

海通资管年年旺 106 号集合资产管理计划

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：招商银行股份有限公司上海分行

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

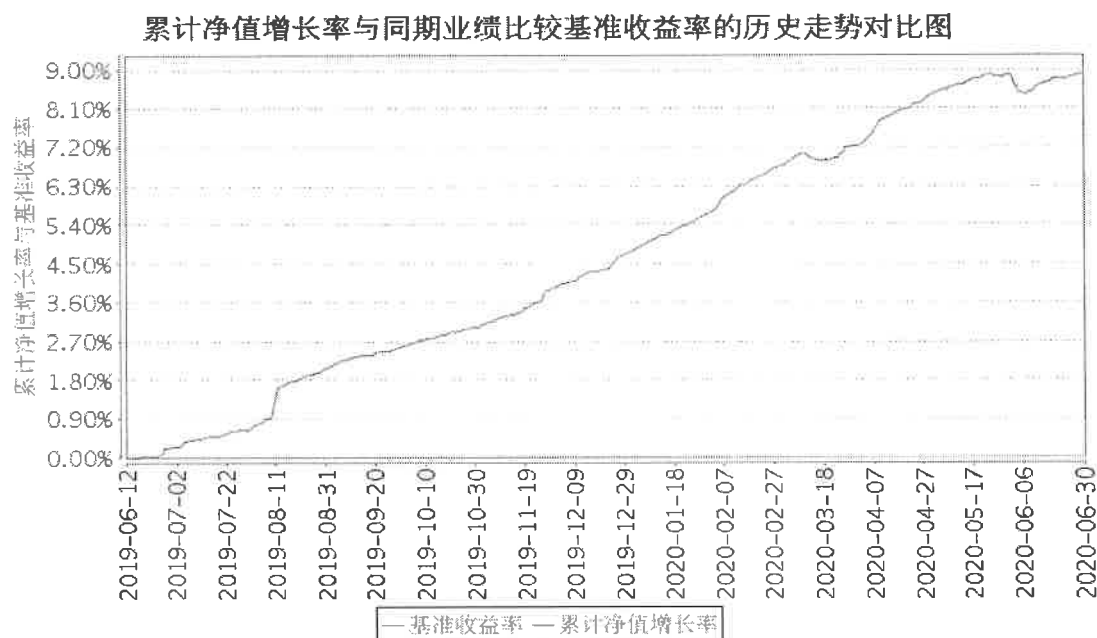
投资组合名称:	海通资管年年旺 106 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2019-06-12
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	招商银行股份有限公司上海分行

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)	169,964,681.37
本期利润(元)	2,580,162.49
份额净值(元)	1.0889
份额累计净值(元)	1.0889

(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	174,840,705.17	87.25
	其中：债券	174,840,705.17	87.25
	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	17,100,145.65	8.53
6	银行存款及结算备付金合计	2,376,193.87	1.19
7	其他资产	6,081,256.63	3.03
8	资产合计	200,398,301.32	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	151780	S19 利发 3	130,000.00	12,997,400.00	7.65
2	032000264	20 新 开 元 PPN001	100,000.00	10,263,000.00	6.04
3	101901024	19 桐庐国资 MTN001	100,000.00	10,231,000.00	6.02
4	136101	15 合景 01	100,000.00	10,159,000.00	5.98
5	151010	19 邳经 01	100,000.00	10,117,000.00	5.95

(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
曾丽琼	硕士	19	曾丽琼女士，复旦大学金融学硕士，19 年银行、证券从业经历，10 年公募基金经理任职经历，自 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；2017 年 12 月加入上海海通证券资产管理有限公司，现任固收二部总监兼投资经理。
--	--	--	--

(二) 投资策略回顾与展望

1. 宏观经济和债券市场展望

当前海外疫情仍未见顶、部分各国重启经济的计划搁置，而我国疫情已基本控制，经济正向常态回归，稳就业、保民生成为政策的首要目标。

国内来看，二季度宏观经济从疫情冲击中持续恢复，但供给修复速度好于需求端。需求方面，5 月份社会消费品零售总额当月同比降幅收窄至-2.8%，地产需求继续回暖，全国商品房销售额同比降幅继续收窄。投资方面，1-5 月固定资产投资增速同比-6.3%，其中房地产投资增速明显修复，而制造业投资、基础设施投资增速修复较为平缓。出口因全球新冠疫情确诊病例持续增长的拖累开始显现。物价方面，5 月份 CPI 环比-0.8%、延续回落态势，食品价格环比下降，非食品价格与上月持平。5 月 PPI 环比-0.4%、同比-3.7%，环比降幅收窄，同比继续扩大。6 月制造业 PMI 指数为 50.9，经济景气度在持续好转，其中 PMI 新订单、新出口订单均出现改善。但 PMI 从业人员分项仍在持续下滑至 49.1，反映疫情对居民就业仍存在较大冲击。5 月全国城镇调查失业率为 5.9%，前值 6.0%。

政策方面，货币政策保持灵活适度，财政政策刺激未超预期，债市所处的政策环境仍较为友好。两会未设置 GDP 数字目标，提出货币政策通过综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社融规模增速明显高于去年。财政政策方面，1 万亿元抗疫特别国债已开始陆续发行。地产方面，两会依旧强调坚持房住不炒，因城施策。后期仍要观察新老基建的发力程度、海内外经济重启情况及贸易摩擦对进出口及政策的影响。

资金方面，6 月以来央行公开市场操作保持谨慎，OMO 操作利率维持不变，资金利率受抗疫特别国债发行和季末因素影响有所上升。

债券市场方面，考虑到央行货币政策重心转变为宽信用，特别国债的发行和季末时点因素叠加导致资金面波动加大，利率债维持箱型震荡。信用债信用利差略微扩大，但整体仍在

历史分位数较低水平，低等级信用债需要关注尾部风险。

2. 投资策略

我们对于下半年债券市场维持相对乐观态度。信用债小幅回调，债券资产配置价值提升，利率债具有一定的交易性机会。当前回购成本较低，杠杆策略仍然有效。本产品跟据市场情况择机调增/减杠杆水平，6月末杠杆率 117.7%, 久期为 1.05，产品净值走势较为稳健。

我们将及时保持跟踪持仓券，在满足债券组合集中度、期限合理错配的前提下，适时调整组合行业分布和久期。具体投向上，城投债仍是我们配置重点，继续关注当地区域债务变化情况、平台业务公益性强弱以及市场化转型因素。产业债方面，我们坚持龙头配置原则，继续挖掘有超额价值的优质龙头地产等，跟踪发行人现金流状况、盈利情况及偿债能力；同时配置过剩产能相关的龙头企业，增厚组合收益。

(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。

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

1、2020年4月7日起，杨吉春先生不再担任本集合计划投资经理，由曾丽琼女士继续管理本集合计划。

(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

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07月31日

