华菁兴睿2号集合资产管理计划

季度报告

（2019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证券股份有限公司于2019年10月25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：2019年07月01日至2019年09月30日

第二节 集合资产管理计划概况

名称：	华菁兴睿2号集合资产管理计划
类型：	固定收益类集合资产管理计划
成立日：	2017年7月28日
报告期末份额总额：	92,420,000.00
投资目标：	在追求资产长期安全的基础上，为投资人获取稳健的投资收益。
投资理念：	在法律法规和监管规定允许的范围内，通过精挑细选个券，实现委托资产的保值增值。
投资基准：	本集合计划存续期内每3个月为一个封闭运作周期，管理人将于集合计划成立日及每个开放日前通过管理人官网公告下一个封闭运作周期业绩报酬计提基准及其适用期间，具体见管理人公告。

管理费：　　本集合计划管理费按前一日集合计划资产净值的0.3%年费率计提，每日计算，逐日累计，每自然季度支付一次。

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，每自然季度支付一次。

业绩报酬：　　在本集合计划收益分配日、委托人退出日或计划终止日，管理人将根据期间年化收益率R对超额基准收益率r以上部分（不含）按照60%的比例收取管理人业绩报酬。

管理人：　　华菁证券有限公司

托管人：　　中信证券股份有限公司

注册登记机构：　　华菁证券有限公司

第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

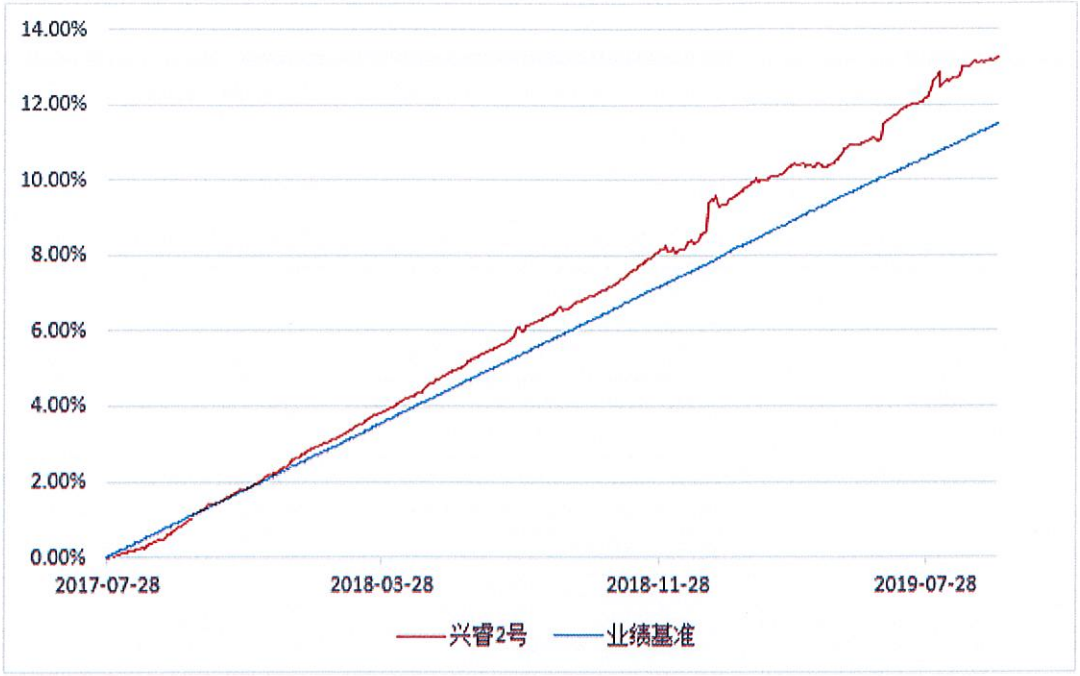
一、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	1,449,532.45
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,380,452.99
期末资产净值	93,034,927.41
期末每份额净值	1.0067
期末每份额累计净值	1.1329

二、本期每份额净值增长率与基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	基准收益率②	① -②
这3个月	1.53%	1.26%	0.27%

三、集合计划累计每份额净值增长率与投资基准收益率的历史走势对比图



第四节 管理人报告

一、业绩表现

截至2019年09月30日，本集合计划单位净值1.0067元，累计单位净值1.1329元，本期集合计划收益率增长1.53%。

二、投资主办人简介

刘歆钰，男，英国伯明翰大学硕士，11年证券从业经验。现任华菁证券资产管理事业部董事总经理、投资总监；曾任中信证券资产管理部企业年金投资总监。

满益漫，华菁证券资产管理事业部债券投资经理，主要负责资管产品投资管理工作。七年证券从业经验，丰富的信用研究经验和债券投资经验。曾任职恒泰证券金融市场部、君康人寿资管部，大公国际，从第三方信评跳转债券买方，15年开始专注于高收益债挖掘和ABS信用研究，具有较强的信用债风险甄别和风险事件处理能力，注重控制风险，主动挖掘相对价值投资机会。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

债券市场整个二季度处于震荡行情，2019 年 7 月-8 月债券市场走出单边牛市，六月底公布了 PMI49.4，持平 5 月，仍然在荣枯线以下，制造业依然偏弱，地产融资政策不断加码，市场对下半年地产数据偏悲观，地产高压政策封杀了经济上行的空间。8 月份随着中美贸易摩擦不断升级，美股大跌，此外 7 月经济数据偏弱，债券收益率选择性向下，10 年期国开活跃券下行至 3.0%关键位置；10 年国开活跃券下至 3.4%关键位置。活跃券下行至较为明显的阻力位后，市场交易反而略显平淡，反应出投资者较为纠结的情绪。步入 9 月，债券面临的扰动因素明显增多，美债反弹、CPI 数据、金融数据超预期等，此外中美贸易谈判也出现进展，债券市场面临扰动因素增多，债券收益率走高。

8 月 20 日上午 9 时 30 分，改革后的贷款市场报价利率（LPR）首次公布。1 年期 LPR 为 4.25%，5 年期以上 LPR 为 4.85%。当前货币传导渠道不畅的重要原因仍是商业银行负债端成本较高，导致风险溢价难以回落，虽然后续看并不排除央行降低 MLF 利率的可能，但短期从央行操作看，这是利率市场化改革的结果，而非央行对于货币政策的进一步宽松。

账户操作上，我们在三季度结合本集合计划流动性要求，维持组合杠杆率。个券选择上，偏好城投，主体评级均在 AA+以上，严控信用风险。

数据来源：Wind

2、市场展望和投资策略

（1）市场展望

展望四季度，债券扰动因素继续，中美谈判影响投资者情绪，CPI 继续走高，

更重要的是，社融和经济数据都有超预期的可能。四季度投资者的心态也容易出现变化，地产的调控不会在四季度明显显现。债券收益率快速下行可能性较小，短期缺乏利好因素，同时，经济掉头也需要时间，债券市场有望维持震荡格局。

（2）投资策略

在具体操作上，利率债方面，保持谨慎，看多不做多，慎重拉长久期，降低波段收益预期，密切关注增量信息，灵活操作；信用债方面，用分层仍然是主旋律，信用下沉难以操作，仍然看好高等级信用债。转债方面，四季度为传统的金融、地产行情，适当选择银行、券商类转债，券商+科技”为中期思路，短期内有三季报业绩行情。

四、投资风险和风险控制

1、主要投资风险

本集合计划投资于债券面临的风险主要包括市场风险、信用风险和正回购投资风险等。

1.1 市场风险

市场风险是指投资品种的价格因受经济因素、政治因素、投资心理和交易制度等各种因素影响而引起的波动，导致收益水平变化，产生风险。市场风险主要包括但不限于：

（1）政策风险。货币政策、财政政策、产业政策等国家宏观经济政策的变化对资本市场产生一定的影响，导致市场价格波动，影响集合资产管理计划的收益而产生风险。

（2）经济周期风险。经济运行具有周期性的特点，受其影响，集合资产管理计划的收益水平也会随之发生变化，从而产生风险。

（3）利率风险。利率风险是指由于利率变动而导致的资产价格和资产利息的损益。利率波动会直接影响企业的融资成本和利润水平，导致证券市场的价格和收益率的变动，使集合资产管理计划收益水平随之发生变化，从而产生风险。

（4）再投资风险。固定收益品种获得的本息收入或者回购到期的资金，可能由于市场利率的下降面临资金再投资的收益率低于原来利率，从而对本集合计划产生再投资风险。

1.2 信用风险

本集合计划投资于债券面临的风险除上述市场风险外，还包括信用风险，信用风险是指债券发行人是否能够实现发行时的承诺，按时足额还本付息的风险，或者交易对手未能按时履约的风险。具体包括：

（1）交易品种的信用风险。投资于公司债券等固定收益类产品，存在着债券发行人不能按时足额还本付息的风险；此外，当债券发行人信用评级降低时，集合资产管理计划所投资的债券可能面临价格下跌风险。

（2）交易对手的信用风险。交易对手未能履行合约，或在交易期间未如约支付已借出证券产生的所有股息、利息和分红，将使集合资产管理计划面临交易对手的信用风险。

1.3 债券正回购投资风险

集合计划在进行正回购操作时，可能由于回购利率大于债券投资收益以及由于正回购操作导致投资总量放大，致使整个组合风险放大。此外，在进行正回购操作对组合收益进行放大的同时，也对组合的波动性进行了放大，致使组合的风险将会加大。正回购比例越高，风险暴露程度也就越高，对组合造成损失的可能性也就越大。

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

2019 年第三季度，华菁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，未发生损害投资者利益的行为。

本报告期内，本集合计划于 2019 年 8 月 15 日当日估值后总资产与净资产的比值超出了监管指标。经核查，因当日买入的债券“19 电气 01”属于 T+1 日交

收，日终估值表内该笔债券既计入持仓，增加了资产，同时，对应的证券清算款也计入负债，即资产负债同时增加，导致账户的杠杆率被动超过监管指标。该事项属于财务处理造成的被动超标，排除次日交收的影响，本集合计划实际运作并未超标。2019 年 8 月 16 日上午 9 点 30 分账户交收后本集合计划杠杆率即下降到监管指标以下。

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	-	-
债　券	152,194,561.64	92.64%
基　金	-	-
银行存款及清算备付金合计	8,658,256.94	5.27%
其他资产	3,427,390.53	2.09%
合　计	164,280,209.11	100.00%

二、期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

本集合计划报告期末未持有股票。

三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

序号	代码	名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	136253	16 中油 03	200,000	19,996,000.00	21.49%
2	145313	17 同煤 01	100,000	10,339,000.00	11.11%
3	143455	18 红狮 01	100,000	10,291,000.00	11.06%
4	114519	19 阳煤 02	100,000	10,113,000.00	10.87%
5	135845	16 潞矿 02	100,000	10,111,000.00	10.87%
6	155555	19 津投 19	100,000	10,057,000.00	10.81%
7	143735	18 方正 09	100,000	10,034,000.00	10.79%
8	155519	19 建房 02	100,000	10,022,000.00	10.77%
9	151041	18 盐城 02	100,000	10,016,000.00	10.77%
10	150110	18 方正 02	100,000	10,009,000.00	10.76%

四、期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

本集合计划报告期末未持有基金。

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	97,150,000.00
报告期间总参与份额	1,000,000.00
红利再投资份额	-
报告期间总退出份额	5,730,000.00
报告期末份额总额	92,420,000.00

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高级管理人员没有受到任何处罚。

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	1	80,000,000.00	86.56%
个人	-	-	-

三、本集合计划运用杠杆情况

本集合计划报告期末杠杆率如下：

资产总值①	资产净值②	杠杠率（①/②）
164,280,209.11	93,034,927.41	1.77

四、本集合计划收益分配情况

1、华菁兴睿2号集合资产管理计划收益分配公告

https://am.huajingsec.com/upload/pdf/1565861085488-huajingxingrui2haojihezichanguanlijihuashouyifenpeigonggao.pdf

五、本集合计划投资经理变更情况

本集合计划报告期间未进行投资经理变更。

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

1、华菁兴睿2号集合资产管理计划开放公告

https://am.huajingsec.com/upload/pdf/1565253063574-huajingxingrui2haojihezichanguanlijihuakaifanggonggao.pdf

第八节 信息披露的查阅方式

网址：https://am.huajingsec.com/

热线电话：021-60156868

华菁证券有限公司

2019年10月31日