

华菁中证 500 指数增强 1 号集合资产管理
计划
2021 年报告

管理人：华兴证券有限公司

托管人：中信建投证券股份有限公司

送出日期：2022 年 4 月 29 日

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建投证券股份有限公司于2022年04月15日复核了本报告中的财务会计报告、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。

本报告期间：2021年01月01日至2021年12月31日

目录

一、集合资产管理计划概况	3
二、主要财务指标、集合资产管理计划净值表现	5
三、管理人报告	6
四、财务会计报告	10
五、投资组合报告	11
六、集合计划份额变动	13
七、重要事项提示	14
八、备查文件目录	15

一、集合资产管理计划概况

1、基本资料

名称:	华菁中证500指数增强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:	2020年12月24日
报告期末份额总额:	64,372,572.49
投资目标:	在同期中证500指数收益率基础上持续稳定获取超额回报。
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:	本集合计划不提取业绩报酬。
管理人:	华兴证券有限公司
托管人:	中信建投证券股份有限公司
注册登记机构:	华兴证券有限公司

2、管理人

名称:	华兴证券有限公司
注册地址:	上海市虹口区东大名路1089号2301单元
办公地址:	上海市虹口区东大名路1089号2301单元
法定代表人:	项威

联系地址：上海市虹口区东大名路1089号2301单元
联系电话：021-60156666
传真：021-60156680
网址：www.huaxingsec.com

3、托管人

名称：中信建投证券股份有限公司
注册地址：北京市朝阳区安立路66号4号楼
办公地址：北京市东城区朝阳门内大街2号凯恒中心
法定代表人：王常青
联系地址：北京市东城区朝阳门内大街2号凯恒中心
联系电话：010-86451131
传真：010-85130975
网址：www.csc108.com

4、注册登记机构

名称：华兴证券有限公司
办公地址：上海市虹口区东大名路1089号2301单元
网址：www.huaxingsec.com

5、会计师事务所和经办注册会计师

名称：德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）
地址：中国上海延安东路222号外滩中心30楼
首席合伙人：付建超
项目合伙人：孙维琦
联系电话：021-61418888

传真:

021-63350177

二、主要财务指标、集合资产管理计划净值表现

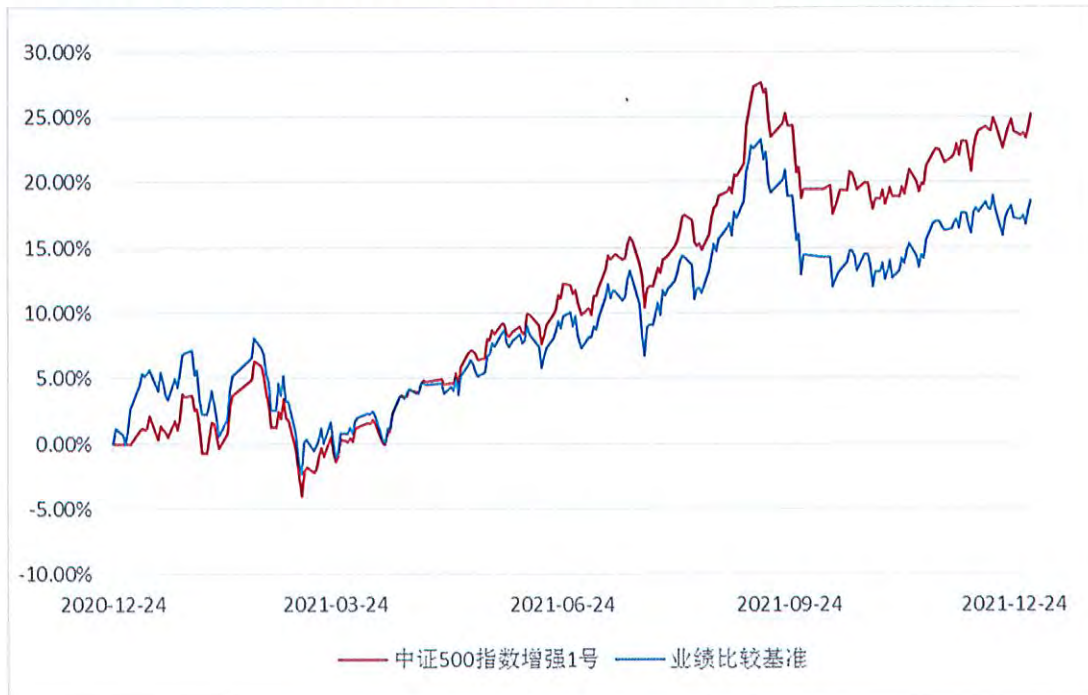
1、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	15,062,141.41
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	13,430,777.11
期末资产净值	80,609,041.45
期末每份额净值	1.2522
期末每份额累计净值	1.2522

2、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
过去三个月	4.75%	0	4.75%
过去一年	25.23%	0	25.23%
合同生效日至今	25.22%	0	25.22%

3、集合计划累计每份额净值增长率与业绩比较基准的历史走势对比图



三、管理人报告

1、业绩表现

截至 2021 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值 1.2522 元，累计单位净值 1.2522 元，本期集合计划收益率增长 25.23%。

2、投资经理简介

张岩先生，上海交通大学高级金融学院（SAIF）金融 MBA，武汉大学金融学学士，现任华兴证券有限公司资产管理事业部执行总经理。张岩先生曾任深圳天风天成资产管理有限公司执行董事、天风证券股份有限公司资产配置中心总经理等职务，并曾经担任中国期货业协会资产管理业务委员会委员。张岩先生管理的集合资产管理计划曾连续 3 年获得 Wind 五星评级、曾获“2016 年度金牛券商集合资产管理计划”。

张晨，上海交通大学高级金融学院（SAIF）金融 MBA，FRM。现任华兴证券有限公司资产管理事业部投资经理，曾任日本三井住友银行、韩国国民银行资金交易负责人、苏州银行高级债券投资经理、天风证券资产管理上海分公司高级投资经理、深圳天风天成资产管理有限公司投资总监及上海分公司总经理。拥有 17 年的股票、债券和衍生品投研和团队管理经验。

3、投资经理工作报告

1) 市场回顾和投资操作

从指数收益看，我们具备较好的选择市场（贝塔）的能力，为持有人挑对了指数。

截至 12 月 31 日，沪深 300 和上证 50 指数，在全年里分别下跌了 5.20%和 10.06%，而中证 500 指数上涨了 15.58%，是核心指数中表现最好的，验证了我们在 2020 年四季度更看好中证 500 指数的预判。

从投资类型看，给持有人带来了靠前的绝对收益业绩。

结合市场选择，在 669 只灵活配置型公募基金中，指增 1 号排第 43 名，排名在前 6.5%。

从同类型指数增强公募基金各种维度看，产品以较小的风险稳定获得较高的

超额收益，带给持有人较好的持仓体验。

从所有同类型公募产品比较看，在超额收益和超额收益的最大回撤方面，指增 1 号都大幅跑赢公募同类产品平均值。

从管理规模前 10 的指增公募比较看，在超额收益方面，在未对公募产品剔除打新收益下，指增 1 号都好于规模前 10 的公募平均值 2.1 个百分点。特别是产品前期仍处于建仓过程中，如果从去年春节后建仓结束开始统计，超额收益上更好于规模前 10 的公募平均值 5 个百分点。在超额收益最大回撤方面，指增 1 号仅 2%，显著低于规模前 10 的公募平均值 4 个百分点。意味着，指增 1 号超额收益的稳定性高。

指增公募超额排名比较看，在 40 只中证 500 指增公募中，指增 1 号的超额排第 9 名，排名在前 22%。考虑到指增公募的超额收益中，还有 3.2~11.8% 的 A 类网下打新的低风险收益部分。按 4% 保守剔除打新收益后，指增 1 号的超额排第 4 名，排名在前 10%。

在投资操作方面，在产品增强策略架构上，是基于中证 500 指数期货的基差进行动态调整，因为赚取贴水收敛是高确定性的。

1、当中证 500 指数期货贴水较大时，以部分资金（30% 保证金）投资于股指期货多头来跟踪指数并赚取贴水的基差，节省下的剩余资金（70%）配置金融衍生品的套利策略、股票量化对冲策略等绝对收益方向的资产或策略来增厚收益。

2、当中证 500 指数期货贴水较小时，减少股指期货多头，增加基本面+量化等阿尔法股票策略的配置权重，辅以优选公募打新基金组合的方式，获取超越基准指数的相对收益。

3、当中证 500 指数期货基差波动较大时，在两种策略中进行切换。

当前市场上中证 500 指数增强产品获得超额收益的方式，主要为多因子选股策略。当因子失效或拥挤时，超额收益波动会很大。去年 A 股市场随着市场步入震荡期，市场结构分化严重，再现某种风格持续占优的可能性不高。当市场风格切换较为频繁时，量化多因子框架的优势就难以体现。

然而我们的增强产品有着独特的多元化策略，策略之间的相关性低，同时单个子策略超额收益的确定性高，能够对抗市场风格快速变化带来的风险，从而保障了产品超额收益的稳定性。

从第四季度超额收益看，规模前 10 的同类型公募超额收益平均是-3.9%，指增 1 号仍有 1.15%。之所以超额收益能做到那么稳定，也是因为我们更看重超额收益的稳定性，在做好稳定的超额收益基础上，再追求超额收益的大小。

2) 市场展望和投资策略

一方面，从核心指数的估值和基本面匹配程度的角度比较，依然相对更看好中证 500 指数。

名称	过去10年 (2011/12-2021/12)																
	收益率		净资产		净利润		ROE	PE					PB				
	年化	涨跌幅	年化	涨跌幅	年化	涨跌幅	平均	现值	涨跌幅	平均	中位数	分位	现值	涨跌幅	平均	中位数	分位
上证指数	5.2%	65.5%	5.6%	73.1%	2.5%	28.6%	11.4%	15.4	30.2%	14.8	15.0	44%	1.7	-5.0%	1.7	1.7	32%
上证50全收益	10.31%	166.68%	7.69%	109.81%	6.47%	87.19%	14.6%	14.1	48.7%	10.9	10.5	73%	2.1	27.0%	1.6	1.5	92%
沪深300全收益	10.06%	160.85%	7.3%	103.2%	6.1%	80.4%	13.2%	17.9	48.6%	14.5	14.2	80%	2.4	28.1%	1.9	1.8	76%
中证500全收益	9.6%	149.2%	10.7%	175.5%	11.1%	185.6%	7.5%	21.5	-12%	33.3	29.9	11%	2.1	-9.6%	2.4	2.3	18%
深成指R	6.7%	90.7%	1.7%	18.6%	-0.4%	-4.2%	12.2%	29.5	107.5%	24.1	25.5	53%	3.7	58.9%	2.8	2.7	66%
创业板指R	17.0%	381.5%	6.2%	83.2%	10.9%	182.5%	10.1%	65.5	73.4%	53.9	55.8	52%	8.2	154.4%	5.5	5.2	66%
万得全A	10.8%	178.7%	10.1%	160.7%	6.3%	84.3%	11.1%	20.1	55.9%	17.6	17.5	57%	2.0	6.8%	1.9	1.9	39%

名称	过去5年 (2016/12-2021/12)																
	收益率		净资产		净利润		ROE	PE					PB				
	年化	涨跌幅	年化	涨跌幅	年化	涨跌幅	平均	现值	涨跌幅	平均	中位数	分位	现值	涨跌幅	平均	中位数	分位
上证指数	3.2%	17.3%	3.6%	19.5%	6.5%	36.9%	10.3%	15.4	-13.9%	15.6	15.4	55%	1.7	-1.7%	1.6	1.6	73%
上证50全收益	10.2%	62.9%	1.8%	9.3%	4.4%	23.9%	13.4%	14.1	34.9%	12.1	11.4	67%	2.1	49.9%	1.6	1.5	92%
沪深300全收益	10.6%	65.5%	5.0%	27.4%	7.3%	42.1%	12.5%	17.9	18.7%	15.7	15.8	78%	2.4	31.1%	2.0	1.9	95%
中证500全收益	4.5%	24.7%	11.1%	68.9%	23.1%	182.2%	7.6%	21.5	-54%	28.5	27.4	17%	2.1	-26.1%	2.1	2.0	44%
深成指R	9.2%	55.1%	5.0%	27.3%	11.6%	72.9%	11.0%	29.5	-7.1%	27.2	28.4	81%	3.7	22.1%	3.0	3.0	91%
创业板指R	11.8%	74.4%	1.0%	5.3%	7.3%	42.5%	10.7%	65.5	26.5%	50.1	51.8	100%	8.2	58.6%	5.4	4.8	86%
万得全A	6.6%	37.3%	6.9%	39.6%	8.2%	48.2%	9.9%	20.1	-6.1%	18.9	19.5	68%	2.0	-1.0%	1.9	1.9	86%

数据来源：Wind、华兴证券资产管理事业部

另一方面，“稳字当头，稳中求进”，继续动态调整策略。从去年四季度开始，随着贴水的基差逐渐收缩，我们逐步减少了 IC 多头和绝对收益方向上的套利策略仓位，增加基本面量化多因子选股策略和部分可转债低溢价率策略。我们自己的多因子选股策略在样本外和第四季度实盘的业绩指标好于收益前 10 的同类公募。特别是在去年年底，对策略做了进一步的升级迭代，在更小的风险下（波动率和超额最大回撤更小），获得更高的收益（超额收益和夏普比率更高）。另外，我们去年可转债低溢价率策略的样本外和第四季度实盘业绩指标好于收益前 5 的同类可转债公募。

4、投资风险和风险控制

1) 主要投资风险

①金融衍生品投资风险

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。

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。

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。

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。

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

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。

四、财务会计报告

1. 集合计划期末资产负债表（单位：人民币元）

资产	期末余额	负债与持有人权益	期末余额
资 产：		负 债：	
银行存款	513,647.22	短期借款	0.00
结算备付金	14,367,209.43	交易性金融负债	0.00
存出保证金	5,367,231.41	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	60,986,188.62	卖出回购金融资产款	0.00
其中：股票投资	32,711,048.58	应付证券清算款	243,392.38
债券投资	4,594,683.42	应付赎回款	0.00
基金投资	10,672,618.44	应付管理人报酬	292,738.13
理财产品	13,007,838.18	应付托管费	3,903.17
权证投资	0.00	应付销售服务费	0.00
资产支持证券投资	0.00	应付交易费用	20,118.52
衍生金融工具	0.00	应交税费	81,099.02
买入返售金融资产	0.00	应付利息	0.00
应收证券清算款	0.00	应付利润	0.00
应收利息	16,015.99	其他负债	0.00
应收股利	0.00	负债合计	641,251.22
应收申购款	0.00		
其他资产	0.00		
		所有者权益：	
		实收基金	64,372,572.49
		未分配利润	16,236,468.96
		所有者权益合计	80,609,041.45
资产合计	81,250,292.67	负债和所有者权益总计	81,250,292.67

2. 集合计划本期损益表（单位：人民币元）

项目	本年累计数
一、收入	16,291,746.05
1、利息收入	145,963.49
其中：存款利息收入	134,162.85
债券利息收入	1,318.48

资产支持证券利息收入	0.00
买入返售证券收入	10,836.18
其他利息收入	0.00
增值税利息收入抵减	-354.02
2、投资收益	14,514,418.26
其中：股票投资收益	173,209.28
债券投资收益	35,179.31
基金投资收益	718,351.44
权证投资收益	0.00
资产支持证券投资收益	0.00
衍生工具收益	13,585,226.28
股利收益	31,587.44
理财产品投资收益	372,620.28
增值税投资收益抵减	-401,755.77
3、公允价值变动收益	1,631,364.30
其中：公允价值变动收益	1,681,337.57
增值税公允价值变动收益抵减	-49,973.27
4、其他收入	0.00
二、费用	1,229,604.64
1、管理人报酬	982,249.59
2、托管费	13,096.69
3、销售服务费	0.00
4、交易费用	179,608.38
5、利息支出	0.00
其中：卖出回购金融资产支出	0.00
6、其他费用	400.00
7、税金及附加	54,249.98
三、利润总和	15,062,141.41

五、投资组合报告

1、报告期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
------	---------	--------

股票	32,711,048.58	40.26%
债券	4,594,683.42	5.65%
基金	10,672,618.44	13.14%
银行存款及清算备付金合计	14,880,856.65	18.31%
其他资产	5,383,247.4	6.63%
合计	81,250,292.67	100.00%

2、报告期末按券种分类的债券投资组合

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
国债	-	-
金融债	-	-
企业债	-	-
可转债	4,594,683.42	5.65%
中期票据	-	-
合计	4,594,683.42	5.65%

3、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名债券明细

序号	代码	名称	数量	市值（元） （按净价计算）	占净值比例
1	113025	明泰转债	630.00	282,063.60	0.35%
2	128106	华统转债	1,500.00	275,491.50	0.34%
3	128096	奥瑞转债	1,600.00	263,984.00	0.33%
4	128113	比音转债	1,430.00	267,174.05	0.33%
5	128130	景兴转债	2,061.00	264,927.12	0.33%
6	113504	艾华转债	1,200.00	254,244.00	0.32%
7	113525	台华转债	1,110.00	256,154.70	0.32%
8	127011	中鼎转2	1,200.00	254,737.20	0.32%
9	127040	国泰转债	1,590.00	258,753.42	0.32%
10	128081	海亮转债	1,910.00	255,718.44	0.32%

4、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	代码	名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	000709	河钢股份	626,400.00	1,540,944.00	1.91%
2	601989	中国重工	317,100.00	1,338,162.00	1.66%
3	688009	中国通号	233,957.00	1,165,105.86	1.45%
4	601225	陕西煤业	83,400.00	1,017,480.00	1.26%
5	601002	晋亿实业	179,400.00	927,498.00	1.15%
6	000630	铜陵有色	218,400.00	760,032.00	0.94%
7	601899	紫金矿业	75,100.00	728,470.00	0.90%
8	600008	首创股份	207,400.00	707,234.00	0.88%
9	600073	上海梅林	83,900.00	678,751.00	0.84%

10	600728	佳都科技	76,800.00	639,744.00	0.79%
----	--------	------	-----------	------------	-------

5、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细
本集合计划报告期末未持有资产支持证券。

6、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名基金明细

序号	代码	名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	SSN386	拙诚中证 500 指数增强 1 号私募证券投资基金	12,172,481.29	10,916,281.22	13.54%
2	007386	浙商中证 500 指数增强 C	5,935,827.83	10,672,618.44	13.24%
3	SNZ614	量派对冲 17 号私募证券投资基金	1,962,429.12	2,091,556.96	2.59%

本集合计划报告期末共持有3只基金。

7、报告期末按市值占资产净值比例大小排序的前十名权证明细
本集合计划报告期末未持有权证。

8、报告期末股指期货、国债期货交易情况说明

代码	名称	持仓量 (多头)	持仓量 (空头)	合约市值 (元)	公允价值变动 (元)	风险说明
IC2203	IC2203	25	-	36,529,000.00	1,193,133.72	-
TF2203	TF2203	20	-	20,343,000.00	61,900.00	-
TF2203	TF2203	-	20	-20,343,000.00	-61,800.00	-
公允价值变动总额合计（元）						1,193,233.72
股指期货、国债期货投资本期收益（元）						13,585,226.28
股指期货、国债期货投资本期公允价值变动损益（元）						1,193,233.72

9、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。

六、集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	52,501,097.62
--------	---------------

报告期间总参与份额	13,569,866.75
红利再投资份额	-
报告期间总退出份额	1,698,391.88
报告期末份额总额	64,372,572.49

七、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发生变更。
变更前的地址为：上海市虹口区吴淞路575号2501室
变更后的地址为：上海市虹口区东大名路1089号2301单元
- 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	11	20,384,639.51	31.67%

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）
81,250,292.67	80,609,041.45	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

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、华菁中证500指数增强1号集合资产管理计划开放期公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1632731370776-huajingzhongzheng500zhishuzengqiang1haojihezichanguanlijihuakaifangqigonggao.pdf>

2、华菁中证500指数增强1号集合资产管理计划开放期公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1624238366309-huajingzhongzheng500zhishuzengqiang1haojihezichanguanlijihuakaifangqigonggao.pdf>

3、华菁中证500指数增强1号集合资产管理计划开放期公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1616135148112-huajingzhongzheng500zhishuzengqiang1haojihezichanguanlijihuakaifangqigonggao.pdf>

4、华菁中证500指数增强1号集合资产管理计划管理人名称变更及资产管理合同变更的公告

[https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1615538833644-hjzz500zsq1hjhzcgljhglrmcbgjzcgllhtbgdgg\(hfjht\).pdf](https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1615538833644-hjzz500zsq1hjhzcgljhglrmcbgjzcgllhtbgdgg(hfjht).pdf)

八、备查文件目录

1、中国证券投资基金业协会批准设立华菁中证500指数增强1号集合资产管理计划的文件

2、《华菁中证500指数增强1号集合资产管理计划说明书》

- 3、《华菁中证500指数增强1号集合资产管理计划资产管理合同》
- 4、管理人业务资格批件、营业执照
- 5、华菁中证500指数增强1号集合资产管理计划《验资报告》
- 6、华菁中证500指数增强1号集合资产管理计划审计报告
- 7、报告期内披露的各项公告

查阅网址：<https://am.huaxingsec.com/>

热线电话：400-156-8888

