

# 海通年年旺 100 号集合资产管理计划 2020 年 1 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：国泰君安证券股份有限公司

报告期间：2020 年 01 月 01 日-2020 年 03 月 31 日

报告送出日期：2020 年 04 月 30 日

## 一、基本信息

投资组合名称:	海通年年旺 100 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2018-06-05
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	国泰君安证券股份有限公司

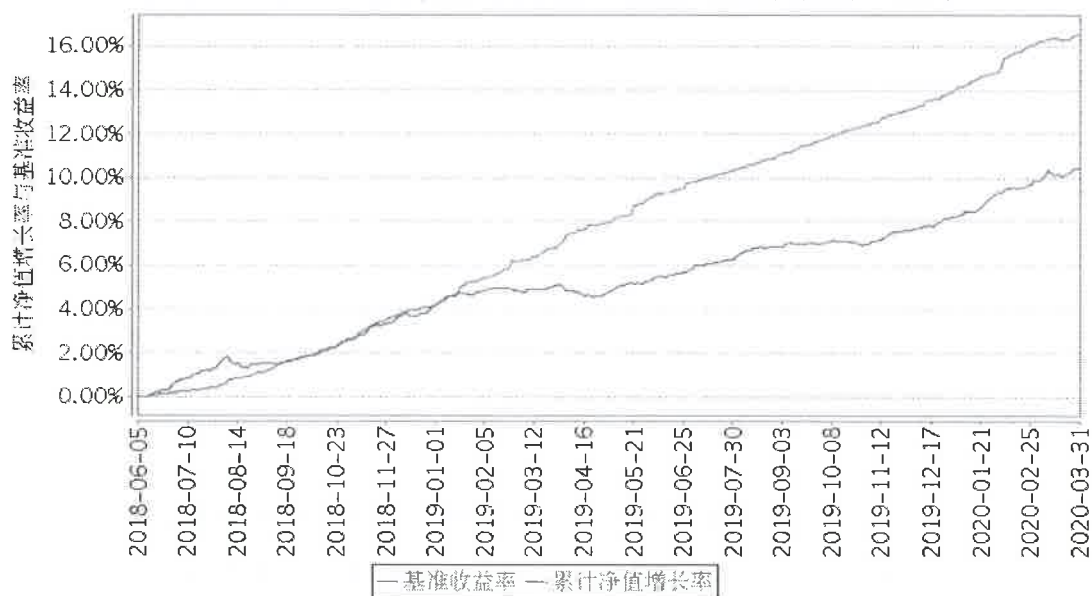
## 二、资产管理计划投资表现

### (一) 基本收益率信息

	本期末
期末资产净值(元)	485,288,236.08
本期利润(元)	9,557,710.23
份额净值(元)	1.0299
份额累计净值(元)	1.1599

### (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



## 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
	其中: 股票	-	0.00

2	固定收益投资	423,031,815.14	73.50
	其中：债券	423,031,815.14	73.50
	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	134,201,041.30	23.32
6	银行存款及结算备付金合计	4,604,266.54	0.80
7	其他资产	13,688,884.32	2.38
8	资产合计	575,526,007.30	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	032000264	20 新开元 PPN001	300,000.00	30,297,000.00	6.24
2	155406	19 恒大 01	240,000.00	23,136,000.00	4.77
3	162431	19 柳投 03	200,000.00	20,258,000.00	4.17
4	118857	16 叠石债	200,000.00	20,050,238.36	4.13
5	135580	16 任兴债	200,000.00	20,038,600.00	4.13

## 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

海外来看，在新冠肺炎疫情全球蔓延且未见拐点的阴影下，全球资本市场出现大幅震荡。3月出现风险资产和黄金、美债等避险资产齐跌的局面。海外各国央行积极缓冲疫情带来的影响，全球多家央行下调基准利率。美联储流动性投放进一步加大，宣布了总规模高达2.3万亿美元的一篮子信贷支持的政策举措。

国内来看，经济下行叠加海外疫情蔓延，央行加大稳增长力度，逆周期政策调节力度超预期，预计货币政策将维持宽松，新基建将在提振经济中承担重要角色。货币政策“保持流动性合理充裕，加大货币信贷支持力度”方向明确，短期集中于疫情的防控和维持金融体系的稳定，央行目前已调降OMO 20BP，年初至今已降准3次，未来存在进一步调降MLF、LPR利率可能，对债券市场的友好背景不变。

国内经济数据确认疫情冲击。需求方面，1-2月社零累计同比增速为-20.5%，网上商品和服务零售额累计同比增速为-3%，占比达到26.3%。限额以上同比增速正增长的细分行业仅有粮油食品、饮料和中西药品。1-2月固定资产投资增速为-24.5%，其中制造业投资增速-31.5%，基建投资增速-30.3%，地产投资增速-16.3%。3月中国出口(美元计价)同比降6.6%，进口(美元计价)同比下滑0.9%，预计4月或进一步下滑。关注未来专项债落地后基建逆周期发力强度，地产因城施策新常态将延续。生产方面，1-2月工业增加值同比增速-13.5%，3月官方PMI较2月未见明显好转。3月新增社融5.16万亿元，新增人民币贷款2.85万亿，略超市场预期。通胀分化延长，3月CPI同比4.3%，较上月下行0.9%，PPI回落至-1.5%，通缩压力有所上行。

债券市场方面，考虑到经济明显企稳的态势不足，疫情发生之后，为了对冲经济下行压

力货币信用环境将会更为友好。当前利率债受到疫情冲击，预计短期波动有所加大，随着经济疲软数据的显性化，长端利率或存在二次探底的机会。信用债方面，疫情加速债市利率中枢下行，资产荒愈演愈烈，预计主流安全资产信用利差仍维持低位，低等级信用债需要关注尾部风险。

## 2. 投资策略

我们对于 2020 年的债券市场维持相对乐观态度，在稳增长目标下，政策逆周期调节力度较大，货币政策基调偏松，债券资产仍具有较高配置价值，利率债具有一定的交易性机会。当前资金面较宽松，回购成本较低，杠杆套息策略价值凸显。本产品根据市场情况择机调增/减杠杆水平，3 月末杠杆率 118.4%，久期为 1.23，产品净值走势较为稳健。

从具体品种来看，城投债仍是我们认为风险可控、配置价值较高的主流安全资产，在传统框架基础上，我们重点关注发行人区域债务情况、隐性债务认定情况、平台从事业务的公益性强弱，同时考虑平台的市场化业务对主体资质的影响，警惕公益属性较弱、区域经济较差的边缘化城投平台。

产业债方面，在行业集中度提升的背景下，我们坚持龙头配置原则，倾向于上市公司标的，挖掘超额价值的板块，例如高等级龙头民企和优质龙头地产等。

可转债以一级打新策略为主，在产品净值增长较多的前提下，择机参与二级交易，注重正股和转债的双估值框架，考虑转债的流动性、资产稀缺性等因素影响。

### (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

序号	权益 登记日	除息日	每 10 份基金 份额分红数	现金形式 发放总额	再投资形 式 发放总额	本期利润分 配合计	备注
1	2020-02-07	2020-02-10	0.500	17,842,412.66		-17,842,412.66	
合计			0.500	17,842,412.66		-17,842,412.66	

## 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	管理费按前一自然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 为前一自然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	托管费按前一自然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 为每日应计提的托管费； E 为前一自然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	本集合计划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、涉及投资者权益的重大事项及其他需要说明的情况

### （一）投资经理变更

无

### （二）公司关联人员持有本资产管理计划的情况

1、截至本报告期末，公司董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东及其他关联方参与本集合计划的总计持有金额为 30,291,176.47 元。

### （三）重大关联交易情况

无

### （四）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 04 月 30 日