

海通海蓝消费精选集合资产管理计划 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：中国工商银行股份有限公司

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:	海通海蓝消费精选集合资产管理计划
合同生效时间:	2011-08-03
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

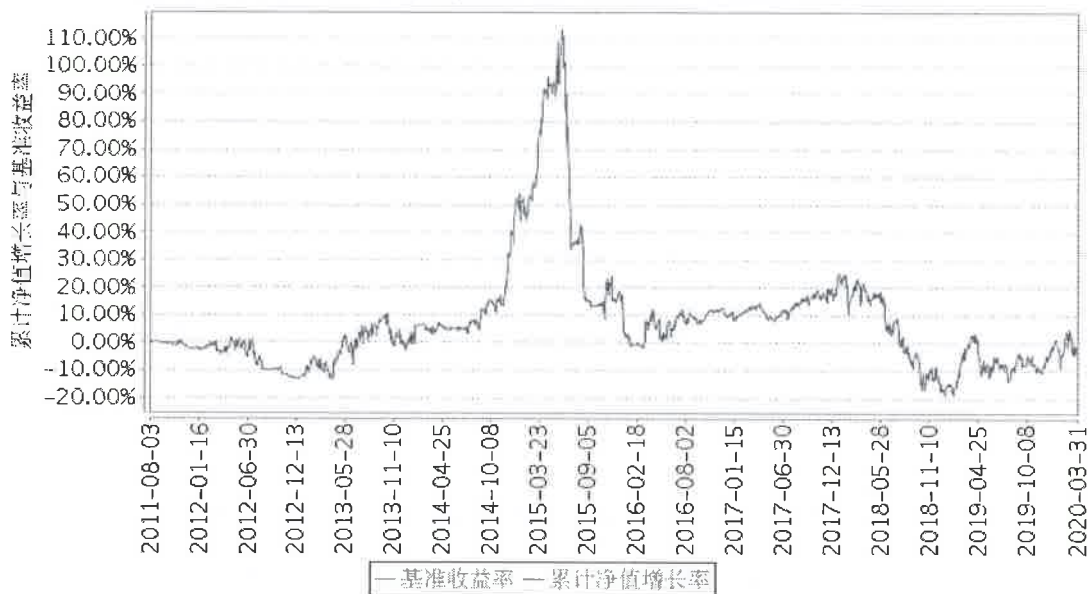
二、资产管理计划投资表现

(一) 基本收益率信息

	本期末
期末资产净值(元)	57,169,996.85
本期利润(元)	315,088.01
份额净值(元)	0.5985
份额累计净值(元)	1.2935

(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	50,056,172.73	77.88

	其中：股票	50,056,172.73	77.88
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	4,000,000.40	6.22
6	银行存款及结算备付金合计	10,202,118.31	15.87
7	其他资产	13,368.74	0.02
8	资产合计	64,271,660.18	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) 委托资产投资前十名股票（按市值）明细

序号	股票代码	股票名称	持仓数量(股)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
1	603977	国泰集团	78,000.00	744,900.00	1.30
2	603038	华立股份	45,500.00	658,840.00	1.15
3	601766	中国中车	98,800.00	648,128.00	1.13
4	601800	中国交建	78,200.00	645,932.00	1.13
5	300556	丝路视觉	36,300.00	617,100.00	1.08
6	600048	保利地产	41,200.00	612,644.00	1.07
7	603656	泰禾光电	43,760.00	590,760.00	1.03
8	600356	恒丰纸业	85,600.00	590,640.00	1.03
9	002863	今飞凯达	119,800.00	573,842.00	1.00
10	600150	中国船舶	30,900.00	569,487.00	1.00

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
胡倩	博士	14	胡倩女士：上海财经大学经济学博士，现任上海海通证券资产管理有限公司总经理助理、海通海蓝宝银集合资产管理计划投资经理。14年证券从业经验，曾任海通证券首席分析师，长信基金金融工程总监、基金经理。
朱蓓	博士	10	上海财经大学博士，上海交

			通大学硕士。10 年证券从业经验，曾任平安资管投资经理助理，华富基金基金经理，现任上海海通证券资产管理有限公司投资经理。
--	--	--	--

(二) 投资策略回顾与展望

2020 年一季度，受新冠肺炎疫情影响，国外市场经历了自 2008 年金融危机以来最剧烈的波动。道琼斯指数在一个月的时间内，创下了近 40% 的跌幅。其他欧美国家和亚太市场也均有 30% 以上的跌幅。最早爆发疫情的中国，资本市场也经历了很大的波动，但与其他经济体相比，振幅较小。

从市场整体表现看，一季度上证 50 指数下跌 12.2%，沪深 300 指数下跌 10.02%，中小板综下跌 2.54%，创业板指上涨 4.10%。从行业收益看，只有农林牧渔、医药、计算机、通信取得正收益，其余行业均有不同程度下跌，其中代表周期属性的石油石化、煤炭、有色金属、钢铁、家电、银行、非银行金融、房地产、交通运输等行业下跌最多，均超过 13%，可见这些行业在新冠疫情爆发初期的市场恐慌中，受到国内外市场恐慌情绪影响更为明显。

我们在报告期内按照合同约定进行了投资。在春节之后的新冠疫情中，依然严格按照量化研究成果进行投资操作，并未受到由主观判断所产生的恐慌情绪影响，因此在 2020 年一季度取得了超越基准表现。由于没有刻意追求前期市场炒作热点，因此在市场下跌过程中，也没有因为市场热情的消退而承受额外损失。

我们认为 2020 年的 A 股市场将维持震荡格局，在疫情中被恐慌抛售的股票存在一定的估值修复机会。

市场继续大幅下跌可能性很小。在 2020 年一季度的新冠疫情冲击下，A 股市场展现了近年来少有的韧性。上证综指最大跌幅仅为 15.36%，远小于其他国家的震荡幅度。这一方面得益于中国在疫情防控方面的得力措施，另一方面也是因为 A 股整体估值本来就处于较低的位置。在这种低估值水平下，市场的进一步下跌会触发更多的资金入市，因此大幅下跌可能性较小。

市场大幅上涨的可能性也很小。即使国外疫情发展可以尽快好转，但世界经济陷入半停滞，人员流动几乎完全停止，短时间内也很难恢复到 2020 年初水平。而且，美国市场在疫情爆发之初，估值水平处于历史高位附近，短期之内，市场情绪偏悲观，不支持持久有力的长期上涨行情。更有可能出现的是中短期的反弹。

从投资层面上，我们将通过多层次的量化策略体系探究获取超额收益和绝对收益的路径，积极捕捉市场可能出现的投资机会，尤其是在恐慌中被错杀的标的。

(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	管理费按前一日的资产净值的 1.2% 年费率计算，具体计算方法如下： $H = E \times 1.2\% \div \text{当年天数}$ H 为当日应计提的管理费； E 为前一日的集合计划资产净值。
计提方式	管理费每日计提
支付方式	管理费每日计提，逐日累计按月支付，由管理人向托管人发送管理费划付指令，托管人复核后于次月首日起 5 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	托管费按前一日的资产净值的 0.25% 年费率计算，具体计算方法如下： $H = E \times 0.25\% \div \text{当年天数}$ H 为当日应计提的托管费； E 为前一日的集合计划资产净值。
------	--

计提方式	托管费每日计提
支付方式	托管费每日计提，逐日累计按月支付，由管理人向托管人发送托管费划付指令，托管人复核后于次月首日起5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	<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，推广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当日，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。年化收益率的计算公式如下：</p> $R = \frac{(P_1 - P_0)}{P_0^*} \div D \times 100\%$ <p>业绩报酬计提日为计划分红日、委托人退出日或计划终止日； P1 为业绩报酬计提日的单位累计净值； P0 为上一个发生业绩报酬计提日的单位累计净值； P₀[*] 为上一个发生业绩报酬计提日的单位净值； D 表示上一个发生业绩报酬计提日到本次业绩报酬计提日的年限（1 年按 365 天计算）； R 为年化收益率。</p> <p>管理人业绩报酬计提如下：</p> <table border="1" data-bbox="497 1547 1305 1720"> <thead> <tr> <th>年收益率 (R)</th> <th>计提比例</th> <th>业绩报酬 (Y) 的计提公式</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>R < 5%</td> <td>0</td> <td>Y = 0</td> </tr> <tr> <td>R ≥ 5%</td> <td>18%</td> <td>Y = A × (R - 5%) × 18% × D</td> </tr> </tbody> </table> <p>Y = 业绩报酬； A = 每笔参与在上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日的资产净值总额。</p>	年收益率 (R)	计提比例	业绩报酬 (Y) 的计提公式	R < 5%	0	Y = 0	R ≥ 5%	18%	Y = A × (R - 5%) × 18% × D
年收益率 (R)	计提比例	业绩报酬 (Y) 的计提公式								
R < 5%	0	Y = 0								
R ≥ 5%	18%	Y = A × (R - 5%) × 18% × D								
计提方式	业绩报酬计提日为计划分红日、委托人退出日或计划终止日；									

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。管理人向托管人发送业绩报酬划付指令，托管人于收到指令后 5 个工作日内从集合计划资产中一次性支付给管理人。
------	--

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 317,268.97 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