

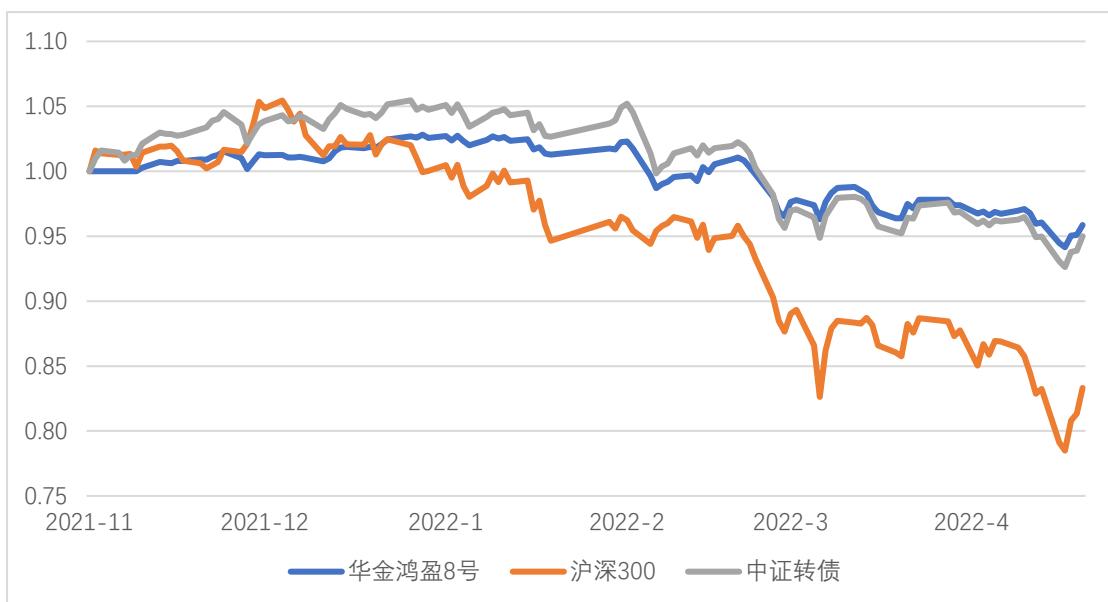
华金证券鸿盈 8 号集合资产管理计划月报

(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：

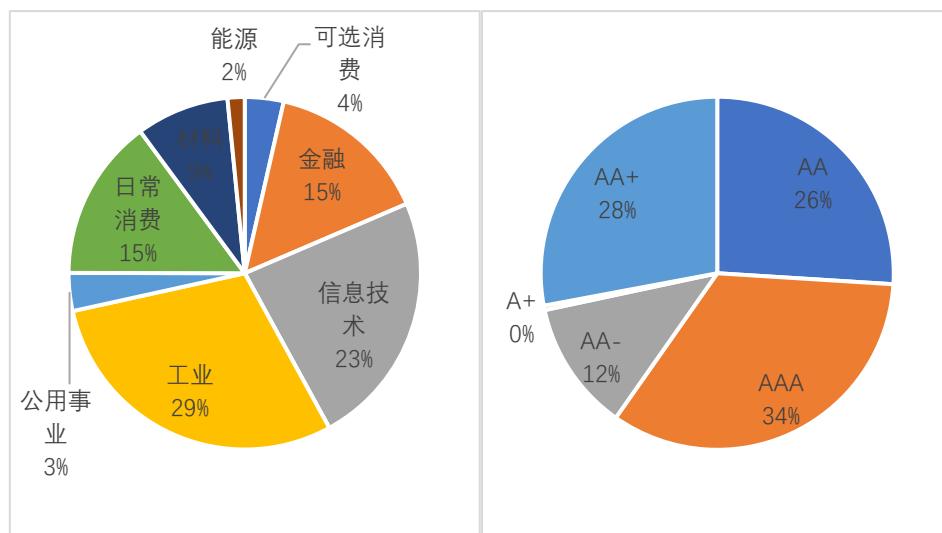
	债券	转债多头 优选	条款博弈	转债融券 套利对冲	现金管理类
华金鸿盈 8号	60%	20%	10%	10%	0%

声明：本报告所载的全部内容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，并不构成对客户的投资建议，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

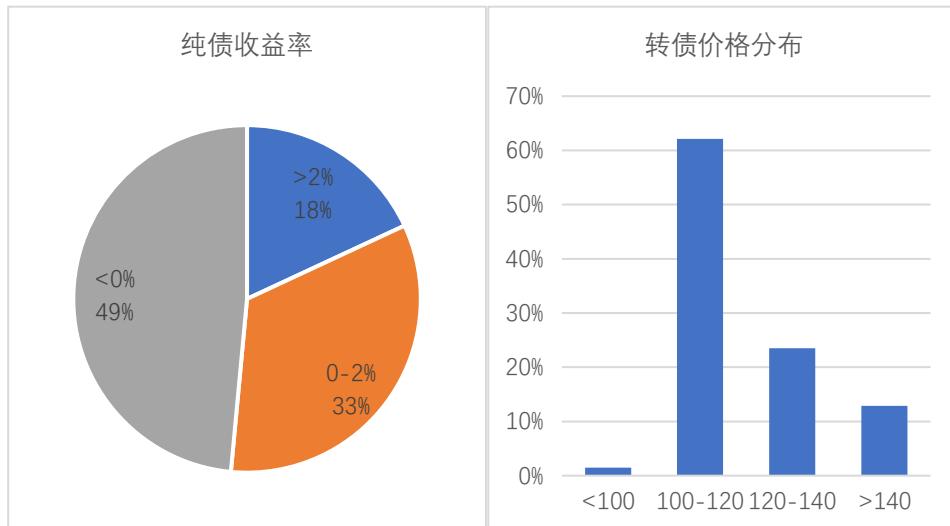
中央经济工作会议的定调全面转向稳增长，这一明确转折是对 21 年下半年来市场预期的全面纠偏，22 年一季度是稳增长政策的密集出台期。稳增长、防风险、优结构是宏观经济政策的重要目标保持宏观政策连续性和稳定性，同时增强政策的精准性和灵活性。4 月底政治局会议定调“要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标”再次确认了稳增长的重要性。货币政策稳字当头，以我为主，海外为了应对疫情对经济的冲击，超发大量的货币，因此海外通胀压力显著，国内方面货币政策整体灵活适度、精准导向，通胀压力相对较小，将针对突出问题更精准地进行货币信贷政策调整。2 季度财政将加速发力，投资有望从 22 年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

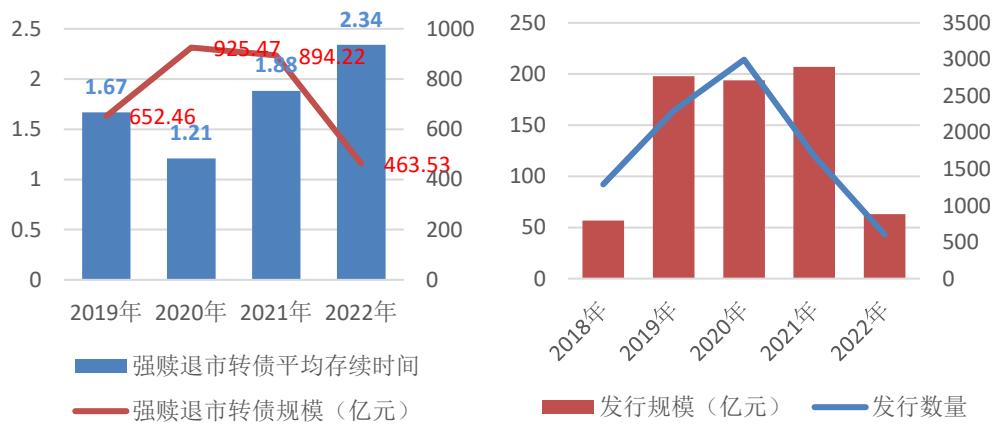
声明：本报告所载的全部内容是华金证券资产管理总部基于报告当期数据，对于产品及市场的小结与研判。仅供客户参考使用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。

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，并不构成对客户的投资建议，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，转债市场回落后的中、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 月中旬金委会议、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，并不构成对客户的投资建议，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，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。