

华鑫鑫国2号集合资产管理计划

2023年第2季度报告

第一节 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》（以下简称“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》（以下简称“管理规定”）及其他有关规定制作。

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责任。

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。

集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合计划的资产管理计划合同及说明书。

集合计划托管人于 2023 年 7 月 24 日复核了本报告中的财务指标和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2023 年 4 月 1 日起至 2023 年 6 月 30 日止。

第二节 资产管理计划概况

资产管理计划名称	华鑫鑫国2号集合资产管理计划
资产管理计划简称	鑫国2号
资产管理计划编码	D60095
资产管理计划运作方式	契约型开放式
产品类型	固定收益类
资产管理计划合同生效日	2020年03月03日
报告期末资产管理计划份额总额	125,985,061.68份
资产管理计划合同存续期	10年
资产管理人	华鑫证券有限责任公司
资产托管人	广发银行股份有限公司

第三节 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2023年04月01日 - 2023年06月30日）
本期已实现收益	1,622,306.92
本期利润	2,074,584.12
加权平均资产管理计划份额本期利润	0.0165
期末资产管理计划资产净值	129,861,952.02
期末资产管理计划份额净值	1.0308

第四节 管理人报告

（一）投资经理简介

朱婷女士, 现任华鑫证券资管固定收益部投资经理, 南京大学经济学学士, 南京大学产业经济学硕士。曾先后任职于万家共赢资产管理有限公司和天风证券股份有限公司上海证券资产管理分公司, 历任基金子公司产品项目经理、券商资管 ABS 团队高级项目经理、券商资管固收产品投资主办人。拥有 7 年资管行业从业经验, 对各类资管产品具有深刻的理解, 拥有丰富的固定收益投资经验。

赖麒羽女士, 现任华鑫证券资管固定收益部投资经理, 武汉大学工商管理硕士, 湖北大学经济学学士、文学学士, 先后担任交易员、固收投资助理一职, 拥有 5 年以上固定收益投资交易工作经历, 熟练掌握固定收益市场投资交易规则, 具备扎实的金融理论基础和丰富的固定收益投资交易经验。

（二）报告期内集合计划业绩表现

截止 2023 年 6 月 30 日，本集合计划单位净值为 1.0308 元，累计单位净值为 1.1874 元，净值季度增长率 1.63%。

（三）投资经理工作报告¹

第一部分：市场回顾与操作情况

2023 年二季度以来，债市在基本面修复预期转弱、资产荒和信贷增速回落引起的资金面宽松、降息等宽货币预期落地等利好下经历了一轮牛市行情，长债利率中枢从 2.85% 下行至 2.65% 附近。具体来看，4 月票据利率中枢回落而信贷增速放缓，而 4 月政治局会议对稳增长诉求不高，引起长债利率快速下行；5 月债市逐步对基本面利好钝化，而资金面在资产荒、信贷需求减弱的影响下走松，短端利率下行幅度更高；6 月降息落地后市场围绕宽货币利多出尽，稳增长政策接续发力预期发酵后长债利率 V 型调整，而降息至今稳增长政策落地进度并未超市场预期，长债利率走势也回归稳定。二季度以来资金面在信贷需求走弱、降准落地等因素驱动下趋于宽松，资金利率中枢逐步下行。6 月作为季末月份，资金面出现季节性收敛较为常见，但资金面波动性放大、同业存单收益率触底回升或许释放了银行间流动性环境可能出现了一些变化的信号。今年来在猪周期下行、国际油价低位运行、内外需双双走弱的环境下，我国通胀读数持续走低。相较于去年下半年稳增长政策发力阶段，当下基建与地产投资增速持续下滑，海外衰退压力在我国出口端较多显现，需求端的内生修复动能尚未全面释放。高频数据上看，生产端高炉开工率边际回升，略高于 2022 年同期水准，但黑色金属主要品种价格仍在磨底，指向基建和地产开工需求有限；需求端上商品房成交面积仍处于 2018 年以来的相对低位，但乘用车销量在降价促销等因素影响下仍然较高。总体而言，作为逆周期调节主要抓手的“基建+地产”端刺激政策受限的环境下，经济修复斜率抬升或仍待时日，长债利率中枢尚无抬升风险。

在报告期内，鑫国 2 号以配置型策略为主，通过市场研判和信用分析把握个券交易力争增厚产品收益率水平，且实现部分债券到期分配，并部分兑付委托人投资收益。截止至本报告期末，融资业务规模占比为 28.18%。

第二部分：市场展望和投资计划

尽管高频数据多数延续偏弱态势，但稳增长政策发力预期相对牢固，市场对经济“弱现实”的利多钝化，并更多将其解读为稳增长工具落地的催化。基本面修复虽然难以较快实现，但在政策托底预期下市场对于经济何时触底存在较多关注，而分歧也有所加大。随着降息落地而逆周期调节空间打开，后续稳增长、扩内需政策工具加码的环境下，预计制造业周期可能会在今年三季度迎来触底回升。物价方面，猪价进一

¹ 数据来源：Wind、华鑫证券

步下行空间有限，暑期旅游出行需求或再度抬升，叠加基数效应，PPI 与 CPI 同比可能在 7 月触底。海外高息环境下外需对我国经济支撑走弱，而当下出口运价指数已回落至历史低位，美联储加息终点临近、人民币贬值的环境下后续出口大幅回落的可能性有限，经济内生动能预期博弈或加大。往后看，政治局会议召开的背景下 7 月为重要的财政、产业政策窗口期，而货币政策则可能进入短暂的政策观察期和空窗期，宽货币利多缺席的环境下长债利率或更多反应市场对于财政政策、经济基本面预期的影响，叠加当下长债利率历史三年滚动分位数仍然较低，后续波动加大或在所难免。资金面对短端利率中枢定价略有低估，关注短端利率调整风险。

在稳增长和防系统性风险的背景下，城投公开违约的可能性依旧较低，城投债仍可作为信用债重点配置品种。操作上继续规避低评级、长久期城投债，继续坚持票息策略。关注经济财政实力和再融资能力强、年内债务到期压力小的地区，围绕 2023 年政府工作报告等提出的重点基建领域，优选承接重点项目的城投企业，重点关注优质地区核心平台中长期品种，在经济较好的区域也可选择短久期适当下沉。

第五节 投资组合报告

（一）报告期末资产管理计划资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占资产管理计划总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	166,124,877.43	99.57
	其中：债券	166,124,877.43	99.57
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	708,142.98	0.42
8	其他资产	4,045.20	0.00
9	合计	166,837,065.61	100.00

1、报告期末按市值占净值比例大小排序的前五名股票投资明细

本报告期末未持有股票。

2、报告期末按市值占净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占资产管理计划资产净值比例（%）
1	032280411	22动车小镇PPN001	200,000	20,237,344.26	15.58
2	250510	23泰滨03	180,000	18,484,742.47	14.23
3	178918	21抚数01	100,000	10,814,000.00	8.33
4	167590	20沂发01	100,000	10,691,000.00	8.23
5	163185	20涪交02	100,000	10,528,657.53	8.11

3、报告期末持有的处于转股期的前五名可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占资产管理计划资产净值比例（%）
1	113052	兴业转债	2,034,196.71	1.57
2	113043	财通转债	320,516.10	0.25
3	132026	G三峡EB2	205,861.49	0.16
4	123107	温氏转债	165,792.05	0.13

备注：此表包含可交换债。

4、其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	4,045.20
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,045.20

（二）集合计划支付的管理费、托管费、业绩报酬（如有）的计提基准、计提方式和支付方式

本集合计划管理费按照前一日集合计划净值的 0.60% 年费率按日计提，按季支付，托管费按照前一日集合计划净值的 0.01% 年费率按日计提，按季支付。本集合计划收取业绩报酬，计提基准由管理人在每次开放期前公告为准，计提比例为 60%，业绩报酬计提及分配日为份额分红日、份额退出日以及计划终止日。

（三）资产管理计划投资收益分配情况

2023 年 4 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间未进行收益分配。

第六节 资产管理计划份额变动

单位：份

报告期期初资产管理计划份额总额	125,985,061.68
报告期期间资产管理计划总申购份额	-
减：报告期期间资产管理计划总赎回份额	-
报告期期间资产管理计划拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末资产管理计划份额总额	125,985,061.68

第七节 关于风险管理与内部控制制度在报告期内执行情况

本报告期内，管理人严格遵守相关法律法规、公司制度的要求，产品运作严格按照产品合同约定进行，不存在任何损害投资者利益的行为。本报告期内，本计划运作合法合规，管理人严格遵守法律法规和公司制度，对资产管理业务的投资交易行为进行监控、分析和核查，监督投资交易的过程和结果，及时向客户披露本计划的运作管理情况，并严格遵守法律法规和公司制度关于投资决策、公平交易、会计核算、风险控制、合规管理等方面的要求，控制业务风险，维护客户合法权益。

第八节 重大事项揭示

报告期内无重大事项。

第九节 其他事项

截至 2023 年 6 月 30 日，本公司董事、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参与本集合资产管理计划共计 1,490,891.14 份。

第十节 备查文件目录

（一）备案文件目录

- 1、《华鑫鑫国 2 号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《华鑫鑫国 2 号集合资产管理计划说明书》；
- 3、《华鑫鑫国 2 号集合资产管理计划风险揭示书》

- 4、《华鑫鑫国 2 号集合资产管理计划托管协议》；
- 5、集合计划管理人业务资格批件、营业执照。

（二）存放地点

投资者可与本集合计划管理人办公时间预约查询，或者登陆集合计划管理人网站 <http://cfsc.com.cn> 查阅，还可以拨打本公司客服电话（95323）查询相关信息。

华鑫证券有限责任公司
2023年7月26日