

华安证券恒赢4号集合资产管理计划
2020年第一季度资产管理报告



二〇二〇年四月

目 录

| | |
|--------------------------------------|---|
| 重要提示..... | 1 |
| 一、集合资产管理计划简介..... | 1 |
| 二、主要财务指标和集合计划净值表现..... | 2 |
| （一）主要财务指标..... | 2 |
| （二）自集合计划合同生效以来集合计划份额净值的变动情况.. | 2 |
| 三、集合计划管理人报告..... | 3 |
| （一）业绩表现..... | 3 |
| （二）投资经理简介..... | 3 |
| （三）投资经理工作报告..... | 3 |
| （四）风险控制报告..... | 4 |
| 四、集合计划财务报告..... | 6 |
| （一）集合计划会计报表..... | 6 |
| （二）集合计划投资组合报告（2020 年 03 月 31 日）..... | 8 |
| （三）集合计划份额变动..... | 9 |
| 五、备查文件目录..... | 9 |
| （一）本集合计划备查文件目录..... | 9 |
| （二）存放地点及查阅方式..... | 9 |

华安证券恒赢 4 号集合资产管理计划

2020 年第一季度资产管理报告

重要提示

本报告依据《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》及其他有关规定制作。

中国证券投资基金业协会于2019年7月18日对本集合计划出具了《资产管理计划备案证明（产品编码：SGV778）》，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：2020 年 01 月 01 日—2020 年 03 月 31 日

一、集合资产管理计划简介

产品名称：华安证券恒赢 4 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

集合计划管理人：华安证券股份有限公司

集合计划托管人：徽商银行股份有限公司

成立日期：2019 年 07 月 10 日

成立规模：54732078.76份

存续期：5 年

二、主要财务指标和集合计划净值表现

(一) 主要财务指标

单位：人民币元

| 主要财务指标 | 本期间 |
|----------------------|---------------|
| 本期利润扣除本期公允价值变动损益后的净额 | 1,182,103.98 |
| 本期利润 | 2,029,721.98 |
| 其中：本期公允价值变动损益 | 847,618.00 |
| 加权平均份额本期利润 | 0.0330 |
| 加权平均净值利润率 | 3.2110% |
| 本期单位净值增长率 | 3.2453% |
| 期末可分配利润 | 762,452.49 |
| 期末可供分配份额利润 | 0.0115 |
| 期末资产净值 | 68,581,919.38 |
| 期末单位资产净值 | 1.0313 |
| 单位累计净值增长率 | 8.1597% |

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。

(二) 自集合计划合同生效以来集合计划份额净值的变动情况



三、集合计划管理人报告

(一) 业绩表现

截至 2020 年 03 月 31 日，集合计划单位净值为 1.0313 元，本期单位净值增长率为 3.2453%，成立以来净值增长率为 8.1597%。

(二) 投资经理简介

曲少伦，男，工商管理硕士。从事证券投资研究工作经历 20 年。先后在证券公司，保险公司，公募基金等机构从事固定收益的投资管理工作，擅长大类资产配置，有较强的投资管理能力和风险控制意识。

(三) 投资经理工作报告

1、投资回顾

在美联储一系列应对疫情的紧急操作之后，美元流动性急剧收缩和信用市场流动性紧张的问题得到缓解。至此，系统性流动性危机基本解除，引发金融危机的概率下降的同时，引发债务危机的概率也下降了。目前各方对于美国经济衰退的结论没有分歧，但对衰退的持续时间和深度的看法不一。

从基本面考虑，如果整体欧美完全复制中国的情况，往后再推 1—2 个月疫情才能完全得到控制，那么外需就还要停摆一段时间，中国的外贸依存度有 30% 左右，即使国内推进复工复产，外需不足还会影响企业开工进度。所以基本面无无论是海外还是国内，都需要做好更坏的准备。

从流动性和信用风险上看，各国央行都采取了一定的措施，但是结构上还会有压力。我们会看到有些企业评级下调，未来会持续一段时间，会出现实体经济中的流动性分层和信用分层，这就需要关注在信用分层情况下，相应资产的重新定价，不能按照原有的判断逻辑和框架去简单拟合。需要及时跟踪、合理估计、谨慎求证，这样才能合理判断流动性风险和信用风险。

国内经济方面，受疫情冲击影响，1-2 月经济供需两弱，1 季度经济或出现

零增甚至负增。但是，3 月以来生产逐渐改善。随着国内疫情逐渐得到控制，复工逐渐展开，工业生产有望回升，3 月以来中观高频的发电耗煤同比增速等数据已有所改善。虽然海外疫情仍在蔓延、外需依旧承压，但当前外需占比远低于 08 年，内需是绝对主体。而另一方面，政策效果将持续显现。未来随着疫情警报的降低和解除，加上央行适度宽松降低贷款利率，财政减税降费和“新基建”发力，内需将逐渐恢复。因而，我们预计 2 季度经济增速有望逐步恢复。

货币政策方面，我们认为鉴于 3 月 16 日央行普惠金融定向降准及对股份制银行额外降准刚刚落地，短期内再实施定向降准的可能性较小。不过，综合考虑国内外经济金融形势，特别是从把握货币政策力度和节奏出发，预计二季度央行有可能实施一次全面降准，MLF 利率也存在小幅下调的可能。同时，考虑到未来全球疫情走势及对我国宏观经济的影响还存在较大不确定性，下一步央行货币政策灵活性、针对性会明显增强，在坚守不搞“大水漫灌”底线的同时，逆周期调节力度将进一步加大。

从债券收益率来看，参考 2008 年资金利率将长时间维持低位，隔夜与 7 天回购利率大概率维持在 1%。那么当前，中短期限的利率品种在息差保护相对足够大的保护下，有望出现较好的表现。短期内，资金利率维持低位叠加博弈单边心态减弱，可能会先带动中短端利率率先趋势性下行，导致阶段性的牛陡。随后，长端利率会在中短利率的带动之下进一步走低，带来曲线的扁平化。总体来看，我们对二季度债券市场整体谨慎乐观。

2、投资管理展望

鉴于全球疫情情况，世界各国整体货币政策宽松、而国内经济按下暂停键后，经济数据下滑明显，整体对债券市场有利；但是，疫情对信用水平的影响要加倍关注，控制好信用风险，及时对债券投资和拟投资品种的信用风险进行跟踪与管控。

严格控制组合久期，目前资金面比较宽松，产品适宜保持高杠杆操作。依然采取短久期信用债的配置思路，并利用较低的资金成本，增加产品的杠杆比例；在长端债及利率债投资中应重点关注政策风险、外部风险、企业经营风险等，以交易策略为主。

积极把握股票市场出现的波段机会，加强偏权益类资产投资，增强组合收益。对定向增发、可转债、可交债重点研究，关注一级、二级市场的情况，及时把握好投资机会；对于可转债、可交债在正股研究的基础上，选择转债绝对价格相对较低、转股溢价相对较低、正股上涨潜力较大的转债进行配置，控制好仓位比例，同时做好净值回撤。

（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《华安证券恒赢 4 号集合资产管理计划资产管理合同》的规定，对华安理财恒赢 4 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（2020年03月31日）

单位：人民币元

| 资产 | 期末余额 | 年初余额 | 负债与持有人权益 | 期末余额 | 年初余额 |
|-------------|---------------|---------------|-------------|---------------|-----------|
| 资 产： | | | 负 债： | | |
| 银行存款 | 1,038,907.78 | 1,746,194.50 | 短期借款 | 0.00 | 0.00 |
| 结算备付金 | 933,971.27 | 56,491.94 | 交易性金融负债 | 0.00 | 0.00 |
| 存出保证金 | 24,481.98 | 14,955.59 | 衍生金融负债 | 0.00 | 0.00 |
| 交易性金融资产 | 79,837,908.00 | 34,109,910.00 | 卖出回购金融资产款 | 14,998,500.00 | 0.00 |
| 其中：股票投资 | 0.00 | 0.00 | 应付证券清算款 | 4,369.43 | 0.00 |
| 债券投资 | 79,837,908.00 | 34,109,910.00 | 应付赎回款 | 0.00 | 0.00 |
| 基金投资 | 0.00 | 0.00 | 应付管理人报酬 | 809,256.12 | 24,259.04 |
| 权证投资 | 0.00 | 0.00 | 应付托管费 | 2,894.14 | 2,425.87 |
| 资产支持证券投资 | 0.00 | 0.00 | 应付销售服务费 | 0.00 | 0.00 |
| 衍生金融工具 | 0.00 | 0.00 | 应付交易费用 | 14,097.81 | 6,692.74 |
| 买入返售金融资产 | 0.00 | 20,001,000.00 | 应交税费 | 54,422.43 | 37,006.65 |
| 应收证券清算款 | 0.00 | 0.00 | 应付利息 | 0.00 | 0.00 |
| 应收利息 | 2,630,190.28 | 1,481,458.00 | 应付利润 | 0.00 | 0.00 |
| 应收股利 | 0.00 | 0.00 | 其他负债 | 0.00 | 0.00 |

| | | | | | |
|-------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|
| 应收申购款 | 0.00 | 0.00 | 负债合计 | 15,883,539.93 | 70,384.30 |
| 其他资产 | 0.00 | 0.00 | | | |
| | | | 所有者权益: | | |
| | | | 实收基金 | 66,497,242.95 | 54,732,078.76 |
| | | | 未分配利润 | 2,084,676.43 | 2,607,546.97 |
| | | | 所有者权益合计 | 68,581,919.38 | 57,339,625.73 |
| 资产合计 | 84,465,459.31 | 57,410,010.03 | 负债和所有者权益总计 | 84,465,459.31 | 57,410,010.03 |

2、集合计划经营业绩表（2020年01月01日至2020年03月31日）

单位：人民币元

| 序号 | 项目 | 本期数 | 本年累计数 |
|----|------------|--------------|--------------|
| 1 | 一、收入 | 2,208,779.18 | 2,208,779.17 |
| 2 | 1、利息收入 | 935,702.20 | 935,702.20 |
| 3 | 其中：存款利息收入 | 11,764.25 | 11,764.25 |
| 4 | 债券利息收入 | 774,333.77 | 774,333.77 |
| 5 | 资产支持证券利息收入 | 0.00 | 0.00 |
| 6 | 买入返售证券收入 | 149,604.18 | 149,604.18 |
| 7 | 2、投资收益 | 450,146.88 | 450,146.88 |
| 8 | 其中：股票投资收益 | 0.00 | 0.00 |
| 9 | 债券投资收益 | 450,146.88 | 450,146.88 |
| 10 | 基金投资收益 | 0.00 | 0.00 |
| 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 | 0.00 | 0.00 |
| 15 | 个股期权收益 | 0.00 | 0.00 |
| 16 | 3、公允价值变动收益 | 822,930.10 | 822,930.09 |
| 17 | 4、其他收入 | 0.00 | 0.00 |
| 18 | 二、费用 | 179,057.20 | 179,057.20 |
| 19 | 1、管理人报酬 | 78,073.18 | 78,073.18 |
| 20 | 2、托管费 | 7,807.31 | 7,807.31 |

| | | | |
|----|---------------|--------------|--------------|
| 21 | 3、销售服务费 | 0.00 | 0.00 |
| 22 | 4、交易费用 | 31,220.78 | 31,220.78 |
| 23 | 5、利息支出 | 51,525.67 | 51,525.67 |
| 24 | 其中：卖出回购金融资产支出 | 51,525.67 | 51,525.67 |
| 25 | 6、其他费用 | 10,430.26 | 10,430.26 |
| 26 | 三、利润总和 | 2,029,721.98 | 2,029,721.98 |

(二) 集合计划投资组合报告 (2020年03月31日)

1、资产组合情况

| 序号 | 资产类别 | 市值 (元) | 占总资产 的比例 (%) |
|----|--|---------------|-----------------|
| 1 | 股票 | | |
| 2 | 基金 | | |
| 3 | 债券 | 79,837,908.00 | 94.52% |
| 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 | 79,837,908.00 | 94.52% |
| 9 | 企业短期融资券 | | |
| 10 | 可转债 | | |
| 11 | 银行间中期票据 | | |
| 12 | 同业存单 | | |
| 13 | 私募债 | | |
| 14 | 权证 | | |
| 15 | 资产支持证券 | | |
| 16 | 理财产品投资 | | |
| 17 | 货币市场工具（票据、CD） | | |
| 18 | 现金（银行存款及清算备付金） | 1,972,879.05 | 2.34% |
| 19 | 银行定期存款（定期存款、通知存款、大额存单） | | |
| 20 | 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） | 2,654,672.26 | 3.14% |

| | | | |
|----|-----------|---------------|---------|
| 21 | 其中：买入返售证券 | | |
| 22 | 资产合计 | 84,465,459.31 | 100.00% |

（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 |
|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 54732078.76 | 31096476.71 | 19331312.52 | 66497242.95 |

五、备查文件目录

（一）本集合计划备查文件目录

1. 华安证券恒赢 4 号集合资产管理计划说明书
2. 华安证券恒赢 4 号集合资产管理计划资产管理合同
3. 华安证券恒赢 4 号集合资产管理计划风险揭示书
4. 华安证券恒赢 4 号集合资产管理计划托管协议
5. 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 B1 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股份有限公司资产管理部。

华安证券股份有限公司

2020年04月16日



全国客户服务热线：95318

资产管理部客服电话：0551-65161552

公司网址：<http://www.hazq.com>