

华兴中证 500 指数增强 1 号集合资产管理计划

季度报告

(2022 年第三季度)

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建投证券股份有限公司于2022年10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：2022年07月01日至2022年09月30日

第二节 集合资产管理计划概况

名称：	华兴中证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：	73,951,384.56
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

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	-8,094,543.19
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	559,628.64
期末资产净值	74,171,212.17
期末每份额净值	1.0030
期末每份额累计净值	1.0030

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	-9.83 %	0	-9.83 %

三、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



第四节 管理人报告

一、业绩表现

截至 2022 年 09 月 30 日,本集合计划单位净值 1.0030 元,累计单位净值 1.0030 元,本期集合计划收益率增长-9.83 %。

二、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 18 年的股票、债券和衍生品投研和团队管理经验。

三、投资经理工作报告

1、市场回顾和投资操作

2022 年三季度,市场受基本面偏弱、疫情因素和海外风险影响,A 股再次进入高波的单边下行走势。权益资产定价又处于 4 月底部水平,股权风险溢价比已到历史最高位置。

海外方面,美国经济正处在通胀的顶部,美联储坚定实现降通胀目标,在低失业率的数据面前,不惜以需求为代价,加息缩表的态度较为坚定,从而加大了资本市场对未来美国经济进入衰退的担忧。而美国经济的衰退预期对各国的经济及资本市场均会产生影响。欧洲能源危机尚未缓解,俄乌冲突持续恶化、天然气管道爆炸、内部政治问题等一系列事件导致欧洲经济压力巨大。相比而言,中国经济好于全球,正处在若复苏的过程中,稳增长政策持续发力,首套房贷款利率

下降、新能源汽车购车补贴、地方性的消费补贴等不断落实。从地产和汽车的销售数据上基本验证若复苏的节奏，但情绪上依然受到海外环境的影响，导致市场波动加大，港股方面受外围影响更为明显。

从行业层面看，三季度煤炭、石油等资源类行业好于全市场，其次是农林牧渔、国防军工、交通运输、公用事业等完全内需型行业。经过此轮下跌，当前市场再次回到底部区间，并且后续经济复苏的动能逐渐增强，唯一的不确定性来自海外。因此，配置上更加优选内循环、国产替代等确定性较高、受海外影响较小的领域。

2、市场展望和投资策略

(1) 市场展望

三季度伴随国内风险逐步化解，我们认为当前市场已经再一次处在底部的区域，又到了配置股票资产的系统性投资机会。相对其他核心指数，中证 500 指数在基本面和估值上仍具有较大的相对优势，继续看好该指数的估值修复趋势。

第一，从国内基本面看，尽管海外仍在动荡，但国内的风险已在逐步化解。

一方面，随着高温缓解以及“实物工作量”落地，经济正在边际回暖，稳经济政策持续发挥效能。9 月份，随着稳经济一揽子政策持续发挥效能，加之高温天气影响消退，叠加制造业进入旺季，制造业景气度有所回暖，大、中、小型企业景气水平均有所回升。9 月中国制造业采购经理指数 PMI 为 50.1%，比上月上升 0.7 个百分点，升至临界点以上，重新升至扩张区间。

另一方面，地产风险的逐步化解，地产放松政策陆续推出，地产销售疲弱的状态有望改善。9 月 29 日，央行和银保监会发布通知，决定阶段性调整差别化住房信贷政策。符合条件的城市政府，可自主决定在 2022 年底前阶段性维持、下调或取消当地新发放首套住房贷款利率下限。9 月 30 日，央行宣布下调首套个人住房公积金贷款利率，财政部、税务总局宣布换购住房个人所得税退税，地产政策正在不断放松。同时，从数据来看，9 月地产销售同比降幅收窄，地产开工相关的房屋建筑业 PMI 也保持较快扩张趋势。建筑业商务活动指数为 60.2%，比上月上升 3.7 个百分点，建筑业维持高景气度。此前市场对地产风险的担忧正在被化解。

第二，从估值和股权风险溢价看，各核心指数都已接近 4 月底时的大底水平。

截至9月30日，上证综指11.8倍、创业板指43.6倍、上证50指数9.4倍的PE估值，均已逼近今年4月底时的水平，沪深300指数11.2倍，已跌破今年4月底时的水平。中证500指数较前期底部仍有一段距离，体现出一定韧性。但从股权风险溢价角度来看，中证500指数又回到95%的历史高位，意味着中证500指数的投资性价比比过去十年95%以上的时间吸引力都要好。其他核心指数，如上证综指、上证50和沪深300的股权风险溢价分别是98%、95%和98%，也都处于过去十年中历史极高位。即使下跌到历史最低估值，也仅有10-15%左右的下跌空间。这些都意味着系统性配置机会的出现，主要体现在目前上行的风险，也就是踏空的风险，已经大于下行回撤的风险，在配置上值得在左侧逐渐入场。

第三，从流动性和情绪来看，悲观预期已反映至当前的市场活跃度和仓位上。9月中下旬，沪深两市成交额已连续10个交易日维持在6500亿元左右，已明显低于今年4月底时的水平；两融余额也回落至1.44万亿元，接近4月底数据；以私募为代表的绝对收益机构在经历8月以来的大幅降仓后，当前再次来到历史低位。

(2) 投资策略

华兴中证500指数增强1号投资策略基于中证500指数期货基差进行调整。

a)当中证500指数期货贴水较大时，本集合计划将主要投资于中证500指数期货多头，并适当采取金融衍生品的统计套利策略、股票量化对冲策略、固定收益证券等绝对收益方向的资产或策略来增厚收益。

b)当中证500指数期货贴水较小时，本集合计划将适当减少中证500指数期货多头配置，通过增加基本面+量化选股等阿尔法策略的配置权重，并辅以优选公募基金组合的方式，获取超越基准指数的相对收益。

c)当中证500指数期货基差波动较大时，本集合计划将在1、2两种策略中进行切换。

四、投资风险和风险控制

1、主要投资风险

1.1 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。

1.2 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

2022年第三季度，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	15,058.54	0.02%
债券	-	-
基金	17,302,821.00	23.21%
银行存款及清算备付金合计	5,831,686.96	7.82%
其他资产	51,400,098.08	68.95%
合计	74,549,664.58	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	688357	建龙微纳	100	8,616.00	1.16%
2	603599	广信股份	60	1,546.20	0.21%
3	600596	新安股份	80	1,265.60	0.17%
4	600750	江中药业	90	1,297.80	0.17%
5	000970	中科三环	50	692.00	0.09%
6	001206	依依股份	20	566.00	0.08%
7	600438	通威股份	9	422.64	0.06%
8	600433	冠豪高新	78	261.30	0.04%
9	600452	涪陵电力	20	257.60	0.03%
10	002966	苏州银行	20	133.40	0.02%

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

序号	代码	名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	511360	海富通中证短融ETF	147,000.00	15,552,747.00	20.97%
2	000905	鹏华安盈宝货币A	1,743,370.45	1,743,370.45	2.35%
3	511700	场内货币	67.00	6,703.55	0.01%

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	73,951,384.56
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	73,951,384.56

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及分管资产管理业务的高级管理人员没有因资产管理业务受到任何处罚。

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	13	23,141,094.36	31.29%

三、本集合计划运用杠杆情况

资产总值①	资产净值②	杠杆率（①/②）
74,549,664.58	74,171,212.17	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发生投资经理变更。

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

无

第八节 信息披露的查阅方式

网址：<https://am.huaxingsec.com/>

热线电话：400-156-8888

