

---

长城富春 1 号集合资产管理计划  
2018 年第 3 季度资产管理报告

管理人：长城证券股份有限公司

托管人：宁波银行股份有限公司

报告期：2018 年 7 月 1 日 - 2018 年 9 月 30 日



## 第一节 重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。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个别及连带责任。

集合资产管理计划托管人宁波银行股份有限公司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。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，投资者在做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。

本报告期由2018年7月1日起，至2018年9月30日止。

本报告中的内容由管理人负责解释。

## 第二节 集合资产管理计划概况

名称	长城富春1号集合资产管理计划
代码	C81252
类型(运作方式)	契约型开放式
投资目标	集合计划聚焦于委托人资产的保值增值，主要投资于风险收益相匹配的金融工具，力争在风险可控的前提下，实现资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>本集合计划的投资策略包括两部分：一是大类资产配置策略，确定各类标的资产的配置比例，并对组合进行动态管理；二是在资产配置的基础上，精选固定收益类资产、权益类资产及量化对冲类资产投资组合。</p> <p>1、大类资产配置策略</p> <p>本集合计划通过定性与定量研究相结合的方法，确定投资组合固定收益类资产、权益类资产及量化对冲类资产的配置比例。</p> <p>本集合计划通过动态跟踪海内外主要经济体的宏观经济指标以及估值水平、盈利预期、流动性、投资者心态等市场指标，确定未来市场变动趋势。本集合计划通过全面评估上述各种关键指标的变动趋势，对固定收益类、权益类、量化对冲类资产的风险和收益特征进行预测。根据上述定性和定量指标的分析结果，运用资产配置优化模型，在合同框架下以相同的目标收益为约束，追求风险最小化，最终确定大类资产的投资权重，实现资产的合理配置。</p>

## 2、固定收益类资产投资策略

根据对未来债券市场的判断，组合采用战略性配置与战术性交易结合的方法，将核心资产重点持有，并结合市场上出现的机会进行战术配置调整。在具体操作中，组合将根据具体的市场情况和新品种发行的情况，控制并调整建仓和配置的过程。

“核心存量资产”为组合的主要部分，买入并战略性持有中短期限的国债、金融债、优质的信用债等，确保总体组合取得一定的收益。核心资产投资主要采取买入持有策略，在稳定投资组合收益率、锁定下行风险方面起到重要作用。

在核心存量资产保证投资策略稳定的同时，根据市场和风险情况，灵活配置一部分为战术交易资产，采用多种固定收益投资策略，对流动性较高的债券资产进行交易，在严格控制下行风险的基础上获得增值收益。交易性资产选择以流动性良好为首要原则，另外还要为投资提供积极管理的机会。战略资产与战术交易资产比例根据各种类别固定收益投资工具的收益率和波动性来确定，用风险预算的原理保障使组合有很大的把握达到一定的最低收益水平。其中核心资产采用战略性持有策略，主要在选择市场切入点上追求增值，在利率走势无方向性变化时基本持有到期，可以不考虑收益率的波动性。

债券组合管理的策略应该是多元化的，其中心是在保持风险在相对低的情况下从全方位的债券投资策略中选取最优的投资想法，其中包括利率方向性判断、相对价值判断、信用利差分析的合理运用。其中主要包括：

### (1) 买入持有策略

以简单、低成本为原则，挑选符合投资目标要求的债券买入持有，并在到期后滚动投资于新发行的符合目标要求的债券。对执行买入持有策略的债券，应根据评估持有期的总回报水平评估能否满足组合在货币市场投资上的长期期望收益率。

### (2) 债券类属配置策略

根据国债、企业债等不同债券板块之间的相对投资价值分析，增持价值被相对低估的债券板块，减持价值被相对高估的债券板块，借以取得较高收益。

### (3) 期限配置策略

根据对流动性的要求、市场收益率的波动情况决定采用子弹型策略(BulletStrategy)、哑铃型策略(BarbellStrategy)或梯形策略(StairStrategy)，在各期限债券间进行配置。

期限配置尽量选择在预期市场利率的高点或流动性

需求较大的时点到期的债券，以减少因流动性不足导致的可能损失。

通过分析不同期限债券的收益率绝对差额和相对差额，利用均值回归策略或收益率差额预期策略选择合适期限品种投资。

#### (4) 久期偏离策略

根据对利率水平的预期，在预期利率下降时，增加组合久期，以较多地获得债券价格上升带来的收益，在预期利率上升时，减小组合久期，以规避债券价格下降的风险。管理人对债券市场收益率变动具有较高把握的预期的情况下，交易头寸投资过程中可以主动采用久期偏离策略，使组合久期较为明显的偏离基准。

#### (5) 信用利差策略

相同资信等级的公司债在利差期限结构上服从凸性回归均衡的规律。内外部评级的差别与信用等级的变动会造成相对利差的波动，另外在经济上升或下降的周期中公司债利差将缩小或扩大。管理人可以通过对内外部评级、利差曲线研究和经济周期的判断主动采用相对利差交易策略。

#### (6) 收益率曲线策略

在确定组合或类属久期后，进一步确定同一债券发行者不同期限债券的相对价值。确定采用哑铃型策略、梯形策略和子弹型策略等，在长期、中期和短期债券间进行配置，以从其相对价格变化中获利。

#### (7) 债券型和货币型基金投资策略

投资基金考虑资产配置策略、收益率、收益波动幅度、基金规模、划款周期和管理费率等主要因素。本计划根据安全性、流动性和成本等因素筛选基金进行投资

### 3、权益类投资策略

权益投资的配置基于“绝对收益”投资框架，体现在理念上，可以总结为“在基本面评估中寻找长期阿尔法收益空间，通过预期差交易不断积累盈利头寸”。体现在投资方法中，可以概括为“分散持股、阶段突出、快速止损、有序止盈”。

#### (1) 仓位策略

仓位策略主要指在合同条款约束的仓位波动区间内，投资经理通过对市场趋势的预测、对组合净值回撤的容忍幅度，综合考虑后，来确定某阶段的仓位分布水平。

#### (2) 选股策略

包括股票风格的确定、股票风险收益的配比两个层面。在风格确定方面，通过量化统计预测的方法来确定未来一段时间，大小盘股与市场风险偏好的契合度，进而确定配置时对大、中、小盘股的配置比重。

	<p>在股票风险收益比方面，通过对行业景气度、上市公司盈利情况、上市公司治理结构的调研与评估，选择出优质的股票池。结合其在二级市场的估值水平、换手率情况，确定投资标的持仓头寸。</p> <p>4、量化对冲类投资策略</p> <p>(1) 多因子选股</p> <p>多因子选股是构建 Alpha 套利策略的基础，Alpha 套利策略是构建优势现货组合，以期超越指数，同时卖空股指期货，将超额收益转化为绝对收益；Alpha 策略关键是选出在市場上涨时平均涨幅大于沪深 300 指数，在市場下跌时平均跌幅小于指数的股票组合，并且持续稳定。管理人主要根据估值、成长、动量、市值、预期变化、资金关注、技术指标，事件等多个维度进行量化选股，构造投资组合，同时以沪深 300 行业配置比例为基准，对系统筛选出的股票根据宏观经济和行业景气状况进行差异化配置，定期根据各因子变动动态调整组合。</p> <p>(2) 事件性套利策略</p> <p>从业绩预告、业绩快报、高管增持、定向增发、分析师调研、限售股解禁等事件中挖掘能带来 Alpha 的事件，通过动态监控事件来构建事件驱动组合。此类标的数量不定，虽然波动稍大，但超额收益很可观。管理人在把握标的基本面的情况下，适度配置，以增厚产品收益。</p> <p>(3) 行业配置策略</p> <p>运作初期，管理人将以完全的行业中性策略为主，在累计一定的安全垫后，管理人会基于已有的行业配置投研体系，在行业权重上做适度的偏离，增厚组合收益。</p>
<p>风险收益特征</p>	<p>本计划属于中等风险证券投资产品，具有中等风险、中等收益的特点。</p>
<p>成立日:</p>	<p>2018 年 7 月 31 日</p>
<p>成立规模:</p>	<p>33,334,650.00 份</p>
<p>报告期末份额总额:</p>	<p>34,335,250.36 份</p>
<p>管理人:</p>	<p>长城证券股份有限公司                  地址: 深圳市深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 14、16、17 层                  邮编: 518034                  电话: 4006666888                  传真: (0755) 83516229                  网址: www.cgws.com</p>
<p>托管人:</p>	<p>宁波银行股份有限公司                  地址: 中国浙江宁波市鄞州区宁东路 345 号                  邮编: 315100</p>

	电话：0574-89103171 传真：0574-89103213 网址： <a href="http://www.nbc.com.cn/">http://www.nbc.com.cn/</a>
--	---

### 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）

期初单位资产净值	1.0000
期末单位资产净值	1.0002
期末单位累计资产净值	1.0002
本期已实现收益	8,602.57
期末资产净值	34,343,252.57

#### 二、收益分配情况

本报告期内，本集合计划未进行收益分配。

### 第四节 管理人报告

#### 一、业绩表现

长城富春1号集合资产管理计划截止2018年9月30日单位净值为1.0002元。

#### 二、投资主办人简介

刘石开：CFA，上海交通大学硕士，9年投资管理经验。任职海富通基金期间所管理海富通阿尔法对冲混合基金业绩位居同类可比量化对冲公募基金第一位，精通动态多因子模型与技术分析模型，现任长城证券资产管理投资管理部董事副总经理。

门大力：北京大学数学硕士，8年投资管理经验，精通Matlab、SQL、Python等多种开发语言环境与数据库技术，对人工智能算法和并行式计算有深入研究并应用于量化投资建模。2012年加入长城证券资产管理部，现任长城证券资产管理投资管理部执行董事、投资经理。

#### 三、投资策略回顾

本产品与7月31日开始成立，目前正处于建仓期，整个三季度中以流动性较

好的货币基金和少量逆回购为主进行投资，带来一定收益的同时较好的规避了股票市场与债券市场的下跌风险，同时也规避了由于股指期货贴水回升所带来的量化对冲的阿尔法策略的回撤风险。

#### 四、投资展望

对4季度的量化对冲策略，我们认为由于流动性趋紧造成的市场频繁大幅度震荡会带来一定的高频交易机会，我们也会对短线日频策略进行一定的配置投资。同时，高业绩质量与低估值因子是中长期比较有效的阿尔法因子，我们会在中长期对相应的因子策略进行配置投资。

对4季度的股票市场，我们认为虽然经济下行压力持续存在，贸易战等外部风险因素仍有待化解，但是市场经过前期较长时间的下跌，个股调整比较充分，短期来看，利空已经呈现出尽之势。伴随着流动性的边际改善，以及国庆节后重要会议的即将召开，预计市场反弹持续的概率较大。

对4季度的债券市场，我们认为优质流动性较好的高评级券依然是配置首选，组合中会按照此思路进行投资。

我们必将珍惜投资者的每一份信任，本产品将继续奉行规范运作，审慎投资，勤勉尽责的原则，为投资者谋求长期、稳定的回报。

#### 五、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》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》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。

#### 六、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，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、风险控制部门日常监控、重点检查的结果。

公司设立独立的风险管理部，通过系统监控和现场检查，对集合资产管理计

划的投资风险、契约风险、操作风险、道德风险等进行全面的监督和检查。同时在交易系统中将设置各类风控指标进行限制，实现交易事前控制，确保集合资产管理计划的合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，风险管理部及时进行风险提示，提出管理建议，并督促相关部门及时整改。

风险管理部对公司各类重要规章制度进行风险评审并参与其业务流程梳理，提出建议，保证业务制度及业务流程的科学、合理，进而规范有序的开展业务。

公司在实行严格的内部风险控制的同时，也接受托管银行、上级监管机构、中介审计机构以及委托人的监督。

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、公司相关制度和本集合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；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

## 第五节 集合计划财务报告

### 一、集合计划资产负债表

金额单位：元

资产	期末余额	负债和所有者权益	期末余额
<b>资 产:</b>		<b>负 债:</b>	
银行存款	199,216.11	短期借款	-
结算备付金	-	交易性金融负债	-
存出保证金	-	衍生金融负债	-
交易性金融资产	27,450,000.00	卖出回购金融资产款	-
其中：股票投资	-	应付证券清算款	91,996.72
债券投资	-	应付赎回款	0.00
基金投资	27,450,000.00	应付管理人报酬	56,565.97
权证投资	-	应付托管费	5,656.54
资产支持证券投资	-	应付销售服务费	-
衍生金融工具	-	应付交易费用	-
买入返售金融资产	6,800,000.00	应交税费	261.48
应收证券清算款	-	应付利息	-
应收利息	-4,012.45	应付利润	-

应收股利	52,529.62	其他负债	-
应收申购款	-	负债合计	154,480.71
其他资产	-		
		所有者权益:	
		实收基金	34,335,250.36
		未分配利润	8,002.21
		所有者权益合计	34,343,252.57
资产合计	34,497,733.28	负债和所有者权益 总计	34,497,733.28

二、集合计划利润表

金额单位：元

项目	本期金额	本年累计数
一、收入	71,253.09	71,253.09
1、利息收入	18,723.47	18,723.47
其中：存款利息收入	10,940.77	10,940.77
债券利息收入	-	-
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售证券收入	7,782.70	7,782.70
2、投资收益	52,529.62	52,529.62
其中：股票投资收益	-	-
债券投资收益	-	-
基金投资收益	-	-
权证投资收益	-	-
资产支持证券投资	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	52,529.62	52,529.62
个股期权收益	-	-
投资收益增值税抵减	-	-
3、公允价值变动收益	-	-
4、其他收入	-	-
二、费用	62,650.52	62,650.52
1、管理人报酬	56,565.97	56,565.97
2、托管费	5,656.54	5,656.54
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	-	-
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	400.00	400.00
7、增值税附加税	28.01	28.01
三、利润总和	8,602.57	8,602.57

### 三、资产组合情况

项目名称	项目公允价值	占总资产比例
股票	-	-
债券	-	-
基金	27,450,000.00	79.57%
银行存款及结算备付金合计	199,216.11	0.58%
存出保证金	-	-
买入返售金融资产	6,800,000.00	19.71%
应收证券清算款	-	-
应收利息	-4,012.45	-0.01%
应收股利	52,529.62	0.15%
其他资产	-	-
合计	34,497,733.28	100.00%

### 四、期末公允价值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

序号	代码	名称	公允价值	占总资产比例
1	000891	博时现金宝货币 B	20,000,000.00	58.24%
2	213909	宝盈货币 B	7,450,000.00	21.69%

### 五、集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	-
红利再投资份额	-
报告期间总参与份额	34,335,250.36
报告期间总退出份额	-
报告期末份额总额	34,335,250.36

## 第六节 重要事项揭示

- 1、本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。
- 2、本报告期内本集合计划投资主办人未发生变更。
- 3、本报告期内本集合计划未有关联方交易。
- 4、本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

## 第七节 信息披露的查阅方式

### 一、备查文件

- 1、《长城富春1号集合资产管理计划说明书》；
- 2、《长城富春1号集合资产管理计划合同》；
- 3、《长城富春1号集合资产管理计划托管协议》；
- 4、 管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、《长城富春1号集合资产管理计划验资报告》，天职业字【2018】18359号。

### 二、存放地点及查询方式

网址：<http://www.cgws.com>

客户服务电话：400-6666-888

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人长城证券股份有限公司。



长城证券股份有限公司  
2018年10月18日



