
海通资管年年旺 106 号集合资产管理计划

2019 年 3 季度报告



资产管理计划管理人：上海海通证券资产管理有限公司

资产管理计划托管人：招商银行股份有限公司上海分行

报告期间：2019 年 07 月 01 日-2019 年 09 月 30 日

报告送出日期：2019 年 10 月 31 日



中國醫藥集團公司
創始於 1955 年

一、基本信息

投资组合名称:	海通资管年年旺 106 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2019-06-12
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	招商银行股份有限公司上海分行

二、资产管理计划投资表现

(一) 基本收益率信息

	本期末
期末资产净值(元)	160,083,003.55
本期利润(元)	3,618,163.01
份额净值(元)	1.0256
份额累计净值(元)	1.0256

三、资产管理计划投资组合报告

(一) 委托资产配置情况

序号	资产类别	市 值 (元)	占总资产的比例 (%)
1	权益投资	0.00	0.00
	其中: 股票	0.00	0.00
2	固定收益投资	189,104,926.62	96.64
	其中: 债券	189,104,926.62	96.64
	资产支持证券	0.00	0.00
3	基金	0.00	0.00
4	金融衍生品投资	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	0.00	0.00
6	银行存款及结算备付金合计	2,107,952.24	1.08
7	其他资产	4,473,795.35	2.29
8	资产合计	195,686,674.21	100.00

(二) 委托资产投资前五名债券(按市值)明细

序号	债券代码	债券名称	持仓数量(张)	市值(元)	市值占委托资产净值比例 (%)
----	------	------	---------	-------	-----------------

1	151780	S19 利发 3	130,000.00	12,976,600.00	8.11
2	136101	15 合景 01	100,000.00	10,195,000.00	6.37
3	10190102 4	19 桐庐国资 MTN001	100,000.00	10,144,000.00	6.34
4	145541	17 腾越 02	100,000.00	10,047,000.00	6.28
5	10190117 2	19 蚌埠经开 MTN001	100,000.00	10,021,000.00	6.26

四、管理人履职报告

(一) 投资经理情况

投资经理姓名	学历	证券从业年限	主要工作经历
曾丽琼	硕士	18	曾丽琼女士，复旦大学金融学硕士，十年公募基金经理任职，2004 年起供职于华宝兴业基金，任华宝兴业现金宝货币市场基金、华宝兴业增强收益债券基金经理；2010 年入职信诚基金，任信诚货币市场基金、信诚双盈分级债券基金、信诚新双盈分级债券基金经理，2014 年起任固定收益投资总监；2016 年加入中山证券资管事业部，任现金管理部总经理。现任海通证券资产管理有限公司固定收益二部副总监（主持工作）。
杨吉春	硕士	8	杨吉春，投资经理，CFA，上海财经大学硕士，9 年金融从业经验，曾任安盛天平财产保险股份有限公司固定收益投资经理，浙江浙商证券资产管理有限公司固定收益定向委外负责人兼投资主办。现任海通证券资产管理有限公司固定收益二部投资经理。

(二) 投资策略回顾与展望

1. 宏观经济和债券市场展望

2019 年第三季度宏观经济仍保持低迷，3 季度 GDP 同比增速 6.0%，较 2 季度继续回落。需求方面，投资、进出口均呈现数据下滑，而消费数据有一定支撑。1-9 月固定资产投资增速继续下滑，其中，制造业投资同比增速 2.5%，录得近 6 个月新低；受益于财政支出力度加大和专项债拉动效应，基建增速小幅反弹；房地产投资仍保持一定韧性，但受融资政策收紧影响未来存在不确定性。社会消费品零售总额同比小幅反弹，汽车对消费的拖累有所减弱。进口同比继续维持负值，出口同比下滑幅度扩大。9 月规模以上工业增加值同比增长 5.8%。PMI 数据较 8 月回升 0.3%，大、中、小型企业 PMI 均有小幅回升，但已连续 5 个月低于荣枯线。9 月社融存量增速为 10.8%，企业中长期贷款有所扩张，而专项债有所拖累。受猪肉价格影响，CPI 同比涨幅扩大至 3%，而 PPI 同比跌幅扩大至 1.2%。9 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，与上周持平。

政策方面，人民银行行长易纲于 9 月底接受采访称，国内货币政策会“以我为主”，考虑到国内的经济形势和物价走势进行预调微调，坚决不搞大水漫灌。截至 9 月末，年内新增地方债额度已临近使用完毕，后续需关注 2020 年新增地方债额度的提前下达进度。基建作为传统的逆周期调节工具，有望继续发力。三季度货币市场流动性保持较为充裕，流动性分层现象呈现一定缓解。

海外方面，全球经济继续下行趋势，9 月海外主要经济体中，美、欧 PMI 续降，日本 PMI 稳定在荣枯线下，外需前景仍偏弱势。全球贸易摩擦持续升温，贸易摩擦因素叠加海外经济环境趋弱增加了净出口数据的不确定性。

2. 投资策略

在美联储重启降息、欧央行重启 QE 等大背景下，叠加贸易摩擦的现象呈现全球化，我们认为债券资产的长期走势仍得到有效支撑。在流动性较为充裕的情况下，债券资产（尤其是信用债）仍具有较好配置价值，本产品以利率相对较低的银行间回购为主，并跟据市场情况择机调增/减杠杆水平，9 月末杠杆率 122%，久期为 1.18。

我们将及时保持跟踪持仓券，在满足债券组合集中度、期限合理错配的前提下，适时调整组合行业分布和久期。具体投向上，城投债仍是我们配置重点，继续关注当地区域债务化解情况、平台业务公益性强弱以及市场化转型因素。产业债方面，依然坚持龙头配置原则，继续挖掘有超额价值的龙头民企和优质龙头地产等，跟踪发行人现金流状况、盈利情况及偿

债能力；同时配置供给侧改革相关的龙头企业，增厚组合收益。

(三) 公平交易专项说明

报告期内，本资产管理人严格执行公平交易制度，确保不同投资组合在研究、交易、分配等各环节得到公平对待。

(四) 报告期内资管计划投资收益分配情况

本集合资产管理计划报告期内未进行收益分配。

五、托管人履职报告

详见托管报告。

六、管理费、托管费、业绩报酬的计提基准、计提方式和支付方式

(一) 管理费

计提基准	管理费按前一日集合计划资产净值的 0.5% 年费率计提。计算方法如下： 计算方式： $H = E \times 0.5\% \div \text{当年天数}$ H 为每日应计提的集合计划管理费； E 为前一日集合计划资产净值。
计提方式	每日计提
支付方式	管理费自集合计划成立日起，每日计提，逐日累计，按季支付，每自然季度结束之日起【10】个工作日内由管理人向托管人发送当个自然季度管理费划付指令，托管人复核后于 10 个工作日内从集合计划资产中一次性扣除支付给管理人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

(二) 托管费

计提基准	托管费按前一日集合计划资产净值的 0.025% 年费率计提。计算方法如下： 计算方式： $H = E \times 0.025\% \div \text{当年天数}$
------	---

	H 为每日应支付的托管费； E 为前一日集合计划资产净值。
计提方式	每日计提
支付方式	托管费自集合计划成立日起，每日计提，逐日累计，按季支付，每自然季度结束之日起【10】个工作日内由管理人向托管人发送当个自然季度托管费划付指令，托管人复核后于 10 个工作日内从集合计划资产中一次性扣除支付给托管人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

（三）业绩报酬

计提基准	每笔参与份额以上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日（如该笔参与份额不存在上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日，则募集期参与的为注册登记机构份额注册登记日，存续期参与的为份额参与日，下同）到本次业绩报酬计提日的年化收益率，作为计提业绩报酬的基准。
计提方式	业绩报酬提取不得超过业绩报酬计提基准以上投资收益的 60%。业绩报酬提取频率不得超过每 6 个月一次。因投资者退出资产管理计划，管理人按照资产管理合同的约定提取业绩报酬的，不受前述提取频率的限制。
支付方式	管理人的业绩报酬的计算和复核工作由管理人完成。因涉及注册登记数据，托管人对业绩报酬不承担复核责任，仅配合执行托管账户资金划付。

七、重要事项提示及其他需要说明的情况

无

八、声明

郑重承诺报告所提供的内容、数据、报表、附件真实、准确、完整。

上海海通证券资产管理有限公司

2019 年 10 月 31 日