

海通海汇系列-星石 1 号集合资产管理 计划 2019 年 4 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：中国民生银行股份有限公司

报告期间：2019 年 10 月 01 日-2019 年 12 月 31 日

报告送出日期：2020 年 01 月 23 日

一、基本信息

投资组合名称:	海通海汇系列-星石1号集合资产管理计划
合同生效时间:	2013-05-29
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	中国民生银行股份有限公司

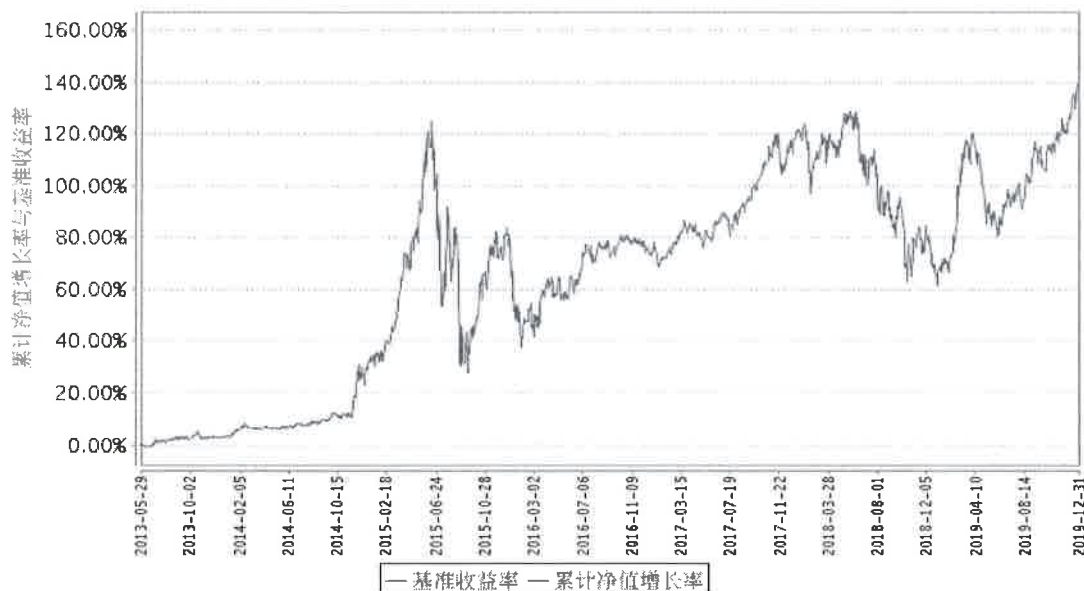
二、资产管理计划投资表现

(一) 基本收益率信息

	本期末
期末资产净值(元)	2,166,718,661.40
本期利润(元)	326,609,420.37
份额净值(元)	2.3781
份额累计净值(元)	2.3781

(二) 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本集合资产管理计划无业绩比较基准。

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	2,056,393,570.87	93.29

	其中：股票	2,056,393,570.87	93.29
2	固定收益投资	-	0.00
	其中：债券	-	0.00
	资产支持证券	-	0.00
3	基金	-	0.00
4	金融衍生品投资	-	0.00
5	买入返售金融资产	-	0.00
6	银行存款及结算备付金合计	145,460,842.56	6.60
7	其他资产	2,523,402.90	0.11
8	资产合计	2,204,377,816.33	100.00

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
赵翀	硕士	19	赵翀先生，上海财经大学金融学硕士，拥有 19 年金融工作经验。现任上海海通证券资产管理有限公司投资经理，管理并主投私募 FOF 型资管计划。

(二) 投资策略回顾与展望

市场回顾：非周期成长股表现优异

2019 年，在国内政策利好不断和外部贸易摩擦缓解的环境下，市场触底反弹，沪深 300 全年增长 36.07%，而代表科技类别走势的创业板指增长 43.79%。分行业来看，电子(+73.77%)、食品饮料(+72.87%)、家用电器(+56.99%)领涨，公用事业(+5.12%)、钢铁(-2.09%)、建筑装饰(-2.12%)等周期类行业则表现相对落后。

2019 年以来本产品保持高仓位运作，并通过价值选股、行业优化与类别优化应对市场变化，取得了 40%以上的收益。持仓结构上，2019 年我们重仓投资 5G 产业链、新能源汽车产业链、医药等板块，组合中科技+医药占股票仓位的比例基本保持在 60%左右，为组合贡献 30 个百分点以上的收益。

2019 年四季度我们逐步加仓了科技类别中的传媒、通信、计算机等行业，同时我们判断经过前期较高涨幅的医药行业进入短期整固，适当获利了结了估值较高的医药，但我们仍然看好医药行业的长期趋势，等待估值消化回到合理区间仍有较大的机会。

市场展望：产业加速升级，成长股长期牛市来临

展望 2020 年，我们对市场保持乐观态度。我们判断，2020 年随着猪通胀解除，国内政策将加快跟进宽松，带动经济逐步企稳，并传导至企业盈利改善，从而为股市创造更好的投资环境。从国内来看，我们判断明年逆周期调控政策将进一步发力，在充裕的流动性支持下，结合宽财政和房地产因城施策，宽货币有望逐步传导至宽信用，带动内需逐步企稳。从海外来看，我们判断明年随着中美贸易摩擦缓解和全球经济回暖，外需也有望好转。当前的库存周期和产能周期皆已进入底部区间，随着 2020 年内需、外需环境好转，补库存和资本开支启动，届时有望带来产业链景气度改善，并传导至企业盈利改善。

长期来看，投资方向在于产业升级。伴随着宏观经济完成阶段筑底，国内政策将不仅着眼于稳增长，更注重高质量增长，在中美博弈的长期背景下，实现产业升级将是中国产业发展的长期方向。而目前我国产业升级已经走在加速发展的道路上了。近年来，中国已经在电子制造、通信、计算机、新能源汽车产业链、高端制造等科技领域不断实现技术突破，并诞生了一大批具备世界领先水平的企业。与此同时，消费行业格局不断优化，头部企业通过升级产品、提升服务、优化成本管控获取竞争优势，不断夺取市场份额。

我们判断，伴随着广谱利率回落，以及新一轮科技周期加速进入上行期，成长股长期牛市已经来临。一方面，“房住不炒”政策指导下大量沉淀资金将从地产中释放，广谱利率将维持低位，“资产荒”之下权益资产将是资金的长期选择，国内金融机构、居民、外资都具备增配权益资产的动力。另一方面，从美、日等发达国家资本市场的经验来看，产业升级加上宽松的流动性环境，往往是成长股牛市的有利催化剂。

(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	按前一日集合计划的资产净值计提，管理费的年费率为 1.85%
计提方式	管理费每日计提
支付方式	按季支付

(二) 托管费

计提基准	按前一日集合计划资产净值的 0.15% 年费率计提
计提方式	每日计提，逐日累计
支付方式	按季支付

(三) 业绩报酬

计提基准	以往开放日提取业绩报酬前单位净值的最高值与【1.06】元之间的最大值
计提方式	若开放日\计划终止日提取业绩报酬前的单位净值高于业绩报酬计提基准净值，在该开放日\计划终止日以二者差额的 20% 计算提取业绩报酬
支付方式	在开放日和计划终止日，业绩报酬从集合计划资产中一次性扣除

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

2020年01月23日

