

华安理财合赢 1 号债券分级集合资产管理计划  
2018 年第三季度资产管理报告



二〇一八年十月

## 目 录

重要提示.....	1
一、集合资产管理计划简介.....	1
二、主要财务指标.....	2
三、集合计划管理人报告.....	2
（一）业绩表现.....	2
（二）投资主办简介.....	2
（三）投资主办工作报告.....	3
（四）风险控制报告.....	4
四、集合计划财务报告.....	5
（一）集合计划会计报表.....	5
（二）集合计划投资组合报告（2018 年 9 月 30 日）.....	7
（三）集合计划份额变动.....	8
五、备查文件目录.....	8
（一）本集合计划备查文件目录.....	8
（二）存放地点及查阅方式.....	8

# 华安理财合赢1号债券分级集合资产管理计划

## 2018年第三季度资产管理报告

### 重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务试行办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他有关规定制作。

中国证券业协会对本集合计划出具了备案文件（《关于华安证券股份有限公司发起设立华安理财合赢1号债券分级集合资产管理计划的备案确认函》中证协函【2013】381号），但中国证监会和中国证券业协会对本集合计划作出的任何决定，均不表明中国证监会和中国证券业协会对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

管理人承诺以诚实守信、审慎尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性。本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期起止时间：2018年7月1日—2018年9月30日

### 一、集合资产管理计划简介

**产品名称：**华安理财合赢1号债券分级集合资产管理计划

**产品类型：**限定性集合资产管理计划

**集合计划管理人：**华安证券股份有限公司

**集合计划托管人：**招商银行股份有限公司

**成立日期：**2013年4月11日

**成立规模：**221,225,511.27份

**存续期：**2年

## 二、主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标		2018年7月1日-9月30日
本期利润扣除本期公允价值变动损益后的净额		982,654.63
本期利润		1,178,257.40
其中：本期公允价值变动损益		195,602.77
优先端	本期单位净值增长率	1.3101%
	期末单位资产净值	1.0035
	单位累计净值增长率	30.9405%
劣后端	本期单位净值增长率	-1.1022%
	期末单位资产净值	0.9332
	单位累计净值增长率	49.3985%

注：所述集合计划业绩指标不包括持有人交易集合计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

## 三、集合计划管理人报告

### （一）业绩表现

截至2018年9月30日，集合计划优先端单位净值为1.0035元，报告期内净值增长率为1.3101%，自产品成立以来累计净值增长率为30.9405%；劣后端单位净值为0.9332元，报告期内净值增长率为-1.1022%，自产品成立以来累计净值增长率为49.3985%。

### （二）投资主办简介

张欣，硕士研究生，投研工作经验8年，注重投资风险控制，有较为丰富的大类资产配置经验。

曲少伦，硕士研究生，证券从业经验20年，具备较强的大类资产配置能力，投资经验丰富，有较强的风险控制能力。

### （三）投资主办工作报告

#### 1、投资回顾：

三季度，国内经济仍维持在 L 型底部，预计全年 GDP 增速呈现前高后低态势。8 月工业增加值增速同比小幅提升，但可持续性不强。中美贸易摩擦的负面影响将在四季度继续显现，经济下行压力较大，因此财政政策可能会加大基建投资力度。消费增速平稳回落在预期之中，但相对稳定的居民收入增速依然可为消费增速提供托底支撑。外贸方面，进口超预期处于高位，出口也保持平稳，进出口增速是未来影响经济增长的最大不确定因素。虽然外贸层面对实体经济的实际冲击还需观察，但未来进出口双双趋弱的总体格局大体确认。社融数据方面，8 月社融新增 1.52 万亿元，好于预期。8 月份 CPI 同比增长 2.30%，运行中枢虽将继续抬升，但应可处于政策调控目标之内。

2018 年三季度债市波动较二季度有所降低，信用等级利差走势有所收敛，期限利差仍持续走高。在融资约束下，企业筹资覆盖资金缺口的能力同比减弱，尽管近期我国在货币政策和财政政策上做了微调，但银行表外融资继续萎缩，暂不能立即产生较大实效；三季度地方债发行规模同比放量，短期会带动社会融资增速有所反弹，但从另一方面看会挤压企业债的融资，未能从根本上改善企业债融资难的结构性问题，信用债市场上 AA 及以下等级债券主体净融资量仍为负值。由于政府、企业举债加杠杆的空间有限、金融严监管的态势不变等原因，信用扩张恐难以持续。转债市场整体表现不佳，且个券分化严重。截至 8 月 31 日，转债指数年内上涨了 0.09%，个券涨少跌多，整体上医药、计算机板块表现稍好。目前转股溢价率均值为 37%，较年初上升了 10 个百分点。存量转债估值明显高于次新转债，且受转债低迷行情影响，市场成交量不断下降，流动性转向大盘转债和营收较好的市场热点转债。

基于对市场的研判，管理人在投资策略上通过降低组合久期，轮动配置流动性较好、转股溢价率较低的转债，增加高收益货币基金配置比例等策略，对利率债的波段操作、以及在季末等时点上的资金套利操作均实现了正向收益，较好的缓解了市场波动对产品的冲击。

#### 2、投资管理展望

展望四季度，外围动荡格局仍将持续，国内市场仍旧会延续筑底过程，但下行空间已不大。10月7日，央行宣布再度降准，下调各类银行存款准备金1个百分点。但在年初制定的去杠杆总框架下，证券市场依然在通过不断挤压泡沫释放风险，同时抑制处理风险时产生的新风险。虽然资本市场的流动性总体看来较为充裕，但实体经济还是出现了一定程度的缺血，加大了消费端需求的波动。资产的合理价格底线被不断突破，部分资质优秀的公司估值被不断压低。

四季度，债券市场的风险偏好难有较大提升，配置上仍以中高等级信用债为主，继续加强流动性管理和信用风险的防范工作。在城投债的选择上，除了规避债务率较高、财政实力一般的区域外，还要关注平台隐性债务的处置方式及资源调配能力。转债的配置策略，首先精选偏股型、绩优蓝筹转债，同时及把握个券下修机会，回避部分短期受到市场热捧的个券，这些转债本身附带的期权价格保护已不够，可能有由于热点消退、负面信息带来回调的风险。其次，对部分到期收益为正值、转股溢价率较低、流动性较好、有业绩保证的个券，可以尝试加大配置比例，通过波段操作赢得利润。最后，在排除信用风险的前提下，部分面值以下的转债也可尝试作为信用债的持仓替代，进一步提升产品收益。

#### （四）风险控制报告

##### 1、集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券公司客户资产管理业务试行办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

##### 2、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险控制部门和业务部门内设的风险控制岗位，加强对集合资产管理业务风险的事前分析、事中监控和事后评估，并提出风险控制措施。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和合规

与风险管理部日常监控、重点检查的结果。

本集合计划管理人的风险控制工作主要通过资产管理业务部门内控和风险管理部外部监控来进行。为加强资产管理业务的风险管理，集合计划管理人资产管理总部作为资产管理业务的执行部门，全面负责资产管理业务的内部风险控制管理。风险管理部作为公司层面的风险控制部门，严格按照中国证监会资产管理业务风险监管标准，以及公司相关制度和《华安理财合赢 1 号债券分级集合资产管理计划资产管理合同》的规定，对华安理财合赢 1 号开展风险管理工作，采用逐日监控、绩效评估以及定期与不定期检查等多种方法对集合计划的管理运作进行风险控制，定期对业务授权、投资交易及合规性进行了全面细致的审查。

在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；本集合计划持有的证券符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

## 四、集合计划财务报告

### （一）集合计划会计报表

#### 1、集合计划资产负债表（2018 年 9 月 30 日）

单位：人民币元

资产	期末余额	负债与持有人权益	期末余额
银行存款	626,703.64	短期借款	0.00
结算备付金	20,144.18	交易性金融负债	0.00
存出保证金	1,590.02	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	118,673,359.67	卖出回购金融资产款	0.00
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	0.00
基金投资	44,500,000.26	应付赎回款	0.00
债券投资	74,173,359.41	应付管理人报酬	54,740.69
权证投资	0.00	应付托管费	21,896.29
资产支持证券投资	0.00	应付销售服务费	0.00

衍生金融工具	0.00	应付交易费用	1,017.68
买入返售金融资产	11,000,55.00	应交税费	8,733.48
应收证券清算款	0.00	应付利息	0.00
应收利息	2,066,006.48	应付利润	0.00
应收股利	385,383.88	其他负债	24,225.72
应收申购款	0.00	<b>负债合计</b>	110,613.86
其他资产	10,800,000.00		
		<b>所有者权益:</b>	
		实收基金	134,830,126.49
		未分配利润	-1,267,497.48
		<b>所有者权益合计</b>	133,562,629.01
<b>资产合计</b>	133,673,242.87	<b>负债和所有者权益总计</b>	133,673,242.87

## 2、集合计划经营业绩表（2018年7月1日至2018年9月30日）

单位：人民币元

	项目	本期数	本年累计数
1	一、收入	1,440,148.01	3,270,995.10
2	1、利息收入	1,031,667.37	4,212,083.40
3	其中：存款利息收入	2,257.26	8,943.66
4	债券利息收入	986,114.82	4,044,027.63
5	资产支持证券利息收入	0.00	0.00
6	买入返售证券收入	43,295.29	159,112.11
7	2、投资收益	212,877.87	672,231.40
8	其中：股票投资收益	0.00	0.00
9	基金投资收益	0.00	20,414.22
10	债券投资收益	-172,509.49	86,786.94
11	资产支持证券投资收益	0.00	0.00
12	衍生工具收益	0.00	0.00
13	股利收益	385,387.36	565,030.24
14	个股期权收益	0.00	0.00
15	3、公允价值变动收益	195,602.77	-1,613,319.70
16	4、其他收入	0.00	0.00
17	二、费用	261,890.61	796,580.62
18	1、管理人报酬	168,769.46	503,235.89
19	2、托管费	67,507.82	201,294.49



20	3、销售服务费	0.00	0.00
21	4、交易费用	3,680.86	21,020.13
22	5、利息支出	2,289.48	14,869.44
23	其中：卖出回购金融资产支出	2,289.48	14,869.44
24	6、其他费用	19,642.99	56,160.67
25	三、利润总和	1,178,257.40	2,474,414.48

## (二) 集合计划投资组合报告 (2018年9月30日)

	资产类别	市值 (元)	占总资产的比例 (%)
1	股票		
2	基金	44,500,000.26	33.30%
3	债券	74,174,359.41	55.50%
4	其中：央票		
5	国债		
6	政策性金融债		
7	金融债（商业银行次级债、商业银行普通债券、证券公司短期融资券、其他金融债券）		
8	企业债	32,426,350.69	24.26%
9	企业短期融资券	10,019,000.00	7.50%
10	可转债	19,719,048.72	14.75%
11	权证		
12	资产支持证券		
13	理财产品投资		
14	货币市场工具（票据、CD）		
15	现金（银行存款及清算备付金）	646,847.82	0.48%
16	银行定期存款（定期存款、通知存款、大额存单）		
17	其他资产（交易保证金、应收利息、应收证券清算款、其他应收款、应收申购款、买入返售证券等）	14,353,035.38	10.72%
18	其中：买入返售证券	1,100,055.00	0.82%
19	资产合计	133,652,607.95	100.00%

### 1、资产组合情况

注：债券资产占总资产的比例与各债券占总资产比例误差由四舍五入导致

## 2、按市值占净值比例大小排序的前五名债券明细

	债券名称	债券市值（元）	占期末净值比例
1	17 淮北建投 CP001	10,018,000.00	7.50%
2	18 山证 01	10,000,000.00	7.49%
3	17 维维 01	10,000,000.00	7.49%
4	18 棕榈 02	9,950,000.00	7.45%
5	15 恒大 03	4,226,544.00	3.16%
	合计	44,194,544.00	33.09%

## （三）集合计划份额变动

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
134,909,398.90	38,025,168.47	38,104,440.88	134,830,126.49

## 五、备查文件目录

### （一）本集合计划备查文件目录

1. 华安理财合赢 1 号债券分级集合资产管理计划的批复
2. 华安理财合赢 1 号债券分级集合资产管理计划说明书
3. 华安理财合赢 1 号债券分级集合资产管理计划资产管理合同
4. 华安理财合赢 1 号债券分级集合资产管理计划风险揭示书
5. 华安理财合赢 1 号债券分级集合资产管理计划托管协议
6. 管理人业务资格批件、营业执照

### （二）存放地点及查阅方式

查阅地址：安徽省合肥市政务区南二环路 959 号财智中心 B 座 601 室

网址：<http://www.hazq.com>

信息披露电话：0551-65161552

联系人：于玲玲

投资者对本报告如有疑问，可咨询管理人华安证券有限责任公司资产管理总部。

华安证券股份有限公司

二〇一八年十月



全国客户服务热线：95318

资产管理总部客服电话：0551-65161552

公司网址：<http://www.hazq.com>