

# 海通海升六个月持有期债券型集合资产管理计划

## 2021 年第 1 季度报告

2021 年 3 月 31 日

基金管理人：上海海通证券资产管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 4 月 21 日

## § 1 重要提示

资产管理计划管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

资产管理计划托管人中国农业银行股份有限公司根据本资产管理计划合同规定，于 2021 年 4 月 19 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

资产管理计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证资产管理计划一定盈利。

资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本资产管理计划的招募说明书及其更新。

本报告财务资料未经审计。

本报告期为 2021 年 1 月 14 日起至 2021 年 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	海通海升六个月持有
基金主代码	850003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 1 月 14 日
报告期末基金份额总额	772,233,839.47 份
投资目标	在控制和分散投资组合风险的前提下，实现集合计划资产长期稳定增值。
投资策略	<p>1、久期管理策略</p> <p>在全球经济的框架下，管理人对宏观经济运行趋势及其引致的财政货币政策变化做出判断，密切跟踪 CPI、PPI、汇率、M2 等利率敏感指标，运用数量化工具，对未来市场利率趋势进行分析与预测，并据此确定合理的债券组合目标久期，通过合理的久期控制实现对利率风险的有效管理。</p> <p>2、类属配置策略</p> <p>类属配置主要包括资产类别选择、各类资产的适当组合以及对资产组合的管理。本集合计划通过情景分析和历史预测相结合的方法，“自上而下”在债券一级市场和二级市场，银行间市场和交易所市场，银行存款、信用债、政府债券等资产类别之间进行类属配置，进而确定具有最优风险收益特征的资产组合。</p> <p>3、期限结构配置策略</p> <p>本集合计划对同一类属收益率曲线形态和期限结构变动</p>

进行分析，在给定组合久期以及其他组合约束条件的情形下，确定最优的期限结构。本集合计划期限结构调整的配置方式包括子弹策略、哑铃策略和梯形策略。

#### 4、信用债券投资策略

信用债券的信用利差与债券发行人所在行业特征和自身情况密切相关。本集合计划将通过行业分析、公司资产负债分析、公司现金流分析、公司运营管理分析等调查研究，分析违约风险即合理的信用利差水平，对信用债券进行独立、客观的价值评估。

本集合计划依靠内部信用评级体系跟踪研究发债主体的经营状况、财务指标等情况，对其信用风险进行评估，以此作为个券选择的基本依据。为了准确评估发债主体的信用风险，管理人设计了定性和定量相结合的内部信用评级体系。内部信用评级体系遵循从“行业风险”—“公司风险”（公司背景+公司行业地位+企业盈利模式+公司治理结构和信息披露状况+企业财务状况）—“外部支持”（外部流动性支持能力+债券担保增信）—“得到评分”的评级过程。其中，定量分析主要是指对企业财务数据的定量分析，定量分析主要包括四个方面：盈利能力分析、偿债能力分析、现金流获取能力分析、营运能力分析。定性分析包括所有非定量信息的分析和研究，它是对定量分析的重要补充，能够有效提高定量分析的准确性。

#### 5、可转换债券投资策略

本集合计划将结合可转换债券的条款，根据其标的股票股价的波动率水平、分红率、市场的基准利率、可转换债券的剩余期限、当前股价水平等因素，运用 BS 模型以及蒙特卡洛模型等，计算期权价值，从而确定可转换债券的理论价值。本计划将理论价值作为可转换债券投资价值的参考，并与市场真实价格进行比较。如果理论价值显著高于当前价格，说明该可转换债券可能被低估，如果理论价值显著低于当前价格，显示该可转换债券可能被高估。本计划将持续跟踪可转换债券市场的供求变化、流动性以及估值溢价水平，判断转股溢价率和纯债溢价率，从而挑选出具有投资价值的可转换债券。同时，在控制风险的基础上，运用转股策略、条款博弈策略、套利策略等进行投资，获取收益。

#### 6、资产支持证券投资策略

本集合计划投资资产支持证券将综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择和把握市场交易机会等积极策略，在严格遵守法律法规和资产管理合同基础上，通过信用研究和流动性管理，选择经风险调整后相对价值较高的品种进行投资，以期获得长期稳定收益。

#### 7、国债期货投资策略

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合

	的久期、流动性和风险水平。管理人将按照相关法律法规的规定，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证集合计划资产安全的基础上，力求实现所资产的长期稳定增值。	
业绩比较基准	中债综合财富（总值）指数收益率×90%+1 年期定期存款利率（税后）×10%。	
风险收益特征	本集合计划属于债券型集合资产管理计划，预期风险和收益水平低于股票型集合资产管理计划、股票型基金、混合型集合资产管理计划和混合型基金、高于货币型集合资产管理计划和货币市场基金。	
基金管理人	上海海通证券资产管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	海通海升六个月持有 A	海通海升六个月持有 C
下属分级基金的交易代码	850003	855001
报告期末下属分级基金的份额总额	678,759,878.03 份	93,473,961.44 份

### § 3 主要财务指标和基金净值表现

#### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2021 年 1 月 14 日-2021 年 3 月 31 日）	
	海通海升六个月持有 A	海通海升六个月持有 C
1. 本期已实现收益	1,212,884.23	170,229.37
2. 本期利润	-697,601.91	-103,174.88
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0021	-0.0021
4. 期末基金资产净值	745,153,376.07	102,570,934.75
5. 期末基金份额净值	1.0978	1.0973

注：（1）所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（2）本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

海通海升六个月持有 A

阶段	净值增长率①	净值增长率基准	业绩比较基准	业绩比较基准	①-③	②-④
----	--------	---------	--------	--------	-----	-----

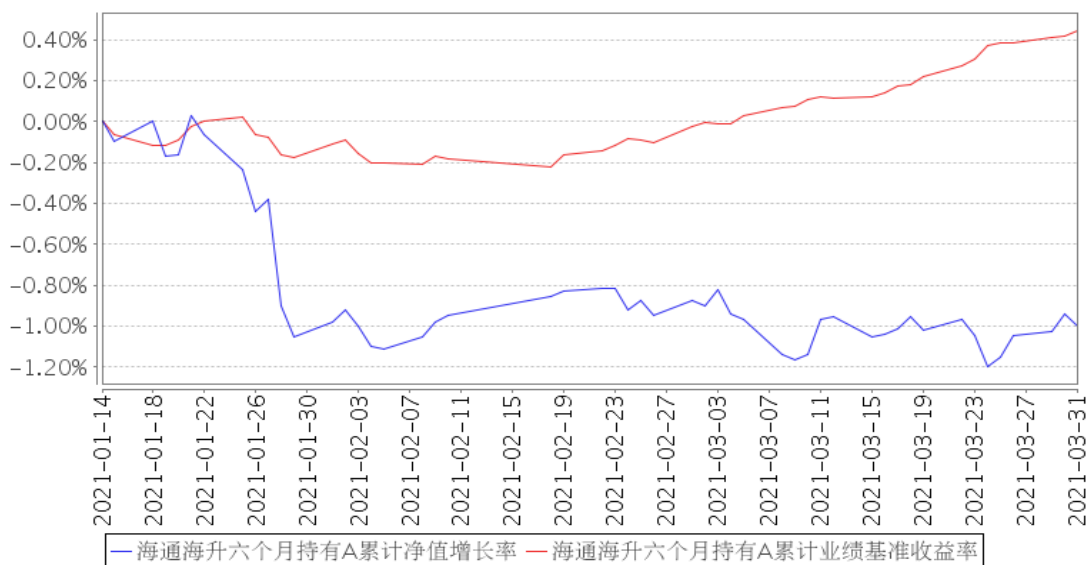
		准差②	收益率③	收益率标准差 ④		
自基金合同 生效起至今	-1.00%	0.12%	0.45%	0.04%	-1.45%	0.08%

## 海通海升六个月持有 C

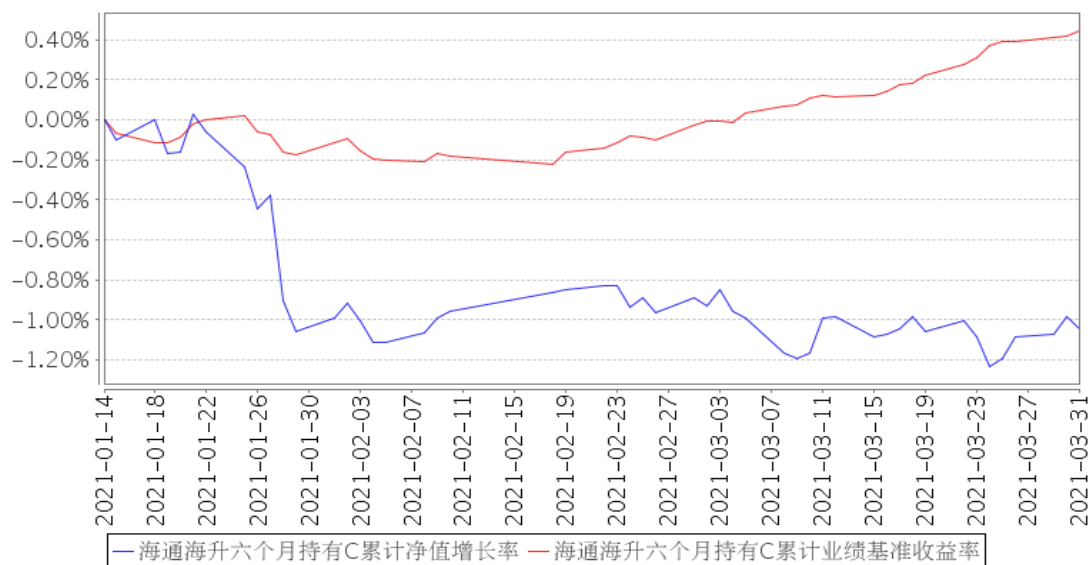
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
自基金合同 生效起至今	-1.05%	0.12%	0.45%	0.04%	-1.50%	0.08%

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

海通海升六个月持有A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



海通海升六个月持有C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



### 3.3 其他指标

## § 4 管理人报告

### 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
黄世旺	投资经理	2021年1月14日	-	10年	拥有10年金融从业经验，曾先后就职于渤海证券固定收益部任高级交易员，信诚基金固定收益部任专户投资经理，中山证券现金管理部任总经理助理兼投资经理，2017年12月加入上海海通证券资产管理有限公司固定收益二部，现任公募固收部投资经理。

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
黄世旺	公募基金	1	847,724,310.82	2021年1月14日
	私募资产管理计划	2	7,409,794,862.73	2018年11月15日
	其他组合	1	585,021,601.15	2019年4月4日
	合计	4	8,842,540,774.70	-

### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本管理人认真遵循《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规以

及集合计划合同、招募说明书的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，在控制风险的基础上，为计划份额持有人谋求最大利益，没有发生损害计划份额持有人利益的行为。

### 4.3 公平交易专项说明

#### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等相关规定，通过各项内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易，确保公平对待所管理的所有投资组合，切实防范利益输送行为。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本集合计划进行可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

本基金的核心策略是通过对宏观经济和大类资产的研判，在市场不同阶段持有不同组合的利率债、信用债和可转债资产，以达到更优的业绩表现。均衡化配置和“防守反击”是 2021 年一季度的主要实践。

随着疫苗接种率的提高，全球疫情错位复苏但经济回暖方向不变，受益于出口强劲的制造业仍然是 2021 年中国经济增长的主要动力，利率中枢上行但空间有限，关注二、三季度布局久期的窗口机会。

我们对信用风险的暴露秉持相当保守的态度，并且可能在一段时间内不会改变。信用风险的真实爆发往往会“拖”过经济最艰难的时期，随着流动性最宽松的阶段过去，我们认为部分信用溢价仍有调整空间。

盈利的确定性修复和对企业远景的乐观预期，造成了 2021 年的股票市场或呈结构性机会。宏观流动性在前期扮演了较重要的角色，企业盈利水平将是接下来的关注重点。我们看好在经历过过去几年内外交困的宏观环境下，颇有韧性和耐心地打造核心竞争力、越过越好的企业。可转债资产在左侧布局和控制回撤等方面均具备较好优势。

对于可转债资产的另一种理解可认为是一组债券+上涨期权的资产组合。买入看多期权的特点是下跌空间有限，而显著上涨的完成可能会发生在漫长等待后的较短时间里。学会与时间做朋友是我们多年笃定的投资必修课。

不论对于企业经营还是投资管理，我们认为相较短期表现，更重要的是过程中能否坚持做正

确的事情。企业能够不断扩大护城河，为客户和社会持续创造价值。基金产品能够不断优化持仓资产的风险收益比，为客户提供长期有效的投资回报。大多数投资者容易受到短期热点消息或市场涨跌的影响，容易关注变化而忽视不变的因素。我们认为，与其临渊羡鱼，不如退而结网，对于基金经理正确的事情就是不断积累知识储备和思考能力，用认知体系和决策体系编织渔网，并找寻鱼多的池塘撒网等待。

本基金在 2021 年一季度通过“防守反击”的战略制定，较大程度的避免了因利率债久期、信用债估值体系重塑及可转债大幅调整所带来的业绩下跌，当前基金持仓以达到均衡配置的合意水平，后续我们将继续关注大类资产的配比，并力争通过捕捉各类资产的结构性的机会，推动产品业绩的持续增长。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本集合计划 A 份额净值为 1.0978 元，C 份额净值为 1.0973 元。本报告期集合计划上述两类份额净值增长率分别为-1.00%、-1.05%，业绩比较基准收益率为 0.45%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本集合计划本报告期无需要说明的情形。

## § 5 投资组合报告

### 5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	1,516,152.00	0.14
	其中：股票	1,516,152.00	0.14
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	962,977,736.82	91.72
	其中：债券	962,977,736.82	91.72
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	50,000,000.00	4.76
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	10,205,815.72	0.97
8	其他资产	25,233,303.16	2.40
9	合计	1,049,933,007.70	100.00

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合



## 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,516,152.00	0.18
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,516,152.00	0.18

## 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本集合计划本报告期末未持有港股通股票。

## 5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	601012	隆基股份	17,229	1,516,152.00	0.18

## 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	68,130,074.00	8.04
2	央行票据	-	-
3	金融债券	119,553,950.00	14.10
	其中：政策性金融债	13,750,450.00	1.62
4	企业债券	684,980,000.00	80.80
5	企业短期融资券	-	-

6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	90,313,712.82	10.65
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	962,977,736.82	113.60

### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	122660	12 石油 07	600,000	61,014,000.00	7.20
2	155814	19 兴业 G1	500,000	50,435,000.00	5.95
3	155248	19 华润 01	500,000	50,305,000.00	5.93
4	175534	20 华泰 G8	400,000	40,308,000.00	4.75
5	155336	19 沪国 01	300,000	30,246,000.00	3.57

### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资 明细

注：本集合计划本报告期末未持有资产支持证券。

### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

注：本集合计划本报告期末未持有贵金属。

### 5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注：本集合计划本报告期末未持有权证。

### 5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

#### 5.9.1 本期国债期货投资政策

管理人将按照相关法律法规的规定，根据风险管理的原则，以套期保值为目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证集合计划资产安全的基础上，力求实现所资产的长期稳定增值。

#### 5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本集合计划本报告期末未持有国债期货。

#### 5.9.3 本期国债期货投资评价

本集合计划本报告期暂未投资国债期货。

### 5.10 投资组合报告附注

### 5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

报告期内，本集合计划投资的前十名证券的发行主体没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

### 5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

报告期内，本集合计划投资的前十名股票中，没有投资于超出集合计划合同规定备选股票库之外的情况。

### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	26,895.34
2	应收证券清算款	347,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	20,069,818.59
5	应收申购款	4,789,589.23
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	25,233,303.16

### 5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113021	中信转债	11,612,181.60	1.37
2	113011	光大转债	5,702,014.20	0.67
3	113009	广汽转债	13,278,264.00	1.57
4	110059	浦发转债	16,860,056.40	1.99
5	110051	中天转债	7,193,940.00	0.85
6	127017	万青转债	2,870,643.24	0.34

### 5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本集合计划本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

### 5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	海通海升六个月持有 A	海通海升六个月持有 C
基金合同生效日(2021年1月14日)基金份额总额	28,324,420.55	-
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	650,435,457.48	93,473,961.44
减:基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	-	-
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	-	-
报告期期末基金份额总额	678,759,878.03	93,473,961.44

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目	海通海升六个月持有 A	海通海升六个月持有 C
基金合同生效日(2021年1月14日)管理人持有的本基金份额	-	-
基金合同生效日起至报告期期末买入/申购总份额	109,318,575.20	-
基金合同生效日起至报告期期末卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	109,318,575.20	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	16.11	-

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率(%)
1	申购	2021-03-17	109,318,575.20	120,000,000.00	-
合计			109,318,575.20	120,000,000.00	

注：此笔申购收取固定申购费用 1000 元

## § 8 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比(%)

别							
机构	1	20210114-20210204	20,197,000.00	0.00	0.00	20,197,000.00	2.62
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
-							

## 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- (一) 中国证监会批准海通季季红集合资产管理计划资产管理合同变更的文件
- (二) 海通海升六个月持有期债券型集合资产管理计划资产管理合同
- (三) 海通海升六个月持有期债券型集合资产管理计划托管协议
- (四) 法律意见书
- (五) 管理人业务资格批件、营业执照
- (六) 托管人业务资格批件、营业执照
- (七) 业务规则
- (八) 中国证监会要求的其他文件

### 9.2 存放地点

资产管理计划管理人和资产管理计划托管人的住所。

### 9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站([www.htsamc.com](http://www.htsamc.com))查阅,或在营业时间内至基金管理人办公场所免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人:上海海通证券资产管理有限公司

客户服务中心电话:95553

上海海通证券资产管理有限公司

2021 年 4 月 21 日