

---

# 海通高收益债 1 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：中国工商银行股份有限公司广州分行

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

## 一、基本信息

投资组合名称:	海通高收益债 1 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2016-08-10
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	中国工商银行股份有限公司广州分行

## 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)	38,784,964.32
本期利润(元)	711,043.33
份额净值(元)	1.2401
份额累计净值(元)	1.2401

## 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	41,123,672.30	85.07
	其中:债券	41,123,672.30	85.07
	资产支持证券	0.00	0.00
3	基金	1,025,581.80	2.12
4	金融衍生品投资	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	1,100,002.75	2.28
6	银行存款及结算备付金合计	3,451,837.45	7.14
7	其他资产	1,640,106.69	3.39
8	资产合计	48,341,200.99	100.00

注:因四舍五入原因,分项占比之和与合计数可能存在尾差。

### (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	143863	18 腾越 01	30,000.00	3,006,300.00	7.75
2	112460	16 安控债	21,820.00	2,182,000.00	5.63
3	136337	16 乌房 01	20,000.00	2,042,600.00	5.27
4	112807	18 宜健 01	20,000.00	2,025,000.00	5.22
5	122393	15 恒大 03	20,000.00	2,019,800.00	5.21

(三)委托资产投资前五名基金（按市值）明细

序号	基金代码	基金名称	持仓数量 (份)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
1	511820	鹏华货币 ETF	10,251.00	1,025,581.80	2.64

## 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
茅利伟	硕士	6	历任青骊投资固定收益部交易员、投资经理助理，上海海通证券资产管理有限公司固定收益部研究员。管理多家银行的委外账户和海通沪盈集合资产管理计划，为投资者取得了良好的投资回报。
李坤	硕士	8	李坤先生，CFA/CPA/ACCA，曾任光大证券股份有限公司研究所研究员、平安资产管理有限责任公司信评与债券研究部研究员、上海海通证券资产管理有限公司固定收益投资经理及固定收益研究部研究总监。现任上海海通证券资产管理有限公司固定收益三部副总监（主持工作）兼投资经理。

(二)投资策略回顾与展望

三季度，债券市场先下后上，5月以来贸易战升温，地产融资收紧，市场收益一路向下，

---

---

但9月后降息预期落空，通胀升温，债市开始调整，整理利率调整幅度大于信用，信用债尤其是3年以内信用成交活跃，呈现出资产荒的状态。

#### 四、后期展望及操作

展望四季度，债券投资的机会和风险都将来自地产投资和出口。上半年经济的重要稳定力量来自地产投资。如果四季度的出口和投资下滑不及预期，同时基建发力，带动基本面的企稳，在CPI接近3的情况下，国内的降息预期会进一步打消，那么对于打开债券下行空间是相当不利的。

但我们认为四季度的地产投资下行幅度无法通过基建来完全对冲，地产行业的融资、新开工以及今年以来地方政府的土地出让增速都逐步下行，这些因素在四季度会进一步往地产传导。出口方面，按照出口目的来看，除了受贸易战直接影响的对美出口同比增速为负以外，对欧盟、日本的增速也逐步下滑。对东盟的出口增速也较18年有明显下行。刚公布的欧美PMI以及OECD各项月度指标也在下滑，全球经济的放缓也会对四季度出口产生不利的影响。因此我们判断，四季度基本面下滑压力仍存。通胀更多在节奏上影响着货币政策的抉择，不对货币政策构成方向上的掣肘。前期的债券市场的调整，给了当前债市相对较好的安全边际，我们仍然看好债券市场在四季的表现。

9月沪盈产品月底净申购了1个亿左右，导致产品杠杆下降比较快，产品静态收益也有所下降，后续将加大信用债配置，提升组合静态收益。

#### (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	0.6%
计提方式	管理费自集合计划成立日起，每日计提，逐日累计，按季支付
支付方式	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	0.08%
计提方式	托管费自集合计划成立日起，每日计提，逐日累计，按季支付
支付方式	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	本集合计划业绩报酬计提基准为 8%，业绩报酬计提比例为 30%。
计提方式	<p>①同一投资者不同时间多次参与的，对投资者每笔参与份额分别计算年化收益率、计提业绩报酬；</p> <p>②在收益分配日、投资者退出日或计划终止日，对符合业绩报酬提取条件的份额计提业绩报酬；</p> <p>③在收益分配日提取业绩报酬的，业绩报酬从分红中扣除，若分红金额小于业绩报酬，则以分红金额为限提取业绩报酬；</p> <p>④在投资者退出或计划终止时提取业绩报酬的，业绩报酬从退出资金或清算分配资金中扣除；</p> <p>⑤投资者申请退出时，管理人按“先进先出”的原则，即按照投资者份额参与的先后次序进行顺序退出的方式确定退出份额，计算、提取退出</p>

	份额对应的业绩报酬。
支付方式	<p>本集合计划管理人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。</p> <p>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。</p>

## 七、重要事项提示及其他需要说明的情况

1、2019 年 9 月 10 日起，丁巍女士不再担任本集合计划投资经理，增加茅利伟先生、李坤先生共同管理本集合计划。

2、本报告期内，本集合计划合同进行了变更并于 2019 年 9 月 4 日生效。

3、2018 年 3 月 21 日，凯迪生态环境科技股份有限公司（原名武汉凯迪电力股份有限公司）公告称因重大事项存在不确定性向深圳证券交易所申请，“11 凯迪债”（债券代码为“112048”）、“16 凯迪 01”（债券代码为“112441”）、“16 凯迪 02”（债券代码为“112442”）自 2018 年 3 月 22 日上午开市起停牌。2018 年 5 月 7 日，凯迪生态环境科技股份有限公司公告其发行的 2011 年度第一期中期票据，简称“11 凯迪 MTN1”，无法按时兑付本息，发生实质性违约。随后，中诚信证券评估有限公司连续下调被告一主体信用评级和系争凯迪债券的信用评级。2018 年 5 月 25 日，召开了“16 凯迪 01”和“16 凯迪 02”债券持有人大会；2018 年 5 月 29 日，召开了“11 凯迪债”债券持有人大会。上述债券持有人大会分别通过了债券提前到期、要求发行人提前清偿的议案。据此，公司作为资产管理计划管理人，于 2018 年 7 月 23 日向湖北省武汉市东湖新技术开发区人民法院提起诉讼，要求凯迪生态环境科技股份有限公司兑付公司资产管理计划持有的凯迪债券及上述凯迪债券对应的未付利息；阳光凯迪新能源集团有限公司对“11 凯迪债”票面本金和利息的清偿，依约定承担连带担保责任。目前一审已胜诉判决生效，待执行。截至本报告期末，本集合计划持有的凯迪债券占产品净值的比例低于 0.5%。

---

---

## 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

