

华创证券启航1号集合资产管理计划 2019年第三季度资产管理报告

集合计划管理人：华创证券有限责任公司

集合计划托管人：宁波银行股份有限公司



一、重要提示

本报告由华创证券启航1号集合资产管理计划（“本集合计划”）管理人华创证券有限责任公司（“华创证券”）依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他相关规定编制。

本集合计划托管人宁波银行股份有限公司于2019年10月21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。

本集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

本集合计划管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2019年7月1日至2019年9月30日。

本报告中的内容由管理人负责解释。

二、集合资产管理计划概况

产品名称:	华创证券启航1号集合资产管理计划
产品类型:	固定收益类集合资产管理计划
成立日期:	2019年4月30日
成立规模:	人民币11,010,214.32元
存续期:	本集合计划管理期限5年
投资目标:	本产品以绝对收益为目标, 在控制回撤的前提下, 力争获取超越同期限理财产品的收益。
投资策略:	<p>本集合计划将基于定量与定性相结合的宏观及市场分析, 进行战术性资产配置, 确定组合中债券、货币市场工具及其他金融工具的比例, 追求更高收益, 回避市场风险。</p> <p>1、资产配置策略</p> <p>(1) 整体资产配置策略</p> <p>根据宏观经济指标 (主要包括: 利率水平、通货膨胀率、GDP增长率、货币供应量、就业率水平、国际市场利率水平、汇率), 各类资产的流动性状况、证券市场走势、信用风险情况、风险预算和有关法律法规等因素的综合分析, 在整体资产之间进行动态配置, 确定资产的最优配置比例和相应的风险水平。</p> <p>(2) 类属资产配置策略</p> <p>在整体资产配置策略的指导下, 根据不同类属资产的收益率水平、利息支付方式、利息税务处理、附加选择权价值、类属资产收益差异、市场偏好、流动性等因素以及法律法规的规定决定不同类属资产的目标配置比例。</p> <p>(3) 明细资产配置策略</p> <p>在明细资产配置上, 首先根据明细资产的剩余期限、资产信用等级、流动性指标 (流通总量、日均交易量) 决定是否纳入组合; 其次, 根据个别债券的收益率 (到期收益率、票面利率、利息支付方式、利息税务处理) 与剩余期限的配比决定是否纳入组合; 最后, 根据</p>

	<p>个别债券的流动性指标（发行总量、流通量、上市时间），决定投资总量。</p> <p>2、债券投资策略</p> <p>在固定收益品种投资方面，本计划将主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。在类属配置层次，结合对宏观经济、市场利率、供求变化等因素的综合分析，根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征，定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整，确定类属资产的最优权重。</p> <p>在券种选择上，以利率债为准，信用债为辅的投资策略，结合经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，合理运用投资管理策略，实施积极主动的债券投资管理。</p> <p>信用债选择方面，重点挑选优质的产业债进行配置，既保证了绝对收益水平，也控制了潜在的信用风险。资本利得方面，由于利率债普遍久期偏长，投资过程中首先要规避大幅度的收益率上行，其次再寻求阶段性的机会，仅在利率下行明显时阶段性加大组合久期并追加部分杠杆操作。</p>
<p>管理人</p>	<p>华创证券有限责任公司</p>
<p>托管人</p>	<p>宁波银行股份有限公司</p>

三、集合资产管理计划投资表现和主要财务指标

1、本集合计划投资表现

截止2019年9月30日，集合计划份额单位净值为1.0231元，报告期内单位净值增长率为1.9837%，今年年初以来产品的单位净值增长率为2.3100%。

2、主要财务指标（2019.7.1—2019.9.30）

科目	金额（单位：元）
本期已实现收益	219,020.07
本期利润	219,020.07
期末资产净值	11,264,965.27
期末份额单位净值	1.0231

注：本期已实现收益指本集合计划本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）

扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

资产负债表

恒生电子__华创-启航1号-宁波银行__专用表

日期：2019-09-30

单位：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	103,070.14	短期借款	0.00
结算备付金	0.00	交易性金融负债	0.00
存出保证金	0.00	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	0.00	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
债券投资	0.00	应付赎回款	0.00
基金投资	0.00	应付管理人报酬	925.26
权证投资	0.00	应付托管费	30.85
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	136.42
买入返售金融资产	10,945,136.42	应交税费	0.00
应收证券清算款	0.00	应付利息	0.00
应收利息	233,502.26	应付利润	0.00
应收股利	0.00	其他负债	15,651.02
应收申购款	0.00	负债合计	16,743.55
其他资产	0.00		
		所有者权益：	
		实收基金	11,010,214.32
		未分配利润	254,750.95
		所有者权益合计	11,264,965.27
资产合计	11,281,708.82	负债和所有者权益总计	11,281,708.82

损益表

恒生电子__华创-启航1号-宁波银行__专用表

日期：2019年7月 — 2019年9月

单元：元

序号	项目	本期数
1	一、收入	247,290.46
2	1、利息收入	247,290.46
3	其中：存款利息收入	418.27
4	债券利息收入	0.00
5	资产支持证券利息收入	0.00
6	买入返售证券收入	246,872.19
7	2、投资收益	0.00
8	其中：股票投资收益	0.00
9	债券投资收益	0.00
10	基金投资收益	0.00
11	权证投资收益	0.00
12	资产支持证券投资收益	0.00
13	衍生工具收益	0.00
14	股利收益	0.00
15	个股期权收益	0.00
16	价差收入增值税抵减	0.00
17	3、公允价值变动收益	0.00
18	4、其他收入	0.00
19	二、费用	28,270.39
20	1、管理人报酬	16,858.48
21	2、托管费	561.95
22	3、销售服务费	0.00
23	4、交易费用	0.00
24	5、利息支出	0.00
25	其中：卖出回购金融资产支出	0.00
26	6、其他费用	0.00
27	7、税金及附加	10,849.96
28	三、利润总和	219,020.07

四、集合资产管理计划管理人报告

1、集合计划投资主办人员简介

王永舰，2010年7月至2012年8月，中信建投证券固定收益部信用研究员；2011年6月至2012年6月，中信建投证券固定收益部投资经理；2011年6月至2015年3月，中信建投证券固定收益部高级投资经理；2015年4月至今，华创证券资产管理部固收投资总监，华创证券启航1号集合资产管理计划投资主办人。

2、集合计划投资主办人员工作报告

1) 2019年三季度投资运作情况回顾

2019年三季度，债券收益率出现了浅“V”型反转。季度初，央行货币政策相对宽松，流动性相对充裕，长端配置需求增强，带动收益率下行，十年活跃国开债下行8bp。6月中旬公布的5月经济数据较弱，6月金融数据和进出口数据缺乏亮点，但经济数据较为强劲，6月底大阪中美会谈结果将外部变量带入观察期，市场在前期低点横盘观察，难以突破。8月2日特朗普再次宣布对3000亿商品加征关税，此后公布的7月经济金融数据大幅低于市场预期，债市收益率突破前期低点，收益率相较年内四月高点下行45bp。9月以来，由于市场对通胀的担忧和MLF投放力度下降导致长端利率上行速度加快，10年活跃国开债收益率上行12bp。

账户成立初期，由于包商事件的影响导致市场流动性紧张，回购利率较高，账户融出资金风险可控，资本利得较高，之后会等待合适的机会以利率债作为交易性品种，博取资本利得收入，与此同时短端资产采用高票息策略保证账户的底仓收益。

2) 后市展望

后续来看，我们认为四季度基本面仍存在下行压力。

基建投资方面，基建投资企稳，逆周期调节与托底节奏加快。1-8月基建投资累计同比增长4.2%，较上个月反弹0.4%。针对我国经济面临的挑战，7月末中央政治局会议将“六稳”（稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期）议题重新置于中心位置，指导逆周期调节政策有序落地，政府开支与托底节奏加

快，最终带动8月份基建投资明显反弹。国庆前后，政府经济工作仍以“稳”字当头，明年专项债额度提前下发的政策节奏明显加快，有些地方上已经拿到部分新增额度，将会对下一阶段基建形成一定的正向支撑。

房地产投资方面，在“房住不炒”的大基调下，未来地产调控政策依然趋紧，地产公司战略收缩，总体投资仍处在下行通道当中。7月以来，银保监会、央行等中央多部委纷纷加强了对房地产融资方面的监管，其中银保监会房地产信托融资限制明显，坚决遏制房地产信托过快增长。融资政策已经影响到土地拿地市场，土地购置价款同比增速自今年2月份以来就持续为负。8月份房屋竣工面积增速较上月上升3.41%，然而新开工面积同比仅增长4.89%，连续两个月明显下滑。竣工和新开工的一升一降，反映出地产企业正处于战略收缩的进程当中，以及它们对未来房市的预期较为悲观。在今年棚改减退，融资收缩的情形下，房地产前景依旧不容乐观。

价格指数方面，今年以来由于非洲猪瘟因素影响导致的各地区生猪供给短缺。对于猪肉价格的影响也逐渐显现出来。9月第1周生猪价格已经超过25元/公斤。四季度尤其是11-12月猪价同比会进入低基数区间，对于通胀上行压力较大。如下图所示，下半年若猪肉供给压力难以消除，四季度单月CPI有超3%可能。

8月PPI同比跌幅加深，主要原因是需求预期较弱，导致原油、煤炭、钢材等主要大宗商品和工业品价格承压，而消费不振也造成生活资料PPI涨幅回落。9月PPI仍将处于负增长状态，但同比跌幅或不会继续扩大。其中，短期内以原油、铁矿石为代表的国际大宗商品价格波动幅度趋于收敛；此外，近期国内逆周期政策调节力度加大，基建投资等需求对钢铁、煤炭等工业品价格的支撑作用会有所显现。另外一方面，考虑到去年PPI下半年基数较高，预计工年内整体PPI均在同比负区间持续走低，10月份触底后，11月、12月份在负区间（-1%，0）内小幅反弹。

货币政策相比于此前逆周期调控更加谨慎，短期收紧风险较小。上一轮牛市央行实施了4次降准、5次降低存贷款基准利率，公开市场操作利率也维持在更低的水平，而目前来看虽然有五次定向降准和一次降准，但降息只在TMLF与LPR

的操作中。在利率传导依旧不畅的情况下，目前新的LPR机制已经完善，首次LPR报价之后，短期来看通过下调MLF利率继续引导贷款利率下行预期依旧强烈，也为交易提供了更多空间与机会。

自去年以来，市场扭转开始了本轮牛市，尤其今年以来信用事件不断发酵，资金面持续宽松，利率债走出了一波小牛市。截至目前，利率债的绝对值分位数与期限利差分位数都处于40%以下，长端利率的绝对值分位数已经接近20%以下。收益率下行空间看似有限，但是基于前文的分析我们认为目前基本面下行、通胀压力不大、宽货币环境不会扭转的情况下，市场的资产荒依旧持续，利率债的交易空间较大。账户可在合适时机配置部分长端债券，以博取资本利得收入。

3、风险控制报告

2019年三季度期间华创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，并提醒投资主办人采取相应的风险规避措施，确保本集合计划合法合规、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市场风险、信用风险和流动性风险，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

本集合计划在本报告期内，投资管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理合同与说明书、与公司相关制度进行投资运作，没有出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的内幕交易和违规交叉交易等行为。

五、集合资产管理计划投资组合报告（2019年9月30日）

1、集合计划资产组合

序号	资产品种	金额（元）	金额占总资产净值比例（%）
1	银行存款	103,070.14	0.9150
2	结算备付金	0.00	0.00
3	存出保证金	0.00	0.00
4	债券投资	0.00	0.00
5	买入返售金额资产	10,945,136.42	97.1609
6	应收利息	233,502.26	2.0728
合计		11,281,708.82	100.1487

注：以上表格中，由于四舍五入的原因，分项之和与会计项之间可能存在尾差。

2、股票持仓前十名明细

本集合计划报告期末未持有股票。

3、债券（含可转债）持仓前十名明细

本集合计划报告期末未持有债券。

4、基金持仓前十名明细

本集合计划报告期末未持有基金。

5、权证持仓前十名明细

本集合计划报告期末未持有权证。

6、投资组合报告附注

本集合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、集合资产管理计划份额变动情况

单位：份

报告期初份额总额	11,010,214.32
报告期内总申购份额	0.00
报告期内总赎回份额	0.00
报告期末份额总额	11,010,214.32

七、集合资产管理计划收益分配情况

本集合计划报告期内无收益分配情况。

八、重要事项提示

1、本集合计划管理人及托管人相关事项：

(1) 本集合计划管理人及托管人报告期内没有发生任何涉及本集合计划管理、财产以及托管业务的诉讼事项。

(2) 本集合计划管理人、托管人、涉及托管业务机构及其高级管理人员报告期内没有受到任何处罚。

2、本集合计划相关事项：

本集合计划存续期内未发生投资经理变更、重大关联交易等涉及投资者权益的重大事项。

九、信息披露的查阅方式

网址：www.hczq.com

热线电话：4008-666-699

华创证券有限责任公司

2019年10月23日

资产管理部