

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中信建投证券股份有限公司于2023年01月18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10月01日至2022年12月31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：	71,951,297.06
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	2,320,718.26
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-2,507,356.39
期末资产净值	74,512,443.83
期末每份额净值	1.0356
期末每份额累计净值	1.0356

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	3.25 %	0	3.25 %

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 12 月 31 日，本集合计划单位净值 1.0356 元，累计单位净值 1.0356 元，本期集合计划收益率增长 3.25 %。

二、投资经理简介

范亭亭，硕士研究生，国际注册会计师 ACCA 会员，现任华兴证券有限公司资产管理事业部投资经理，曾任深圳天风天成资产管理有限公司投资经理，权益投资部负责人。

三、投资经理工作报告

1、市场回顾和投资操作

宏观经济目前已进入企稳回升的态势。我国 GDP 现价增速从 2021 年 Q1 见顶后持续下行，2022 年 Q2 受长三角大规模封控影响，经济增速阶段性见底，下行周期持续了 5 个季度。2022 年三季度小幅复苏，但增速依然维持低位，因此依然处在底部，根据历史经验，下行周期持续时间为 5-8 个季度，预计本轮经济周期最慢将于 2023 年 Q2 开始复苏。

从经济的领先指标看，2022 年以来货币政策持续处于较为宽松的环境，M1 同比 4 月份以来大部分月份维持 5%以上，M2 同比 4 月份以来持续维持 10%以上，持续宽松周期长达 8 个月。历史上货币政策持续宽松领先经济修复 3-10 个月，经济修复初期，货币政策依然宽松。

从经济的同步指标看，四季度以来，PMI 指数持续位于 50%以下，经济受疫情放开的冲击波影响依然较大。滞后指标看，目前通胀水平 PPI/CPI 均处于低位，处于见底的过程中，70 大中城市商品房价格指数持续下跌，经济仍处于底部。观察滞后指标的作用往往是引导货币政策，但由于当前的数据受疫情放开的扰动较大，且居民部门杠杆率已经达到 62.4%，接近日本 69%的水平，因此房价的指引作用相对历史作用减弱。

2、市场展望和投资策略

(1) 行业展望：看好成长性消费和地产后周期、智能制造、医药等领域

展望 2023 年，中国经济将进入复苏的一年，制造业复苏、消费复苏将成为未来一年的主线。

消费领域，大众消费中传统的白酒、调味品整体估值依然处于高位，我们更看好长期有成长性，经营周期处在底部的小家电、纺织服装等；可选消费品中，新能源车的渗透率接近 30%，未来会继续渗透，但增速会下降，相关机会的弹性下降。房地产经过 2022 年近 40% 的下滑后，2023 年进入企稳的态势，相关的地产后周期领域，比如白电、家居制造、建材等可能会迎来周期修复，并且这类公司目前处在业绩和估值的底部，性价比较高。

制造业领域，主要看好工业互联网和智能制造领域，核心逻辑在于制造业升级是大势所趋，随着人工成本的抬升，低端产业往东南亚转移，我国制造业面临转型升级的关键窗口期。这一部分也是未来我们覆盖和研究的重点。

医药经过过去两年的集采政策导致业绩承压、估值下杀等，目前很多公司依然处于底部。我们比较关注两个方向，一个是随着人口老龄化的到来，手术需求、特定药物需求长期呈现稳定增长的态势，且随着疫情放开，一些前期未能实现的手术治疗等会集中释放，因此衍生出一系列需求，比如麻醉剂、血制品等；第二个方向比较关注渗透率低，未来提升空间大的医疗服务领域，这部分公司当下估值开始回归合理，未来在高成长性的拉动以及医疗投资资金恢复的过程中有望迎来戴维斯双击。

从估值和股权风险溢价看，截至 12 月 30 日，上证综指 12.34 倍、创业板指 38.91 倍、上证 50 指数 9.31 倍的 PE 估值，均已逼近今年 4 月底时的水平，沪深 300 指数 11.32 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 指数仍然位于 81% 的历史高位，意味着中证 500 指数的投资性价比比过去十年 81% 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 88%、84% 和 88%，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。

（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 资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
股 票	33,323,741.20	44.53%
债 券	-	-
基 金	-	-
银行存款及清算备付金合计	35,230,640.16	47.08%
其他资产	6,273,094.68	8.38%
合 计	74,827,476.04	100.00%

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	2,000,087.50

报告期末份额总额	71,951,297.06
----------	---------------

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	12	22,141,094.36	30.77%

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）
74,827,476.04	74,512,443.83	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

- 1、关于变更华兴中证500指数增强1号集合资产管理计划投资经理的公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1671160199906-gybgxzz500zsqq1hzhcgljhtzjldgg.pdf>

六、本集合计划重大关联交易情况

本集合计划报告期内无重大关联交易。

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

