

海通资管高收益债 7 号集合资产管理计划

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：中国光大银行股份有限公司北京分行

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

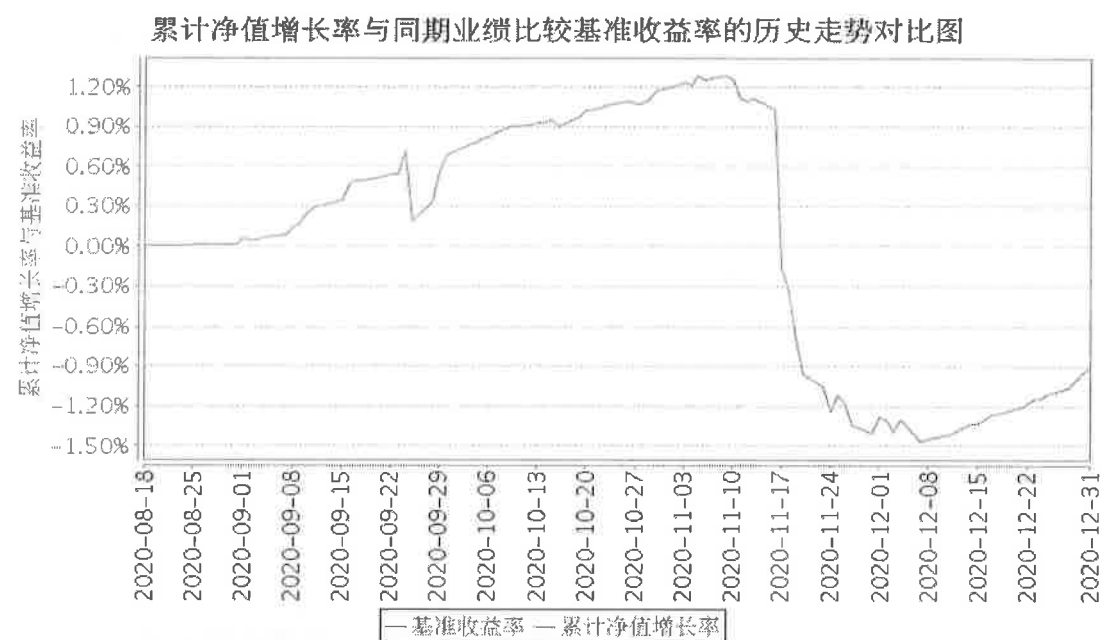
投资组合名称:	海通资管高收益债 7 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2020-08-18
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	中国光大银行股份有限公司北京分行

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)	100,146,462.33
本期利润(元)	-1,629,832.27
份额净值(元)	0.9909
份额累计净值(元)	0.9909

(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	79,500,072.16	70.41
	其中：债券	79,500,072.16	70.41
	资产支持证券	-	0.00
3	基金	20,001,200.83	17.71
4	金融衍生品投资	-	0.00
5	买入返售金融资产	8,010,000.00	7.09
6	银行存款及结算备付金合计	1,487,457.47	1.32
7	其他资产	3,914,106.58	3.47
8	资产合计	112,912,837.04	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	124866	14 南二建	157,500.00	3,154,725.00	3.15
2	155106	18 富力 10	31,000.00	3,100,000.00	3.10
3	136153	16 珠投 01	31,000.00	3,097,520.00	3.09
4	136343	16 沪工债	30,900.00	3,069,297.00	3.06
5	136275	16 海正债	30,000.00	3,009,600.00	3.01

(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	010567	东方恒瑞短债债券 C	20,013,208.76	20,001,200.83	19.97

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	历任青骊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，经济基本面上，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。经济基本面上，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	0.6%
计提方式	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	0.02%
计提方式	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：
------	----------------------

	年化收益率 $(R) < B$, 计提比例 0, 业绩报酬 $(Y) = 0$ $R \geq B$, 计提比例 X, $Y = A \times (R - B) \times X \times (D/365)$ $Y =$ 业绩报酬; $B =$ 业绩报酬计提基准, 具体为: 7%; $X =$ 业绩报酬计提比例, 具体为: 50%; $A =$ 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。
计提方式	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; 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;
支付方式	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。

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