

海通资管高收益债 5 号集合资产管理计划

划

2020 年 4 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 10 月 01 日-2020 年 12 月 31 日

报告送出日期：2021 年 01 月 29 日

一、基本信息

投资组合名称:	海通资管高收益债 5 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2020-04-14
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)	69,218,069.44
本期利润(元)	-4,698,054.14
份额净值(元)	0.9971
份额累计净值(元)	0.9971

(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	54,949,470.04	78.59
	其中：债券	54,949,470.04	78.59
	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	9,300,000.00	13.30
6	银行存款及结算备付金合计	1,076,139.24	1.54
7	其他资产	4,593,606.72	6.57
8	资产合计	69,919,216.00	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	101800534	18 美凯龙 MTN002	40,000.00	3,967,600.00	5.73
2	151808	19 峨眉 02	30,000.00	2,997,000.00	4.33
3	155712	19 钢联 03	30,000.00	2,944,500.00	4.25
4	101800317	18 新湖中宝 MTN001	30,000.00	2,939,700.00	4.25
5	136521	16 鸿坤 01	30,000.00	2,937,000.00	4.24

(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
茅利伟	硕士	5	历任青雅投资固定收益部交易员，上海海通证券资管有限公司固定收益部投资经理，固定收益四部副总监。擅长大类资产配置，注重风险和收益平衡，以长线

			思维布局，牛市跟住市场，熊市规避风险获取超额业绩报酬。
于瀑夏	硕士	4	上海财经大学管理学硕士，加拿大西蒙菲沙大学金融学硕士，4年固定收益从业经验。历任上海海通证券资产管理有限公司研究员，投资经理助理，现任上海海通证券资产管理有限公司固定收益四部投资经理。
顾玲菁	硕士	3	顾玲菁，投资经理助理，3年固定收益从业经验，曾任海通资管固定收益部研究员，现任投资经理助理，负责投资策略研究和信用研究。在地产、城投行业有比较深入的研究。

(二) 投资策略回顾与展望

四季度受永煤事件影响，信用债遭遇抛售，流动性风险波及利率和高等级现券，整个债市收益快速上行，后金融委发声严厉打击逃废债，央行公开市场持续净投放呵护资金面，债券收益有所回升，但信用利差持续走阔。

展望后市，经济基本上，经济继续修复，但社融拐点已经出现。金融周期领先利率周期一个季度左右，11月社融高点已现，往后社融增速将逐渐回落。实体经济延续修复，工业企业利润继续回升，短期经济依然在渐进修复过程中。经济基本面对债市依然有制约，短期债市趋势性机会尚未到来，但目前位置利率继续上行空间有限，可以逐步开始配置。经济基本上，货币政策不会继续收紧，债市调整空间有限。12月经济工作会议强调明年的宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性。政策操作上“不急转弯”。

四季度货币政策委员会例会强调“稳字当头”，保持流动性“合理充裕”，同时“要巩固贷款实际利率水平下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降”。11月底以来，央行公开市场持续净投放，MLF超额续作，呵护资金面意图明显，预计跨春节资金面无忧。信用分层延续，信用利差将继续走阔。11月永煤事件以来，金融委发声严厉打击逃废债，叠加央行资金面呵护，优质信用债收益快速修复，但低等级信用债利差持续走阔。往后看，社融高点已过，明年的融资环境对低等级信用债更加不利，长期来看信用利差将持续走阔。操作上，

优选中高等级现券，品种上偏好城投债，尤其是公益性强的区域主城投平台。

(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	0.6%
计提方式	管理费自集合计划成立日起，每日计提，逐日累计，按季支付
支付方式	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	0.08%
计提方式	托管费自集合计划成立日起，每日计提，逐日累计，按季支付
支付方式	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	管理人对每笔参与份额的业绩报酬计提如下：
------	----------------------

	<p>年化收益率 (R) < B, 计提比例 0, 业绩报酬 (Y) = 0</p> <p>$R \geq B$, 计提比例 X, $Y = A \times (R - B) \times X \times (D / 365)$</p> <p>Y = 业绩报酬;</p> <p>B = 业绩报酬计提基准, 具体为: 7%;</p> <p>X = 业绩报酬计提比例, 具体为: 40%;</p> <p>A = 每笔参与份额在上一个业绩报酬计提基准日对应的资产净值。</p> <p>本集合计划在收益分配确认日计提业绩报酬的, 业绩报酬金额上限为收益分配金额, 即若按照上述公式计算的业绩报酬金额大于该次收益分配金额的, 该次业绩报酬金额以收益分配金额为限, 管理人对超出部分予以免收。</p>
计提方式	<p>业绩报酬计提基准日为收益分配除息日、投资者退出日或计划终止日;</p> <p>业绩报酬计提日为收益分配确认日、投资者退出确认日或计划终止日。</p>
支付方式	<p>管理人的业绩报酬的计算和复核工作由管理人完成。托管人执行托管账户资金划付。</p>

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

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

2021年01月29日