给海通沪盈投资者的一封信

春去冬来，又到了一年岁末，海通沪盈1号产品成立至今也走过了完整三个年头。首先感谢各位投资者三年来对海通沪盈1号产品的支持，今年沪盈产品继续不负期许，年初至今绝对收益9.50%（数据截至12月17日），跑赢了同期中债综合财富指数（4.13%）5.37%。产品今年也荣获“2018 年度金牛券商集合资管计划”的殊荣，我们相信这只是一个开始，我们对后期获得更好的业绩和更多的荣誉充满信心。

为答谢各位投资者的支持，值此新年之际，周三12月25日海通沪盈将进行分红，每单位拟分配红利金额0.025元，具体信息请投资者关注产品公告。

2019 年是内外因素交织的一年，全球经济增速放缓，各国宽松周期重启，但国内货币政策受制于通胀的升温，欲松又紧，表现出了一定定力。

2019年全球贸易保护主义升级，外部中美贸易摩擦贯穿全年资本市场走势，内部经济基本面和逆周期调节政策相互博弈，左右市场走势。今年政策的总基调是宽信用，解决实体经济尤其是小微企业融资难的问题。

回顾2019年的资本市场，机会和风险并存。权益年初冲高后连着大半年的震荡，年末收官之际，再次向上突破。债券市场，利率市场基本维持全年震荡的行情未有显著的机会。但中等级信用债表现较好，全面配置力量不断增强，信用利差已在压缩。另一方今年信用违约规模和数量均超去年，违约潮仍未消退，即使目前被有些机构视为实际零违约的城投，非标违约不胜其数，债券市场也出现了两例未及时兑付的情形。当前信用债市场仍旧在演绎“冰与火之歌”。

展望明年，债券市场的机会和风险仍然相互交织。债券市场的机会来自于基本面，风险主要来自于政策面。

经济基本面有可能是一个前高后底的格局，一季度伴随着基建投资的提速、库存的回升，短期经济有企稳的可能。二季度地产投资下行的压力将逐渐增大，成为拖累投资增速主要力量。制造业投资方面，民企融资难题短期难以破解，制造业利润增速持续下行，经济内生动力的企稳还有待观察。

出口方面，全球经济增速放缓，贸易保护主义升级，虽然中美目前签订了第一阶段协议，但随之将开启第二阶段谈判，未来中美贸易摩擦的不确定性将长期存在，出口明年短期将略有好转，但整体依然将在低位徘徊。

货币政策方面，受春节错位影响明年CPI的走势预计前高后底，1月之后受基数效应影响CPI逐渐回落，货币政策空间也将随之打开。近期中央经济工作会议对货币政策的表述由“松紧适度”变成“灵活适度”，预计明年的货币政策会比2019年更加友好。

整体来看，明年上半年债市依然有机会，经济短期有可能企稳，但基本面强力复苏的可能性不大。当前信用违约不断，民企融资难问题得到关注，宽松的货币环境依然有存在的必要。货币政策短期不会转向，就决定了债市牛市的根基尚未动摇。

明年是复杂的一年，资管新规是否延期、财政是否更加积极、货币能否更加

宽松、贸易战反复这些因素可能都牵动着债市。

回到我们产品投资操作上，明年沪盈产品对利率品种保持一份谨慎，且战且珍惜，随时要做好撤退的准备。可能将以信用债以中高等级为主，注意控制久期，加大非公开的比重，提升底层收益。同时可能要继续发挥大类资产配置的优势，抓住大的趋势，利用可转债增厚组合收益。

长期以来，理财产品基本靠预期收益做大产品规模。但是在资管新规背景下，打破刚性兑付，对产品实施净值化管理将是大势所驱。海通资管立志于提供符合互联网客户需求的理财产品，海通沪盈系列作为旗下“固收及固收+”明星产品深受用户的喜爱。最后，再次感谢投资者对海通沪盈 1 号产品的支持，我们会继续坚守“牛市跟住市场，熊市跑赢市场”的投资理念，产品追求“牛市争取较高收益，熊市看齐货币产品”的业绩目标，不负所托，全心为您。

风险提示：本材料仅向海通沪盈 1 号集合资产管理计划的投资者提供。除此外任何人或机构均不得进行转发或者宣传。

市场有风险，投资需谨慎。过往荣誉和历史业绩不代表管理人对未来业绩的承诺或保证，请投资者关注投资风险、亏损风险。

本材料是上海海通证券资产管理有限公司（以下简称“海通资管”）所发布，内容仅向合格投资者提供。在任何情况下，本材料的信息或者表述的意见仅供投资者参考，不代表本公司对产品投资本金或收益的承诺。本材料所载内容仅供合格投资者参考，对于文章可能涉及的观点、报告、解读、推测、市场资讯等较专业的内容，请务必审慎对待，随意使用相关信息或造成投资损失，海通资管不会因任何接收人收到本材料的内容而视其为客户。市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本材料所载信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者不应该将本材料的内容作为投资决策的唯一参考因素，亦不应以本材料的内容取代自己的判断。

提请读者注意，对财报、股票、基金、资管计划、市场信息、市场观点的阅读、理解，不应当仅仅只依据上文所讲述的较为零散及带有主观性的判断，假设和推测，可能存在瑕疵或以偏概全。建议您在学习掌握相关的财务会计、法律、行业知识的基础上，综合分析。如果有疑问的地方，建议您进一步咨询您可以获得的专业支持的人士。本文不应当成为您投资决策的判断标准，购买股票、基金、资管计划和入市均有风险，请您务必分析结合自身的风险承受能力，审慎做出投资决策。

海通资管对本材料保留一切法律权利。未经海通资管授权，任何机构、个人均不得以海通投资官代销机构的名义使用本材料内容。