

华安理财合赢 1 号债券分级集合资产管理计划  
2018 年第四季度资产管理报告



二〇一九年一月

## 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
(一) 主要财务指标.....	错误! 未定义书签。
(二) 集合计划累计净值历史走势图.....	错误! 未定义书签。
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.....	错误! 未定义书签。
(四) 风险控制报告.....	3
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 12 月 31 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年第四季度资产管理报告

### 重要提示

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10月1日—2018年12月31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10月1日-12月31日
本期利润扣除本期公允价值变动损益后的净额		-2,150,395.25
本期利润		-1,989,154.50
其中：本期公允价值变动损益		161,240.75
优先端	本期单位净值增长率	1.2297%
	期末单位资产净值	1.0026
	单位累计净值增长率	32.5506%
劣后端	本期单位净值增长率	-14.5414%
	期末单位资产净值	0.7975
	单位累计净值增长率	27.6739%

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12月31日，集合计划优先端单位净值为1.0026元，报告期内净值增长率为1.2297%，自产品成立以来累计净值增长率为32.5506%；劣后端单位净值为0.7975元，报告期内净值增长率为-14.5414%，自产品成立以来累计净值增长率为27.6739%。

### （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23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：

四季度，国内经济总体呈现稳中有降的格局，前三季度 GDP 平均增长 6.7%，具体来看，1-11 月份规模以上工业增加值同比增长 6.3%，增速较 1-10 月份回落 0.1 个百分点。外贸方面，11 月我国出口贸易额同比增长 5.4%，扣除春节错期影响外，实际处于年内最低增长水平。11 月 CPI 超预期下滑，较上月下滑 0.3 个百分点，食品和能源指数的回落是主因。PPI 同比增长 2.7%，较上月回落 0.6 个百分点，环比降 0.2%。其中，采掘与原材料工业环比降幅明显，衣着类环比增 0.4% 是生活资料价格的拉动力量。社融数据方面，11 月社融增量 15191 亿元，同比少增 3948 亿；社融存量同比增速 9.9%，较上月下滑 0.3 个百分点。社融收缩与信贷增长的背后是部分融资渠道断裂，地方政府和地产商受制于债务清理和产业调控，部分融资需求转向表内。11 月企业债券融资 3163 亿元，同比多增 2243 亿元，在民企纾困政策影响下，市场对信用风险担忧有一定缓和。非银金融机构信贷同比多增 446 亿元，各类救助民企的资管计划对非银贷款的影响逐步显现。但企业信贷结构仍不佳，票据融资同比多增 1956 亿元，中长期贷款同比少增 980 亿元，体现出实体融资需求较为疲软，金融机构风险偏好仍较低。2018 年债市收益率整体呈现震荡下行趋势，10 年国债和国开收益率分别较年初下行 60bp 和 110bp 左右，推动利率下行的因素主要有两点：一方面，国内经济下行压力加大，国外贸易冲突不断升级，市场对外贸乃至经济增长的悲观预期升温等。另一方面，货币政策保持宽松，市场对于货币政策进一步放松的预期上升。10 月金融数据明显低于市场预期，导致市场对于经济的悲观升温，短端收益率继续下行，10 年国债收益率创年内新低。

基于对市场的研判，管理人在投资策略上通过合理设置产品组合久期，把握债券市场个券机会、在季末等时点上的逆回购等操作增厚了产品收益；在转债的配置上侧重转股溢价率较低和具备条款博弈的个券品种，并阶段性把握市场波段操作的机会，增强了组合收益。

#### 2、投资管理展望

一季度，宏观经济运行或将“有支撑地下行”，全年呈现前低后高态势。在

政策的支持下，信用风险逐步得到缓解，短期看会对债市形成一定支撑。投资策略上积极把握债券市场的个券机会，在产业债的投资中，要主动规避弱资质、激进扩张及有较多负面信息的主体，关注企业自身营收和利润数据的表现，及后续是否有新债发行规划等。在确保产品流动性的前提下，可适度考虑强周期行业中的龙头国企，及有银行背书的企业。城投债方面，短期看政策风险点已过，但经营问题短期仍难以实际改善。随着城镇化进程的推进，基础设施建设的潜在增速本身在逐步放缓，城投公司内部化正在发生。对于城投债的投资逻辑要从“政府信仰”向“企业资质分析”转移，对个券追求风险的合理定价。

从风险收益比来看，可转债或是明年增强固收产品收益的重要品种。鉴于2019年权益市场整体下跌空间不大，可转债市场的上涨空间主要取决于正股涨幅大小及波动率的提升幅度。转债投资中择时和择券会显得同样重要，对于转债本身，规模扩充对于市场的冲击在减少，若明年较大规模的转债上市带来市场冲击，或是较好的入场机会，但权益市场的波动会加大择时和配置的难度。对于偏股性转债，建议关注银行、军工；偏债性转债则建议资质适当下沉，分散布局具备主题性（新能源，5G，计算机等）、转股溢价率不高的个券。

#### （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》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12月31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	830,696.40	短期借款	0.00
结算备付金	100,939.94	交易性金融负债	0.00
存出保证金	1,894.33	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	93,390,332.62	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	93,390,332.62	应付赎回款	0.00
债券投资	0.00	应付管理人报酬	56,338.07
权证投资	0.00	应付托管费	22,535.21
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	1,544.38
买入返售金融资产	21,437,152.16	应交税费	11,071.43
应收证券清算款	0.00	应付利息	0.00

应收利息	2,381,736.94	应付利润	0.00
应收股利	0.00	其他负债	30,000.00
应收申购款	0.00	<b>负债合计</b>	121,489.09
其他资产	11,635,554.80		
		<b>所有者权益:</b>	
		实收基金	134,366,699.63
		未分配利润	-4,709,881.53
		<b>所有者权益合计</b>	129,656,818.10
<b>资产合计</b>	129,778,307.19	<b>负债和所有者权益总计</b>	129,778,307.19

## 2、集合计划经营业绩表（2018年10月1日至2018年12月31日）

单位：人民币元

	项目	本期数	本年累计数
1	一、收入	-1,730,659.70	1,540,335.40
2	1、利息收入	1,051,092.69	5,263,176.09
3	其中：存款利息收入	4,466.88	13,410.54
4	债券利息收入	1,030,330.07	5,074,357.70
5	资产支持证券利息收入	0.00	0.00
6	买入返售证券收入	16,295.74	175,407.85
7	2、投资收益	-2,942,993.14	-2,270,761.74
8	其中：股票投资收益	0.00	0.00
9	债券投资收益	-3,221,310.24	-3,134,523.3
10	基金投资收益	0.00	20,414.22
11	权证投资收益	0.00	0.00
12	资产支持证券投资收益	0.00	0.00
13	衍生工具收益	0.00	0.00
14	股利收益	278,317.10	843,347.34
15	个股期权收益	0.00	0.00
16	3、公允价值变动收益	161,240.75	-1,452,078.95
17	4、其他收入	0.00	0.00
18	二、费用	258,494.80	1,055,075.42
19	1、管理人报酬	168,115.62	671,351.51
20	2、托管费	67,246.21	268,540.70
21	3、销售服务费	0.00	0.00



22	4、交易费用	2,657.17	23,677.30
23	5、利息支出	1,137.33	16,006.77
24	其中：卖出回购金融资产支出	1,137.33	16,006.77
25	6、其他费用	19,338.47	75,499.14
26	三、利润总和	-1,989,154.50	485,258.98

## (二) 集合计划投资组合报告 (2018年12月31日)

	资产类别	市值 (元)	占总资产的比例 (%)
1	股票		
2	基金		
3	债券	93,390,332.62	71.96%
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	35,504,564.70	27.36%
9	企业短期融资券	19,814,000.00	15.27%
10	可转债	26,061,807.92	20.08%
11	银行间中期票据		
12	同业存单		
13	权证		
14	资产支持证券		
15	理财产品投资		
16	货币市场工具 (票据、CD)		
17	现金 (银行存款及清算备付金)	931,636.34	0.72%
18	银行定期存款 (定期存款、通知存款、 大额存单)		
19	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)	35,456,338.23	27.32%
20	其中：买入返售证券	21,437,152.16	16.52%

21	资产合计	129,778,307.19	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	18 山证 01	10,000,000.00	7.71%
2	17 维维 01	10,000,000.00	7.71%
3	18 皖山鹰 SCP006	9,986,000.00	7.70%
4	18 棕榈 02	9,950,000.00	7.67%
5	18 皖北煤电 SCP004	9,828,000.00	7.58%
	合计	49,764,000.00	38.38%

### （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
134,830,126.49	30,037,275.66	30,500,702.52	134,366,699.63

## 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

二〇一九年一月



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>