疫情阶段宏观经济的弱复苏，对十四五规划的产业支持政策，对个别优质赛道的持续成长都有积极预期。转债目前整体定位不低，但分化较大，炒作乱象频出，后续面临一定调整压力。综合来看，可转债依然处于布局期，预计市场可能在春季、国内大会等时间段走出阶段上升行情，底仓选择安全边际较大的顺周期板块。

## （2）投资策略

纯债方面，仍坚持以“高信用、短久期”作为底仓，结合资金面以及信用利差的走势择时调整杠杆比例，积累组合“安全垫”；可转债方面，“双低”策略（转债价格低、转股溢价率低）仍是择券主线。目前尽管市场出现调整，但主趋势未发生变化，“双低”的思路未来仍将为组合带来较好的资本利得收益。就目前市场情况来看符合“双低”策略的投资标的，可参考如银行、汽车、化工等，弹性仓位选择业绩与估值相对匹配的制造业、科技板块。

## 四、投资风险和风险控制

### 1、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 年第四季度，华兴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	-	-
债券	13,944,814.10	95.08%
基金	-	-
银行存款及清算备付金合计	324,957.13	2.22%
其他资产	396,922.13	2.71%
合计	14,666,693.36	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	143493	18 象屿 01	20,000	2,009,200.00	19.05%
2	136372	16 光大 01	20,000	2,002,400.00	18.99%
3	136151	16 保利 01	20,000	2,001,000.00	18.97%
4	136375	16 恒健 01	20,000	2,000,800.00	18.97%
5	143372	18 核建 01	10,000	1,004,700.00	9.53%
6	143482	18 京资 01	10,000	1,004,200.00	9.52%
7	136563	16 福投 02	10,000	1,001,500.00	9.50%
8	136222	16 疏浚 01	10,000	1,000,900.00	9.49%
9	128129	青农转债	6,000	666,966.00	6.32%
10	113009	广汽转债	5,400	628,722.00	5.96%

### 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	10,500,089.45
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	10,500,089.45

## 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。
- 4、本集合计划管理人名称已由“华菁证券有限公司”变更为“华兴证券有限公司”

<http://www.huajingsec.com/cn/news/newsdetail/3965.shtml>

### 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、本集合计划运用杠杆情况

资产总值①	资产净值②	杠杠率（①/②）
14,666,693.36	10,546,947.04	1.39

### 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、关于变更华菁金玉共赢2号集合资产管理计划投资经理的公告

<https://am.huajingsec.com/upload/pdf/1608690809157-gybgjhjygy2hjhzcgljhtzjldgg.pdf>

2、关于增加华菁金玉共赢2号集合资产管理计划投资经理的公告

<https://am.huajingsec.com/upload/pdf/1604991166530-gyzjhjygy2hjhzcgljhtzjldgg.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

1、关于华菁证券有限公司旗下已成立资产管理计划管理人名称变更的公告

<https://am.huajingsec.com/upload/pdf/1608261434740-gyhjqyxgsqyclzcgjlhglrmcbgdgg.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

华兴证券有限公司

2021年01月29日

