

# 海通怡然恒旭 1 号集合资产管理计划 2021 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：招商证券股份有限公司

报告期间：2021 年 07 月 01 日-2021 年 09 月 30 日

报告送出日期：2021 年 10 月 29 日

## 一、基本信息

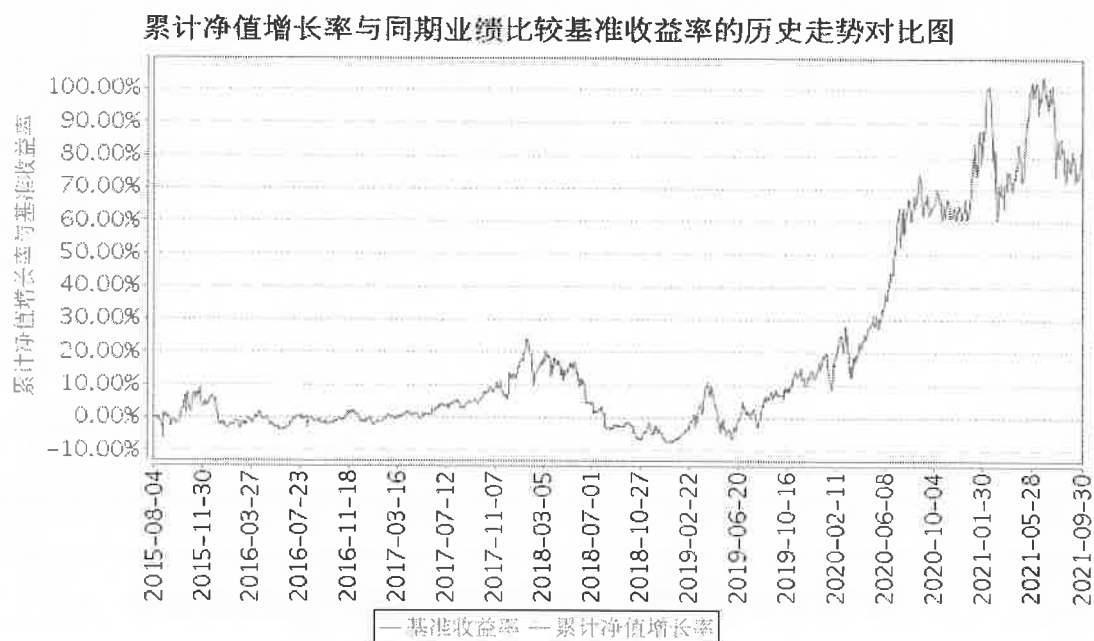
投资组合名称:	海通怡然恒旭 1 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2015-08-04
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	招商证券股份有限公司

## 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)	1,716,518.99
本期利润(元)	-736,574.35
份额净值(元)	1.8347
份额累计净值(元)	1.8347

### (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	1,165,663.00	67.33
	其中：股票	1,165,663.00	67.33

2	固定收益投资	139,502.70	8.06
	其中：债券	139,502.70	8.06
	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	200,000.00	11.55
6	银行存款及结算备付金合计	70,551.17	4.08
7	其他资产	155,500.72	8.98
8	资产合计	1,731,217.59	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

序号	股票代码	股票名称	持仓数量(股)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
1	300896	爱美客	600.00	355,686.00	20.72
2	300059	东方财富	8,900.00	305,893.00	17.82
3	600519	贵州茅台	100.00	183,000.00	10.66
4	000858	五粮液	800.00	175,512.00	10.22
5	601636	旗滨集团	8,400.00	145,572.00	8.48

## (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	123111	东财转3	900.00	139,502.70	8.13

## (四)委托资产投资前五名基金（按市值）明细

注：本集合资产管理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
卢丽阳	硕士	4	投资经理，4年固定收益从业经验，曾任海通资管固定收益部转债研究员，投资经理助理。擅长可转债投资研究，策略注重左侧配置与低溢价交易的均衡。
韩传青	硕士	5	南京大学产业经济学硕士，曾任海通资管权益研究部

			研究员，权益投资一部投资经理助理，现任专户权益部投资经理。
--	--	--	-------------------------------

## (二) 投资策略回顾与展望

### 市场回顾

2021 年 Q3，上证指数下跌 0.64%、深证成指下跌 5.62%、中小板指下跌 4.98%、创业板指下跌 6.69%。细分行业来看，中信煤炭、有色金属、钢铁和电力及公用事业等行业表现较为强势，取得 20%以上的正收益，中信消费者服务、医药、食品饮料和家电等行业表现较为弱势，均录得 10%以上的跌幅。

今年的第三季度，国内出台针对课外辅导等行业的限制政策、互联网反垄断、Delta 变异病毒蔓延、恒大事件发酵、以及季度末的能耗双控等均引发市场担忧，同时经济数据持续走弱，市场风险偏好回落较多，周期行业因供给收缩带来的盈利确定性在三季度录得较好的收益。

怡然恒旭 1 号，在 2021 年 Q3 取得-9.83%的负收益，产品运作期间最大回撤 15.44%。

### 市场展望

经济数据方面，8 月制造业 PMI 再次低于预期，局部疫情反复也导致非制造业 PMI 大幅回落，显示国内经济修复动力转弱。8 月新增社融 2.96 万亿元，同比少增 6253 亿元。存量社融增速 10.3%，环比再降 0.4 个百分点，同比回落 3 个百分点。8 月新增人民币贷款 1.22 万亿元，同比少增 631 亿元；中长期贷款继续回落，同比减少 3349 亿元。8 月金融数据继续下行，显示实体部门融资需求仍然不强。8 月经济数据，结构上来看，出口相对稳定，房地产、终端消费偏弱，疫情的点状出现，对 8 月经济带来了较大的短期冲击。8 月社会消费品零售总额同比增长 2.5%，两年平均增速为 1.5%，相比于 7 月进一步回落，为 2020 年 9 月以来的最低值。8 月宏观经济稳增长压力继续增加。

海外方面，美国 8 月非农就业数据大幅低于市场预期，非农数据发布后市场出现“交易推迟 TAPER”的倾向，习主席应约同美国总统拜登通电话，孟晚舟女士归国受到广泛关注，释放了中美关系进入改善窗口期的信号。

同时，我们也注意到，中秋节后，恒大事件发酵，其金融风险一直在政策层监控和控制范围内，并未对 A 股市场造成较多负面影响。值得注意的是，8 月以来地区层面的能耗控制逐步

趋严，尤其是上半年未能达标的省份限产限电升级，缺电成为热议，高层近期也出台稳价保供政策，具体缓解供应端压力的效果，可能需要进一步跟踪观察。

对于国内股票市场，时间点上，随着中报披露完毕，当前市场再度进入业绩空窗期，虽然有消费疲软以及局部地产信用风险的负面冲击，但是考虑到当前相对宽松的货币环境，叠加政策放松预期，市场风险偏好不存在大幅下行的基础。中美关系改善可能会提升市场的风险偏好，但是能耗双控对经济的影响仍然不易评估。

### 操作策略

产品基本延续之前的行业配置结构，行业配置集中在高端白酒、医美、券商和周期等行业。短期，我们认为四季度经济增长的压力较大，疫情对消费和服务业造成了冲击仍需时间修复，同时托底政策加码的预期进一步强化，我们维持之前的观点，战略上在进攻的同时兼顾防守。在震荡市中，我们将更加注重独立、深度、前瞻研究，为各位持有人朋友创造价值。

### (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	本集合计划的管理费按前一日集合计划的资产净值计提，管理费的年费率为0.8%。
计提方式	每日计提。

支付方式	按季支付。
------	-------

## (二) 托管费

计提基准	本集合计划托管人托管费按前一日集合计划资产净值的 0.1%年费率计提
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	每笔参与份额以上一个发生该份额业绩报酬计提的业绩报酬计提日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	计提方式：1、C 份额绝对收益率 (R) <10%，计提比例为 0%；2、C 份额绝对收益率 (R) ≥10%，计提比例为 10%
支付方式	当集合计划进行收益分配、委托人退出或集合计划终止时，由管理人负责计算业绩报酬，托管人不负责复核，仅根据管理人的指令将扣除业绩报酬和退出费用的退出款项转入销售机构在注册登记机构的资金账户。

## 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

2021 年 8 月 9 日起，何斌先生不再担任本集合计划投资经理，增加韩传青先生和卢丽阳女士担任本集合计划投资经理。

### (二) 公司关联人员持有本资产管理计划的情况

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 1,961.44 元。

### (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10月29日