

海通资管年年旺 106 号集合资产管理计划

2022 年 1 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：2022 年 01 月 01 日-2022 年 03 月 31 日

报告送出日期：2022 年 04 月 29 日

一、基本信息

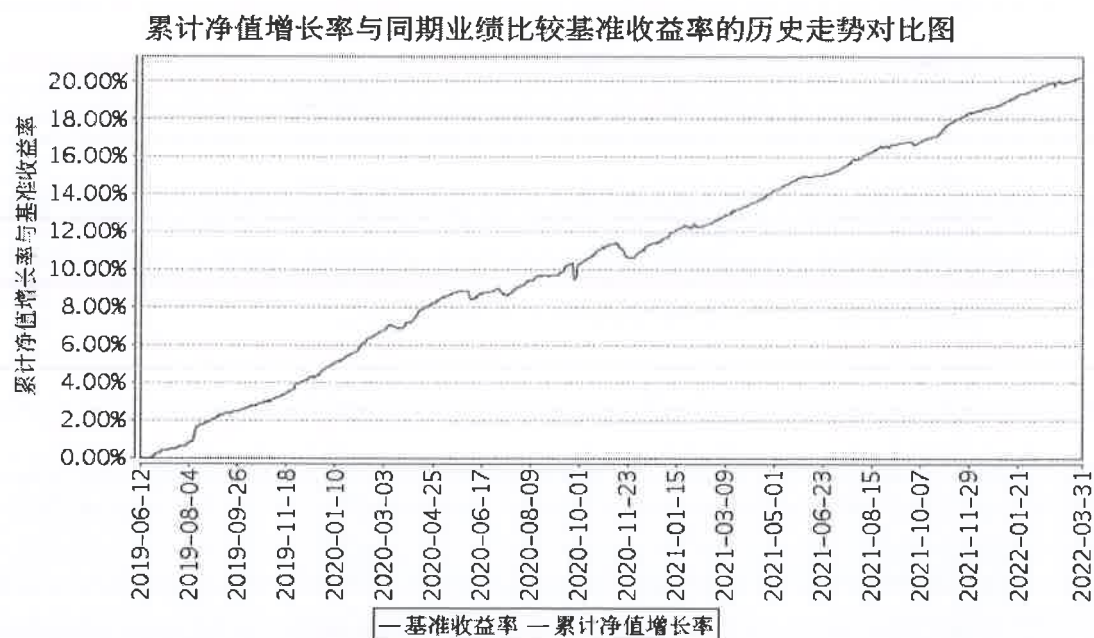
投资组合名称:	海通资管年年旺 106 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2019-06-12
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	招商银行股份有限公司上海分行

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)	157,261,486.56
本期利润(元)	2,246,775.35
份额净值(元)	1.0610
份额累计净值(元)	1.1943

(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	194,230,802.26	85.50
	其中：债券	194,230,802.26	85.50
	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	16,000,000.00	7.04
6	银行存款及结算备付金合计	16,943,360.17	7.46
7	其他资产	166.36	0.00
8	资产合计	227,174,328.79	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	151780	S19 利发 3	130,000.00	13,727,946.58	8.73
2	032100403	21 东台城投 PPN001	100,000.00	10,789,191.78	6.86
3	166896	20 柳投 01	100,000.00	10,607,000.00	6.74
4	167217	20 众安 01	100,000.00	10,551,000.00	6.71
5	145711	17 亭公 01	100,000.00	10,519,219.18	6.69

(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
曾丽琼	硕士	20	曾丽琼女士，复旦大学金融学硕士，十年公募基金经理任职，2004 年起供职于华宝兴业基金，任华宝兴业现金宝货币市场基金、华宝兴业增强收益债券基金经理；2010 年入职信诚基金，任信诚货币市场基金、信诚双盈分级债券基金、信诚新双盈

			分级债券基金经理，2014年起任固定收益投资总监；2016年加入中山证券资管事业部，任现金管理部总经理。现任海通证券资产管理有限公司总经理助理，专户固收一部总监，专户固收二部总监。
罗克兵	博士	5	罗克兵先生，中国科学技术大学金融工程学博士，5年证券从业经历。曾任上海海通证券资产管理有限公司产品与业务创新部产品经理助理，固定收益二部投资经理助理，现任上海海通证券资产管理有限公司专户固收二部投资经理。

(二) 投资策略回顾与展望

1、宏观经济及市场展望

经济方面，2022年一季度全球经济复苏势头减弱，通胀高企。IMF于1月下调全球2022年经济预测0.5个百分点至4.4%，下调美国经济预测1.2个百分点至4%，下调中国经济预测0.8个百分点至4.8%，分别上调发达国家、新兴市场CPI1.6个百分点、1个百分点至3.9%、5.9%。3月22日，IMF称将下调全球增长预期。政策方面，主要发达国家货币政策收紧，一季度美、英、加、澳等国央行纷纷加息。就国内经济而言，1-2月经济和PMI数据超预期，3月疫情扰动经济复苏节奏；出口与制造业投资保持韧性；1-2月新旧口径基建投资增速分别为8.1%和8.6%，与建筑业PMI大幅改善较为一致，高频数据环比改善；地产投资仍承压，消费受疫情影响短期走弱。整体国内经济下行压力较大，而通胀压力有限。

市场方面，2022年一季度债市核心驱动因素在于宽货币的节奏和宽信用的效果，一季度长端利率走出“V型”走势。年初至1月24日，经济下行压力叠加稳增长政策动员下，宽货币预期升温，1月17日降息落地，MLF操作和OMO逆回购的中标利率均下降10个基点，18日央行在国新办的发布会透露“要把货币政策工具箱开得再大一些”，提振债市做多情绪，长端利率快速下行，1月24日10年期国债收益率触及当季低点2.68%。1月25日起，债市迎来调整行情。2月债市以调整为主，2月21日10年期国债收益率触及当月高点2.83%，主要原因有两点，首先，1月信贷社融数据超预期，宽信用效果出现，叠加地产相关利好政

策频出，进一步加剧宽信用担忧，这是引发债市调整的核心原因。其次，海外通胀高企，主要发达经济体货币政策取向偏鹰，美债收益率大幅飙升，对国内债市做多情绪产生影响。3月债市在多空因素影响下呈现窄幅震荡行情，一是超预期的1-2月经济数据和国内疫情反复、海外俄乌冲突令经济下行压力边际加大的博弈；二是稳增长对宽货币的内在诉求和美联储加息制约国内货币政策空间之间的博弈；三是俄乌冲突带来的避险情绪升温 and 通胀风险加剧之间的博弈；四是地产政策边际放松的宽信用担忧和2月信贷社融数据不及预期且3月商品房销售加速下滑之间的博弈。整个一季度来看，10年期国债收益率仅上行0.23BP。转债方面，一季度转债市场跌幅明显，经历多次估值压缩，总体优于权益弱于纯债。

展望未来，二季度可能是今年全年经济下行压力最为集中的阶段，接下来稳增长政策会继续加码，除财政政策中的退税、减税降费节奏会明显加快外，货币政策中的降息降准迫切性都在增加，各地房地产调控政策也会更多朝着放松方向微调。稳增长加码发力给债市带来中期隐忧，但短期看，在经济下行压力加大预期强化的背景下，稳增长政策方向给债市造成的利空影响仍比较有限，债市仍然处在博弈央行继续降准降息的窗口期，短期内可以保持适度乐观。转债方面，在美联储加息、稳增长未实质见效的背景下，权益市场大概率处于寻底阶段，关注估值压缩及强赎风险。

2、投资策略

我们对信用下沉保持谨慎，对违约风险保持高度关注，坚持从自上而下的角度预判市场走势，从自下而上的角度严防信用风险。账户整体以中高等级信用债配置策略为主，利率债交易策略、转债投资为辅。在组合分散投资、期限合理错配的前提下，适时调整组合投向和杠杆水平。城投债仍是我们的配置重点，继续关注政策变化、区域债水平、平台业务公益性以及债务融资结构、对外担保等情况。对于利率债交易策略将根据账户情况、宏观基本面及市场微观结构变化，择机操作。转债投资方面，可转债以一级打新策略为主，在产品积累一定安全垫的前提下，控制仓位择机参与二级市场投资。短期以稳为主，等待时机，关注相对双低或高性价比、中高价低溢价率错杀机会，规避双高转债。行业方面，关注稳增长+弹性成长品种，周期关注上游，以及关注困境反转的行业。

(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	管理费按前一日集合计划资产净值的 0.5%年费率计提。计算方法如下：计算方式： $H = E \times 0.5\% \div \text{当年天数}$ H 为每日应计提的集合计划管理费；E 为前一日集合计划资产净值。
计提方式	每日计提
支付方式	管理费自集合计划成立日起，每日计提，逐日累计，按季支付，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	托管费按前一日集合计划资产净值的 0.025%年费率计提。计算方法如下：计算方式： $H = E \times 0.025\% \div \text{当年天数}$ H 为每日应支付的托管费；E 为前一日集合计划资产净值。
计提方式	每日计提
支付方式	托管费自集合计划成立日起，每日计提，逐日累计，按季支付，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	每笔参与份额以上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日（如该笔参与份
------	-----------------------------------

	额不存在上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日，则募集期参与的为注册登记机构份额注册登记日，存续期参与的为份额参与日，下同）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	业绩报酬提取不得超过业绩报酬计提基准以上投资收益的 60%。业绩报酬提取频率不得超过每 6 个月一次。因投资者退出资产管理计划，管理人按照资产管理合同的约定提取业绩报酬的，不受前述提取频率的限制。
支付方式	管理人的业绩报酬的计算和复核工作由管理人完成。因涉及注册登记数据，托管人对业绩报酬不承担复核责任，仅配合执行托管账户资金划付。

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

2022 年 04 月 29 日

