

海通年年升集合资产管理计划 2020年3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：中国民生银行股份有限公司

报告期间：2020年07月01日-2020年09月30日

报告送出日期：2020年10月30日

一、基本信息

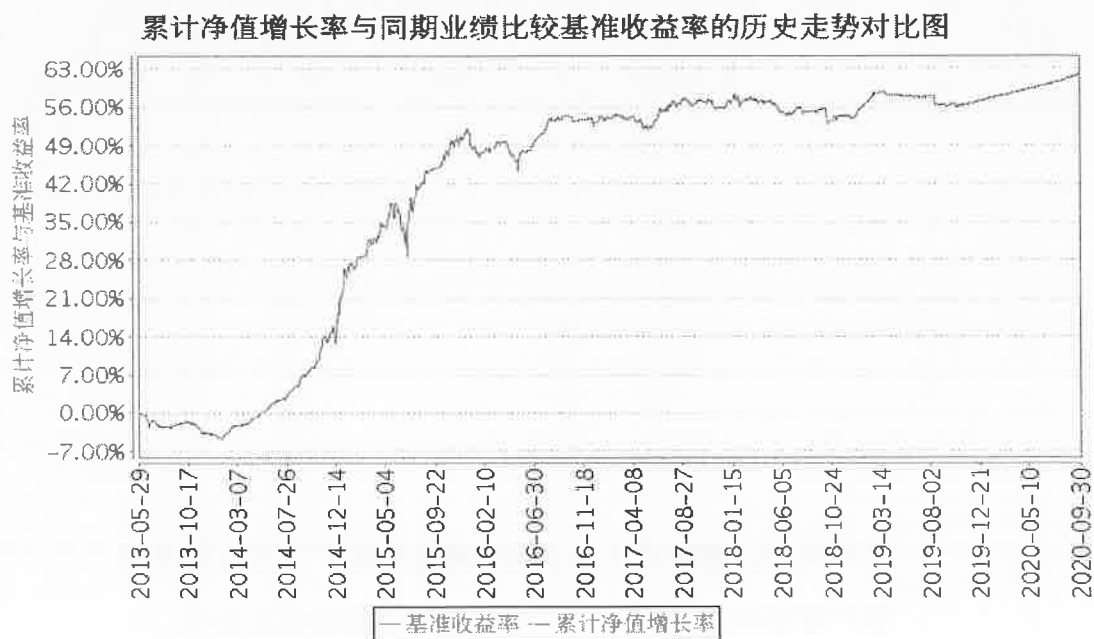
投资组合名称:	海通年年升集合资产管理计划
合同生效时间:	2013-05-29
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	中国民生银行股份有限公司

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)	1,487,474,979.09
本期利润(元)	23,985,202.82
份额净值(元)	1.0165
份额累计净值(元)	1.8695

(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	1,788,364,670.48	94.42
	其中：债券	1,755,364,670.48	92.67
	资产支持证券	33,000,000.00	1.74
3	基金	43,104,666.29	2.28
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	8,709,751.83	0.46
7	其他资产	53,933,917.98	2.85
8	资产合计	1,894,113,006.58	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	1720097	17 大同银行二级	500,000.00	50,300,000.00	3.38
2	155406	19 恒大 01	540,000.00	48,600,000.00	3.27
3	200210	20 国开 10	500,000.00	47,475,000.00	3.19
4	125782	15 恒大 04	450,000.00	45,157,950.00	3.04
5	112801	18 龙控 05	430,000.00	43,636,400.00	2.93

(四) 委托资产投资前五名基金（按市值）明细

序号	基金代码	基金名称	持仓数量(份)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
1	110018	易方达增强回报债券 B	27,653,700.24	36,696,460.22	2.47
2	168103	九泰锐益	2,019,922.00	2,646,097.82	0.18
3	160518	博时睿远	1,000,000.00	1,917,000.00	0.13
4	168102	九泰锐富	629,451.00	801,291.12	0.05
5	168105	九泰泰富	376,100.00	527,668.30	0.04

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
肖彦	硕士	5	肖彦女士，北京大学管理学硕士，5年证券投资研究经验。曾任Citigroup新加坡投资银行部分析师、上海海通证券资产管理有限公司研究员。现任上海海通证券资产管理有限公司固定收益三部投资经理。
李坤	硕士	8	李坤先生，CFA/CPA/ACCA，复旦大学管理学硕士，8年证券投资研究经验。曾任光大证券股份有限公司研究所研究员、平安资产管理有限责任公司信评与债券研究部研究员、上海海通证券资产管理有限公司固定收益投资经理及固定收益研究部研究总监。现任上海海通证券资产管理有限公司固定收益三部副总监（主持工作）兼投资经理。

(二) 投资策略回顾与展望

2020年三季度债券市场收益率整体大幅度上行，1年、3年、5年和10年的国债收益率分别上行了47BP、54BP、50BP和33BP，收益率曲线上5年-10年的期限利差有所收窄，曲线整体变平。信用债收益率跟随利率债收益率上行，但是信用利差有所收窄，特别是城投债和产业债的利差出现分化，加权平均的产业债和城投债的信用利差分别下行了16BP和30BP。三季度，经济回暖的趋势更加明确，工业增加值、出口和固定资产投资的当年累计同比均已转正，社会消费品零售总额虽然前三季度累计同比下降-7.2%，但是三季度末的当月同比已经转正，达到了3.3%。央行在疫情期间的超常规货币政策，使得宏观杠杆率出现了一定程度的上升，但是大量的信用投放有力地支持了实体经济的快速复苏。在疫情对经济的干扰逐渐减弱后，央行的货币政策回归正常化，短期资金利率的上行带动整条收益率曲线上行，目前各类债券收益率水平均回到16年以来历史中位数附近，配置价值有所恢复。

展望 2020 年四季度，债券市场既面临机会也面临挑战，机会在于债券市场收益率大幅反弹后，配置价值显著提升，挑战在于债券的交易价值仍需要等待。由于季节性因素和超低的超储率影响，短期资金利率在四季度存在较大波动的可能性，而由于目前曲线较平，短期资金利率的高企限制了债券市场收益率下行的空间。同时，经济增长的恢复仍远远未到过热阶段，今年的信用扩张叠加实体经济需求的复苏，可能对经济增长仍有较强的支撑。我们认为四季度债券收益的最主要来源仍然是票息，也是投资者抵御市场风险最重要的手段。在对久期进行控制的基础上，产品杠杆可以保持在适度水平。个券上关注中等久期的城投品种，注重捕捉一二级市场定价偏离的机会和二级市场由于资金面扰动的短期机会。

(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在本报告期间向计划份额持有人分配收益 15,137,596.80 元。

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	0.35%/年
计提方式	每日计提
支付方式	按季支付

(二) 托管费

计提基准	0.05%/年
计提方式	每日计提
支付方式	按季支付

（三）业绩报酬

计提基准	以管理员公告为准
计提方式	以管理员公告为准
支付方式	以管理员公告为准

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，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 3,100,905.15 元。

（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 0.02%。

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10月30日

