

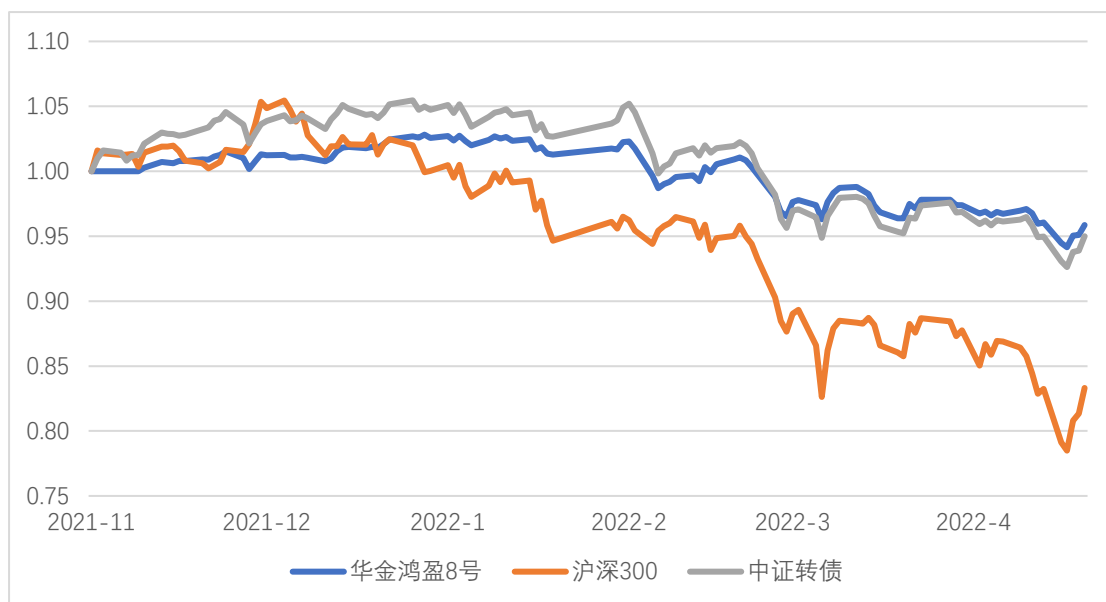
华金证券鸿盈 8 号集合资产管理计划月报

(2022 年 4 月)

一、业绩表现

1. 净值表现

华金证券鸿盈 8 号集合资产管理计划(以下简称华金鸿盈 8 号)成立于 2021 年 11 月 10 日,待备案及账户开立后,于 11 月 19 日开始投资运作。截止 2022 年 4 月 30 日,产品单位净值 0.9587 元,累计净值 0.9587 元,累计收益率-4.13%。本月华金鸿盈 8 号收益率-1.31%,同期中证转债指数收益率-1.40%,同期沪深 300 指数收益率-4.89%。



| | 累计收益率 | 年化波动率 | 周最大回撤 |
|----------|---------|--------|---------|
| 华金鸿盈 8 号 | -4.13% | 8.46% | -6.52% |
| 沪深 300 | -16.70% | 21.51% | -20.61% |
| 中证转债 | -4.99% | 12.21% | -9.67% |

2. 资产配置

华金鸿盈 8 号各类资产比例如下表所示:

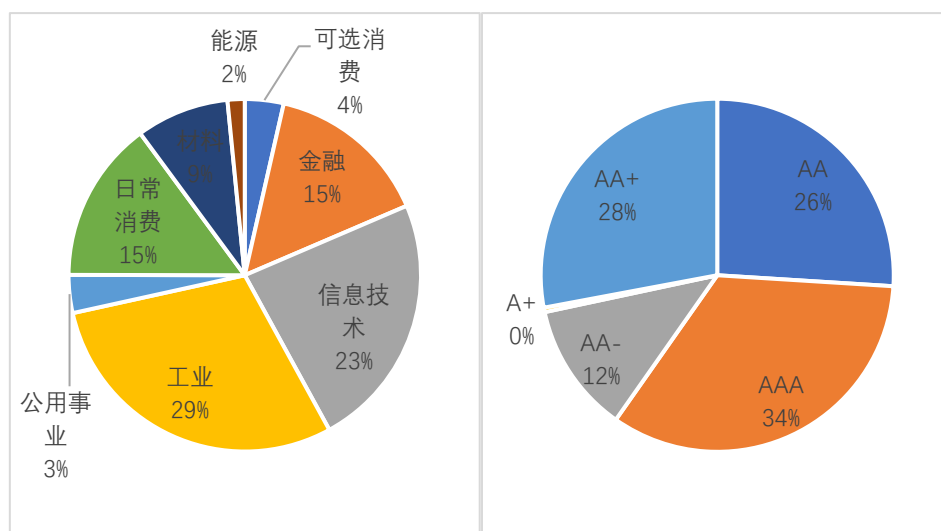
| | 债券 | 转债多头 优选 | 条款博弈 | 转债融券 套利对冲 | 现金管理类 |
|--|----|------------|------|--------------|-------|
|--|----|------------|------|--------------|-------|

声明:本报告所载的全部内容是基于华金证券资产管理总部基于报告当期数据,对于产品及市场的小结与研判。仅供客户参考使用,并不构成对客户投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。

| | | | | | |
|----------|--------|--------|-------|-------|--------|
| 华金鸿盈 8 号 | 11.46% | 48.18% | 5.26% | 0.00% | 35.10% |
|----------|--------|--------|-------|-------|--------|

债券资产投资坚持审慎稳健的风险偏好，严格把控信用风险。债券组合持仓为 AAA 级公司债和金融债。本月纯债投资策略方面，主要通过精选信用债得到一定程度的票息保护，保持较低的杠杆水平和较短的久期组合，有效规避市场风险，获取相对稳定可靠的投资收益。

转债优选组合持仓 46 只，平均到期收益率-0.57%，平均转股溢价率 45.16%，行业主要分布于信息技术和工业，转债信用评级以 AAA、AA+为主。



二、 市场分析

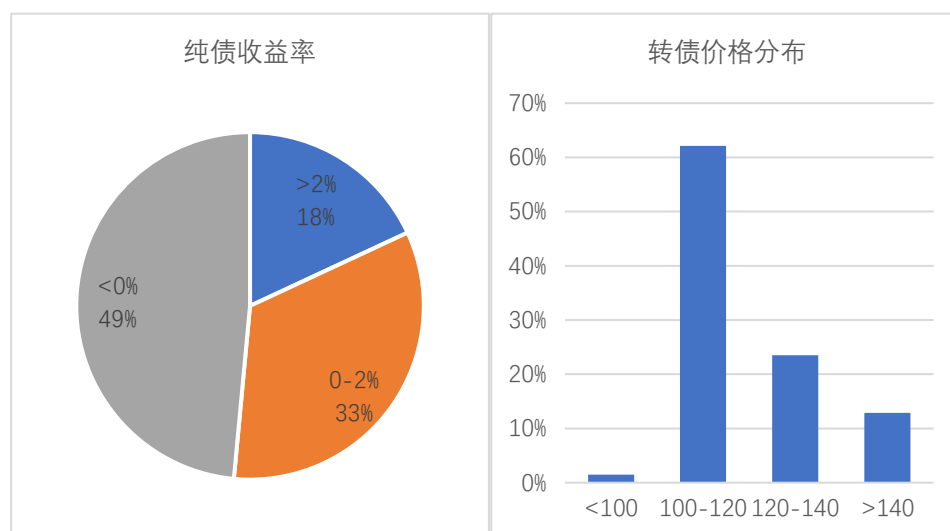
中央经济工作会议的定调全面转向稳增长，这一明确转折是对 21 年下半年来市场预期的全面纠偏，22 年一季度是稳增长政策的密集出台期。稳增长、防风险、优结构是宏观经济政策的重要目标保持宏观政策连续性和稳定性，同时增强政策的精准性和灵活性。4 月底政治局会议定调“要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标”再次确认了稳增长的重要性。货币政策稳字当头，以我为主，海外为了应对疫情对经济的冲击，超发大量的货币，因此海外通胀压力显著，国内方面货币政策整体灵活适度、精准导向，通胀压力相对较小，将针对突出问题更精准地进行货币信贷政策调整。2 季度财政将加速发力，投资有望从 22 年初回升，进而对冲房地产投资的下行。其中以碳中和、科技创新为首的“新基建”领域，有望获得新的信用周期刺激。

4 月 A 股市场延续下跌趋势，4 月 20 日至 26 日 5 个交易日呈现快速下跌，全月来看上证指数、创业板指、沪深 300 指数分别下跌 6.31%、12.80%、4.89%。

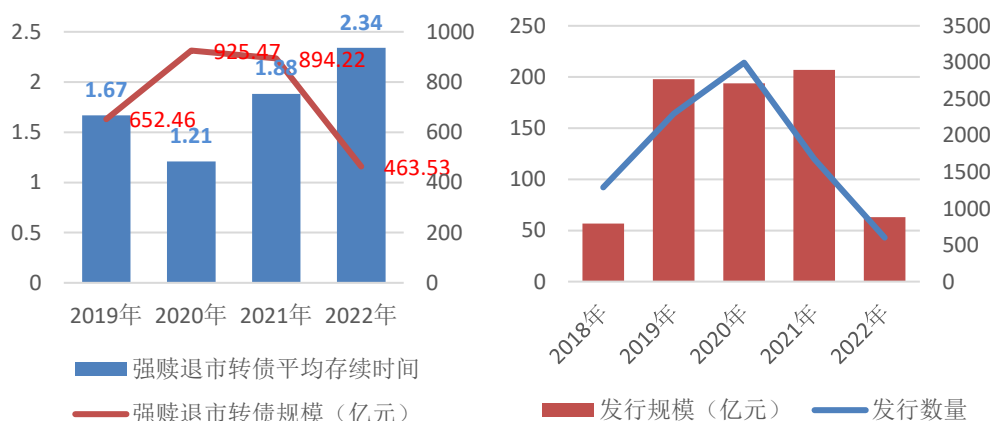
声明：本报告所载的全部内容都是华金证券资产管理总部基于报告当期数据，对于产品及市场的小结与研判。仅供客户参考使用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。

行业方面，全部申万一级行业下跌，跌幅居前行业分别为计算机、通信、电力设备、医药生物、传媒等，银行、交通运输及商贸零售等板块跌幅较小。市场交投活跃度来看，4月日均成交额较3月有所下降。

可转债市场方面，当前市场上存量公募转债404只，持有到期收益率高于2%的转债73只，占比18%，高于0%的转债208只，占比51%。转债个券价格分散区间较大，高价券的数量大幅回落，策略可选标的较为充分。转债市场成交量相比3月份小幅下降，日均成交额为854亿元。



截至2022年4月底今年转债发行规模约882亿元，发行节奏良好，待发转债数量充足；截至4月底，今年转债退市的规模约464亿，强赎节奏超过去年同期。



本月中证转债指数再次产生一定幅度回撤，月内中证转债指数最大回撤幅度为5.08%，权益市场的持续下跌仍是转债市场回撤的主要原因，4月主要权益指数均收下跌，沪深300指数月内最大回撤超11%，创业板指月内最大回撤超19%，

声明：本报告所载的全部内容是基于华金证券资产管理总部基于报告当期数据，对于产品及市场的小结与研判。仅供客户参考使用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。

权益市场持续下行降低了转债的股性估值，影响转债市场情绪，导致转债市场回撤。从估值来看，转债市场估值在权益市场回落中产生结构性变化，中、高价券的估值小幅回落，低价券的估值被动抬升。



整体来看，当前债市流动性相对宽松，转债的债底较为坚实，转债市场回落后，中、高价券的溢价率有所压缩，部分转债的弹性很好。后续产品会持续关注支撑转债估值逻辑的变化，把握市场行情主线对持仓进行调整优化，在保持弹性的同时控制产品的波动和回撤风险。

三、 后市展望及投资操作

华金鸿盈 8 号坚持稳健投资的理念，主要通过资产配置层面及个券精选两个层面控制风险，并以定量压力测试和定性宏观分析为基础，控制各类资产的比重。

权益市场在 4 月又出现大幅波动，从权益市场估值水平来看，当前 A 股在经过大幅调整后估值进一步下移。上证指数最新市盈率 12 倍左右，处于十年来分位数相对底部区域，市净率约 1.3 倍，也处于十年来的底部区间。3 月中旬金委会、4 月底政治局会议等凸显政策底已大致浮现，目前市场处于博弈市场底的过程中。4 月市场波动核心问题是信心问题，市场在多重负面信息冲击下陷入了过度悲观的状况，抛售的负反馈效应更是加剧该种情形。但客观来看，伴随着上海疫情逐渐得到控制及后续经济生产逐步恢复常态，A 股市场将会在过度反应后而进行企稳修复。

转债市场在 4 月底波动中，中位数转债价格一度回落至 111 元附近，较多前期基本面良好的转债重新回落至较安全的配置区间，而近期逐步增多的转股价下

声明：本报告所载的全部内容是基于华金证券资产管理总部基于报告当期数据，对于产品及市场的小结与研判。仅供客户参考使用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。

修事件在绝对价格锚上对转债估值有进一步的支撑。在市场波动较为剧烈的环境下，绝对价格的压缩，转债的性价比更为凸显，这时应保有定力坚守并在操作上积极应对，坚持基于债底支撑及弹性平衡对持仓个券进行切换与调整，更快落袋个券波动收益，更积极地降低组合平均价格、保持并增强组合弹性，等待市场在过度反应后的企稳修复。

声明：本报告所载的全部内容都是华金证券资产管理总部基于报告当期数据，对于产品及市场的小结与研判。仅供客户参考使用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。