



海通海蓝宝润集合资产管理计划 2020年2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：中国建设银行股份有限公司

报告期间：2020年04月01日-2020年06月30日

报告送出日期：2020年07月31日

一、基本信息

投资组合名称:	海通海蓝宝润集合资产管理计划
合同生效时间:	2013-03-08
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	中国建设银行股份有限公司

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)	30,715,594.33
本期利润(元)	-163,314.88
份额净值(元)	1.0050
份额累计净值(元)	1.5400

(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) 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	29,712,210.11	90.62
	其中：债券	29,712,210.11	90.62
	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	847,248.38	2.58
7	其他资产	2,228,838.03	6.80
8	资产合计	32,788,296.52	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

注：本集合计划本报告期末未持有股票。

(三) 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	155304	19 禹洲 01	20,000.00	2,041,800.00	6.65
2	155406	19 恒大 01	16,900.00	1,671,917.00	5.44
3	136045	15 复地 01	15,000.00	1,537,650.00	5.01
4	136337	16 乌房 01	15,000.00	1,537,500.00	5.01
5	136624	16 融创 07	15,000.00	1,500,000.00	4.88

(四) 委托资产投资前五名基金（按市值）明细

注：本集合计划本报告期末未持有基金。

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
陈广东	硕士	7	多年从业经验，上海海通证券资产管理有限公司固定收益部投资经理。曾任职算法架构师，复合型背景，具有丰富的投资研究经验。

(二) 投资策略回顾与展望

市场观点

国际方面，新冠疫情全球累计确诊已超过 1000 万，新增以新兴经济体及美国为主。美欧均逐渐开启复工复产，但美国出现较为明显的二次反复。6 月海外权益表现在复工复产和疫情反复中走势整体偏震荡，同时主要经济数据开始略有修复。美联储继续重申不会负利率，但承诺在经济实质性复苏前维持宽松的货币环境。海外疫情的控制虽尚未出现显著好转，但特效药和疫苗研发出现良好进展，5 月外需（出口数据）继续超预期，防疫物资及常规出口产品均有所回升，随着海外经济活动逐步正常化，对国内的出口可能呈现正向带动。同时全球争端再起，中美、美欧、香港等问题均出现较大不确定性，但逐渐被资本市场弱化。

国内方面，复工复产节奏继续有序推进，疫情步入尾声，北京地区出现反复但并未失控。从经济数据来看，5 月份数据继续整体改善，但改善幅度略低于预期，供给端仍优于需求端，基建、地产数据修复良好，制造业投资回升仍然较弱，社零总体改善。就业压力仍然严峻，政策更多地仍然保持“六保”的托底思维，在经济弱改善的背景下央行货币政策边际上有了明显的弱化，但整体不会脱离“保就业”等底线思维，继续关注 6 月份经济修复程度，6 月下旬南方开始强降雨或对地产基建施工产生一定影响。

流动性方面，6 月货币政策的继续延续边际收紧的态势，央行整体表态偏鹰，治理资金空转的意向明显，创设部分直达实体的货币工具。MLF 仍然缩量续作且未降息，对应 LPR 未调降，叠加跨半年市场资金利率明显上行，导致短端利率债继续震荡上行。目前市场基本已经对新的资金利率中枢形成广泛预期，在经济前景仍然具有不确定的情况下，政策尚未有一阶转向的基础，预期稳定后，流动性对于后续债市的冲击或有所减弱，重新聚焦基本面。

利率债方面，6 月份利率债主要受特别国债市场化发行的供给冲击较大，同时叠加资金面仍然较紧张，债市整体调整下基金的赎回压力，多重冲击下利率继续震荡上行，5 年国开上行 37BP，10 年国开上行 13BP，曲线出现进一步熊平特征。利率债进入牛市尾声逐渐成为广泛的市场预期，后续更多地可能关注资金的边际改善以及基本面数据的变化。

信用债方面，中短端优质信用债在市场前期普遍同质化的短久期杠杆套息策略下，随着资金利率抬升拥挤交易跟随利率出现明显调整，但对于固定期限账户而言，久期匹配的配置思路仍然是主策略，不适合明显的资质下沉或拉长久期，随着资金面的逐步企稳，调整后的中短债仍具备一定的吸引力。

权益市场偏强，从估值偏低和经济逐步复苏的角度来看，权益市场下半年继续走强的概率较高。产品持有有一定仓位的可转债，部分对冲了近期债券市场的调整。

后续操作思路

考虑到利率债估值已经接近疫情之前，继续调整的空间有限，在比较有把握的时候适当进行利率债波段操作来增厚账户收益。信用债市场调整跟随不足，目前市场配置力量依然比较强劲，信用债的高估值 Ofr 比较矜持，结合相对宽松的资金面，信用债的调整空间有限。持仓债券到期收益率能够有效覆盖基准，产品净值可以保持相对稳定。

(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

注：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年费率计提。本集合计划的年管理费率为 0.5%。
计提方式	管理费每日计算
支付方式	按月支付

(二) 托管费

计提基准	托管费，按前一日的资产净值的年费率计提。本集合计划的年托管费率为 0.2%。
计提方式	托管费每日计算
支付方式	按月支付

（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	计提方式：1、期间年化收益率（R）<6%，计提比例为0%；2、期间年化收益率（R）≥6%的部分，计提比例为20%。
支付方式	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

无

（三）重大关联交易情况

无

（四）其他需要说明的情况

1、2018年3月21日，凯迪生态环境科技股份有限公司（原名武汉凯迪电力股份有限公司）公告称因重大事项存在不确定性向深圳证券交易所申请，“11凯迪债”（债券代码为“112048”）、“16凯迪01”（债券代码为“112441”）、“16凯迪02”（债券代码为“112442”）自2018年3月22日上午开市起停牌。2018年5月7日，凯迪生态环境科技股份有限公司公告其发行的2011年度第一期中期票据，简称“11凯迪MTN1”，无法按时兑付本息，发生实质性违约。随后，中诚信证券评估有限公司连续下调被告一主体信用评级和系争凯迪债券的信用评级。2018年5月25日，召开了“16凯迪01”和“16凯迪02”债券持有人大会；2018年5月29日，召开了“11凯迪债”债券持有人大会。上述债券持有人大会分别通过了债券提前到期、要求发行人提前清偿的议案。据此，公司作为资产管理计划管理人，于2018年7月23日向湖北省武汉市东湖新技术开发区人民法院提起诉讼，要求凯迪

生态环境科技股份有限公司兑付公司资产管理计划持有的凯迪债券及上述凯迪债券对应的未付利息；阳光凯迪新能源集团有限公司对“11 凯迪债”票面本金和利息的清偿，依约定承担连带担保责任。目前案件一审已判决胜诉，正在执行阶段。截至本报告期末，本集合计划持有的凯迪债券占产品净值的比例低于 3.0%。

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07月31日

