

海通年年旺 102 号集合资产管理计划 2022 年 2 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：国泰君安证券股份有限公司

报告期间：2022 年 04 月 01 日-2022 年 06 月 30 日

报告送出日期：2022 年 07 月 29 日

一、基本信息

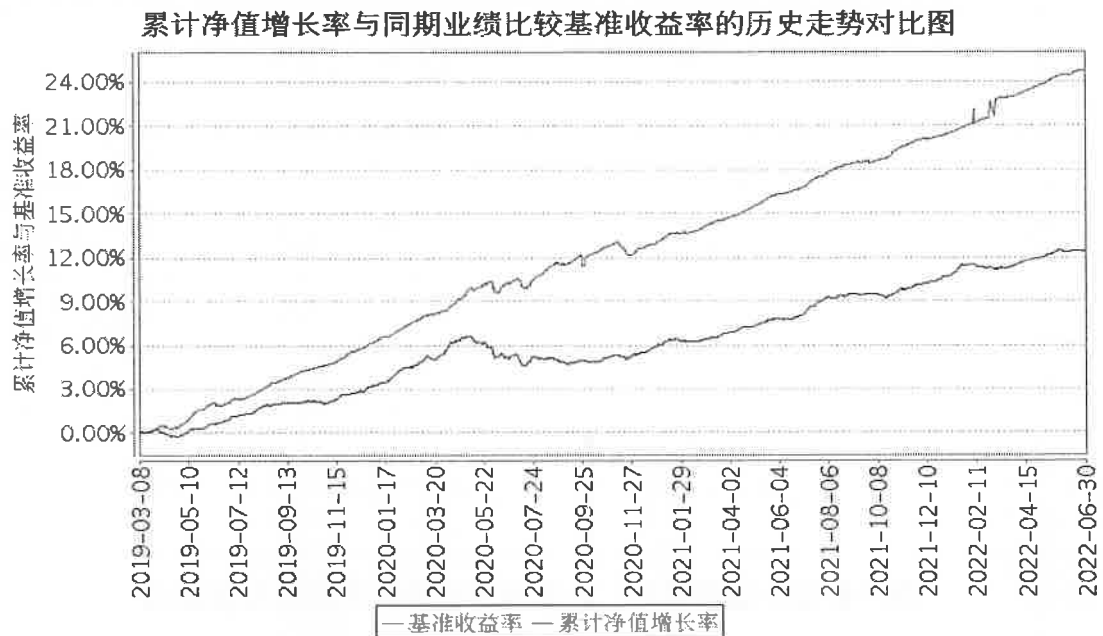
投资组合名称:	海通年年旺 102 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2019-03-05
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	国泰君安证券股份有限公司

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)	288,494,378.64
本期利润(元)	4,095,193.54
份额净值(元)	1.0442
份额累计净值(元)	1.2222

(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



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	354,874,160.60	96.54

	其中：债券	354,874,160.60	96.54
	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	-	0.00
6	银行存款及结算备付金合计	1,217,154.32	0.33
7	其他资产	11,502,419.73	3.13
8	资产合计	367,593,734.65	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：本集合资产管理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	112104034	21 中国银行 CD034	200,000.00	19,993,435.07	6.93
2	177171	20 沂投 01	150,000.00	15,777,328.77	5.47
3	167779	20 同租 01	150,000.00	15,671,876.71	5.43
4	032280379	22 淮北建投 PPN002	150,000.00	15,402,986.30	5.34
5	102000462	20 景德镇陶瓷 MTN001	150,000.00	15,368,395.89	5.33

(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
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专户固收二部总监（主持工作）。
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

基本面来看，通胀仍是发达国家的最大挑战。美国6月CPI同比增加9.1%，前值8.6%，市场预期8.8%，创1981年以来最大增幅；核心CPI同比增速在基数影响下小幅回落至5.9%，前值6%，市场预期5.7%。在通胀压力下，美国3月进入加息周期且步伐不断加快，6月会议超预期加息75个基点，在高通胀压力下不排除7月份继续加息75BP甚至100BP的可能性。受通胀、加息影响，美经济增长动能放缓，经济呈现出“滞胀”特征，二季度大类资产也走出了相应的表现，6月中下旬甚至走出了“衰退”的走势。就国内而言，3月以来，受内部疫情和外部俄乌冲突、美联储加息等影响，微观主体信心不足导致经济循环受阻，其中地产和消费等居民部门相关需求降幅最大。6月疫情阶段性缓解叠加稳增长政策加力，同时受疫情长尾效应影响，经济呈现小复苏特征，整体动能不强。从结构上来看，出口和基建是主要驱动力，地产行业继续探底，制造业受退税和出口支撑，景气度仍高，消费受益于政策刺激和积压需求释放，同比回升，但受收入下降和房价下跌带来的财富收缩效应影响，消费增速总体不乐观。通胀方面，受基数效应及猪周期影响，通胀有上行压力，但对货币政策大概率不构成制约。

市场方面，二季度债市核心驱动因素在于国内疫情和宽货币博弈，二季度长端利率在2.7%-2.85%区间窄幅震荡，10年国债到期收益率上行3BP至2.82%。3年期AA+中短期票据

到期收益率约下行 17BP 至 3.12%。而资金利率整体保持宽松，DR001 基本在 1.5%以内，DR007 基本在 2%以内。短端利率，1 年期 AAA 商业银行同业存单到期收益率由 2.55%下行 27BP 至 2.28%。转债方面，受美联储加息、疫情、政策等影响，中证转债指数先跌后涨，二季度增长 4.68%至 418.62 点，但估值偏贵问题仍然存在。

展望未来，下半年债市面临的整体环境不如上半年，财政发力、资金面收敛、猪周期是潜在风险点，考虑到疫情的长尾效应、地产潜在放松力度有限，经济呈现弱复苏态势，但预计资金面总体宽松，机构欠配压力，债市将呈现低波动格局。节奏上来看，三季度基本面在疫后自发修复，地产低位企稳及基数效应下或经历小复苏，加上财政发力，资金利率向中枢回归，利率存在上行压力，而四季度，海外衰退风险上升，美联储紧缩节奏或有调整，国内面临外需不足，基建空间不足、疫情等影响，市场可能重回震荡下行。转债方面，估值仍较高，择券重于仓位，行业关注困境反转，高景气成长行业机会，提防赎回风险。

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，重点关注困境反转、高景气成长及稳增长板块机会。

(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	本集合计划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。托管人对业绩报酬不承担复核责任，由资产管理人向资产托管人发送划款指令，资产托管人于收到划款指令后五个工作日之内，从资产管理计划财产中一次性支付给资产管理人。

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) 报告期内，本产品投资管理人及关联方管理的资产管理产品（含公募基金及资产支持证券）、投资管理人、托管人及前述机构的控股股东、实际控制人或者其他关联方发行的证券（含资产支持证券）或承销期内承销的证券（含资产支持证券）、其他关联交易情况

无

(五)其他需要说明的情况

本报告期内，本集合计划合同进行了变更并于 2022 年 6 月 24 日起生效。

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 07 月 29 日