

海通资管年年旺 106 号集合资产管理计划

2019 年年度报告



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 06 月 12 日-2019 年 12 月 31 日

报告送出日期：2020 年 04 月 30 日

一、基本信息

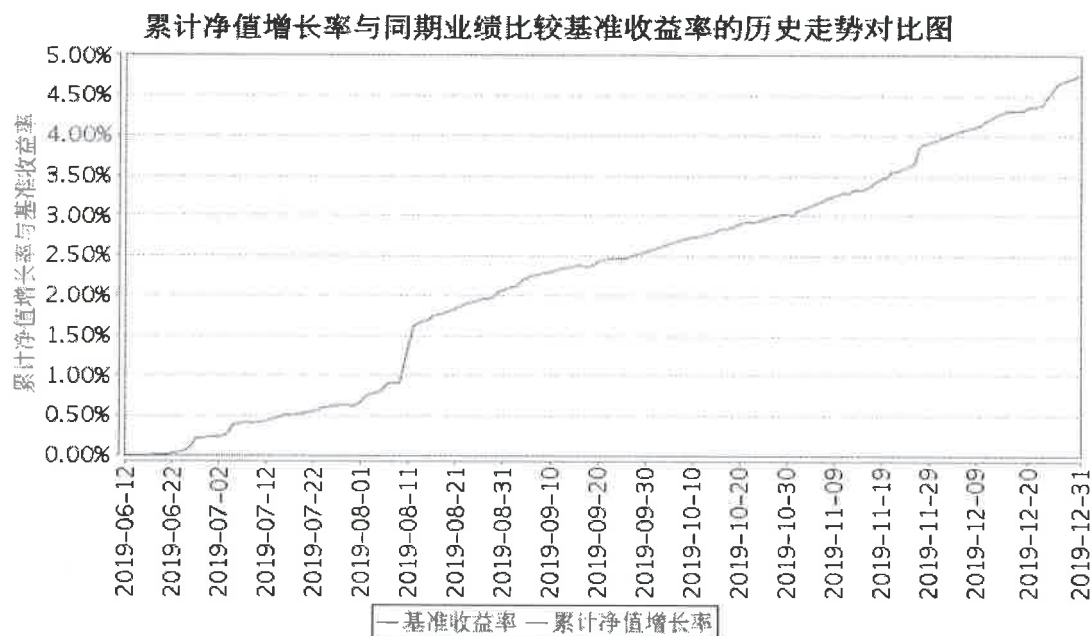
投资组合名称:	海通资管年年旺 106 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2019-06-12
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	招商银行股份有限公司上海分行

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)	163,532,007.82
本期利润(元)	7,447,165.54
份额净值(元)	1.0477
份额累计净值(元)	1.0477

(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



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) 资产负债表

资产	期末余额	年初余额	负债与持有人权益	期末余额	年初余额
----	------	------	----------	------	------

银行存款	710,632.91	-	短期借款	-	-
结算备付金	1,256,810.74	-	交易性金融负债	-	-
存出保证金	2,521.18	-	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	202,904,115.84	-	卖出回购金融资产款	56,799,517.19	-
其中：股票投资	-	-	应付证券清算款	2,407.42	-
债券投资	202,904,115.84	-	应付赎回款	-	-
资产支持证券投资	-	-	应付赎回费	-	-
基金投资	-	-	应付管理人报酬	203,575.53	-
权证投资	-	-	应付托管费	10,178.77	-
衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	9,990,134.99	-	应付交易费用	1,673.58	-
应收证券清算款	-	-	应付税费	112,053.11	-
应收利息	5,861,016.31	-	应付利息	56,618.55	-
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	7,200.00	-
其他资产	-	-	负债合计	57,193,224.15	-
-	-	-	实收基金	156,084,842.28	-
-	-	-	未分配利润	7,447,165.54	-
-	-	-	所有者权益合计	163,532,007.82	-
资产总计：	220,725,231.97	-	负债与持有人权益总计：	220,725,231.97	-

(二)利润表

项 目	本年数	上年数
一、收入	8,466,336.33	-
1、利息收入	5,731,730.21	-

其中：存款利息收入	50,430.78	-
债券利息收入	5,004,260.99	-
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	677,038.44	-
其他利息收入	-	-
2、投资收益（损失以“-”填列）	206,454.81	-
其中：股票投资收益	-	-
债券投资收益	128,058.01	-
基金投资收益	-	-
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	-	-
基金红利收入	78,396.80	-
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	2,528,151.31	-
4、汇兑收益（损失以“-”填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-”填列）	-	-
二、费用	1,019,170.79	-
1、管理人报酬	441,558.78	-
2、托管费	22,077.95	-
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	1,073.15	-
5、利息支出	517,970.43	-
其中：卖出回购金融资产支出	517,970.43	-
6、税金及附加	18,079.23	-
7、其他费用	18,411.25	-
三、利润总额（亏损总额以“-”填列）	7,447,165.54	-

四、净利润（净亏损以“-”填列）	7,447,165.54	-
------------------	--------------	---

(三)所有者权益表

项 目	本年金额			上年金额		
	实收计划	未分配利润	所有者权益合计	实收计划	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益（基金净值）	156,084,842.28	-	156,084,842.28	-	-	-
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	-	7,447,165.54	7,447,165.54	-	-	-
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-
其中：1. 基金申购款	-	-	-	-	-	-
2. 基金赎回款	-	-	-	-	-	-
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-
五、期末所有者权益（基金净值）	156,084,842.28	7,447,165.54	163,532,007.82	-	-	-

四、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	202,904,115.84	91.93

	其中：债券	202,904,115.84	91.93
	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	9,990,134.99	4.53
6	银行存款及结算备付金合计	1,967,443.65	0.89
7	其他资产	5,863,537.49	2.66
8	资产合计	220,725,231.97	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	12,975,300.00	7.93
2	101901024	19 桐庐国资 MTN001	100,000.00	10,204,000.00	6.24
3	136101	15 合景 01	100,000.00	10,199,000.00	6.24
4	151010	19 邳经 01	100,000.00	10,183,000.00	6.23
5	101901324	19 鲁 钢 铁 MTN005	100,000.00	10,130,000.00	6.19

五、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，债券市场受经济基本面、货币政策方向、海外环境和通胀预期影响而有所反复。经济数据前高后低，整体来看经济仍处于增速换挡期，下行压力仍较大。2019 年一季度，地方专项债前置大力发行等因素影响下经济和金融数据超预期，利率债收益率上行。而二季度投资和出口下行，经济表现弱于预期，中美贸易摩擦升温、全球经济增速放缓，导致整体风险偏好下行。三季度，中美贸易谈判达成第一阶段协议、猪价推动 CPI 走高。央行推动 LPR 机制加强理论传导，宽信用效果显现，债市整体偏空。四季度，央行下调 MLF、OMO 利率，长端利率债上行态势扭转，市场对货币政策预期趋于平稳。

全年来看，宏观经济数据如工业、投资、消费等实体经济数据弱于预期，PMI 数据显示就业压力较大。分项来看，固定资产投资方面下行压力大，汽车零售保持低靡，拖累社会消费品零售总额同比回落，出口数据继续承压。受制于融资政策进一步收紧，全年房地产投资增速由升转降，但维持一定韧性。基建投资整体温和反弹，受财政收入压力、融资约束等因素影响，反弹力度较小，未来专项债作资本金、发改委基建项目审批加速等政策落地可能对基建形成支撑。受内需和外需疲弱影响，制造业投资全年呈现低位震荡态势。随着内外需好转、补库存增加，制造业投资可能小幅反弹，预计力度不大。

我们认为当前经济下行压力仍较大，2020 年是全面建设小康收官之年，稳就业和稳增长是重要目标，政策或向稳增长倾斜，逆周期调节力度或进一步增强。基建投融资回升的趋势可能延续，用以对冲对地产行业的严监管。中期看，全球经济增长疲软，主要央行重启新一轮宽松。基建投资能否完全对冲地产下行存在较大不确定性，融资需求或进一步回落。货币政策保持稳健中性，对债券市场的友好背景不变。

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。利率债或仍保持震荡走势，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。本产品跟据市场情况择机调增/减杠杆水平，2019 年末杠杆率 134.7%，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房地产企业等。

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

本集合资产管理计划报告期内未进行收益分配。

六、托管人履职报告

详见托管报告。

七、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。
------	---

八、重要事项提示及其他需要说明的情况

无

九、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

