

海通怡然恒旭 1 号集合资产管理计划 2022 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：2022 年 07 月 01 日-2022 年 09 月 30 日

报告送出日期：2022 年 10 月 31 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

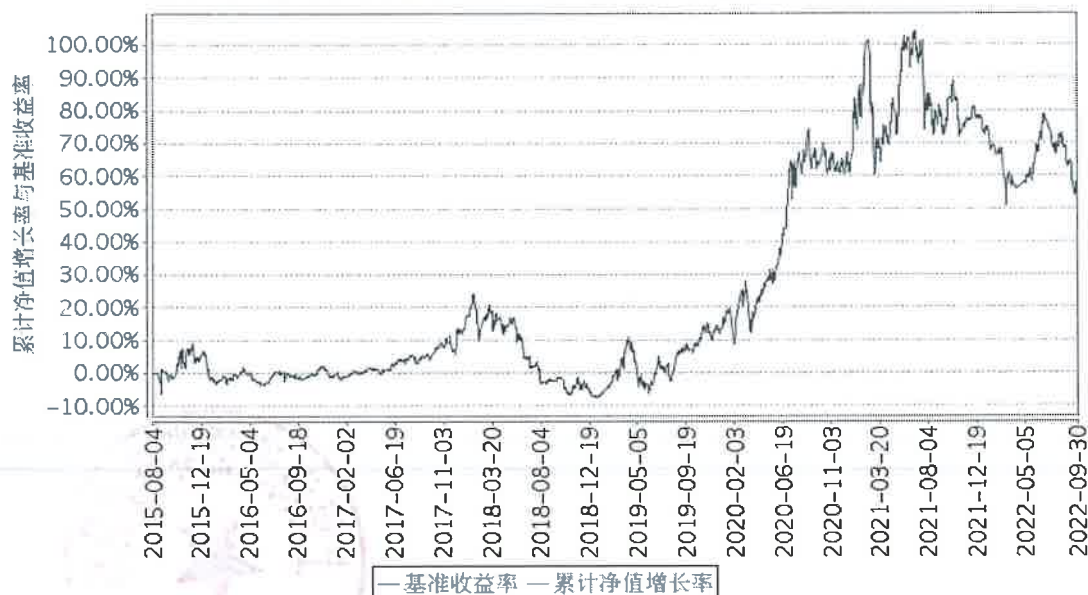
二、资产管理计划投资表现

(一) 基本收益率信息

	本期末
期末资产净值(元)	10,313,973.97
本期利润(元)	-1,592,020.21
份额净值(元)	1.5227
份额累计净值(元)	1.5227

(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

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	6,535,351.90	63.19
	其中：股票	6,535,351.90	63.19

2	固定收益投资	1,505,869.01	14.56
	其中：债券	1,505,869.01	14.56
	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	2,120,750.16	20.51
6	银行存款及结算备付金合计	24,769.60	0.24
7	其他资产	155,547.00	1.50
8	资产合计	10,342,287.67	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	600887	伊利股份	26,000.00	857,480.00	8.31
2	300760	迈瑞医疗	2,100.00	627,900.00	6.09
3	002138	顺络电子	29,000.00	574,780.00	5.57
4	603345	安井食品	3,500.00	543,480.00	5.27
5	603486	科沃斯	7,200.00	480,240.00	4.66
6	300699	光威复材	5,500.00	456,005.00	4.42
7	300059	东方财富	24,360.00	429,223.20	4.16
8	688050	爱博医疗	1,700.00	330,854.00	3.21
9	300750	宁德时代	800.00	320,712.00	3.11
10	601012	隆基绿能	6,500.00	311,415.00	3.02

(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	127005	长证转债	3,000.00	333,723.29	3.24
2	113013	N国君转	2,700.00	290,550.33	2.82
3	110079	杭银转债	2,000.00	246,167.67	2.39
4	113052	兴业转债	2,000.00	213,184.66	2.07
5	113043	财通转债	2,000.00	212,006.58	2.06

(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
胡光华	硕士	14	经济学硕士，曾任海通证券投资顾问、金融产品部负责人，现任海通怡然恒旭1号投资主办人。

(二) 投资策略回顾与展望

行情回顾：2022年前三季度，受全球经济和地缘政治动荡、疫情防控反复、国内稳增长压力加大等多重因素影响，A股市场剧烈震荡，整体呈下行趋势。板块方面，除煤炭外，其余板块均有不同程度下跌。通过采取控制仓位、精选个股等，怡然恒旭1号积极把握市场投资机会，有效控制回撤风险，整体表现好于各类宽基指数。截止2022年9月30日，怡然恒旭1号本年收益率-14.23%，跑赢同期上证50（-20.03%）、沪深300（-22.63%）、中证500（-23.28%）、中证1000（-22.30%）。

后市展望：立足当下，俄乌冲突加剧乃至终局思维持续演绎、美联储强力控通胀、欧洲能源危机等因素相互交织并共同作用，危机外溢并蔓延全球；疫情防控仍是A股市场行情演绎的关键，期待在经济发展和动态清零之间取得更为有效的平衡；而房地产市场疲弱、内部需求不足、出口压力加剧等因素仍将持续抑制增长动力，期待更大刺激力度，推动经济跨越发展周期。受益于全年持续流动性宽松，且市场处于估值切换关口，在控制仓位的同时，将密切关注自上而下的市场格局变化。

上期报告中，我们指出：怡然恒旭1号将“资产配置、长期投资、价值投资、逆向投资”奉为投资圭臬，我们将在本期及后续持续阐述相关框架逻辑体系，本期将聚焦“价值投资”。一定程度上，权益投资要么归类为投资，要么归类于投机，二者对于价值发现具有积极作用。日常投资中，投资者和投机者都会谈宏观政策、行业趋势、公司基本面（包括公司治理和组织架构、业务模式、护城河、安全边际等等），但落脚点却是天差地别：投机者在于判断短期（比如明天、本月、本季度亦或本年）能不能涨，而投资者在于评估公司合理的内在价值。那是否意味着内在价值必须是个具体数值呢？在格雷厄姆捡烟蒂式的投资方法中，价值投资应该能够通过财务模型对公司现金流贴现，算出合理内在价值——这种模式下，时点选择不重要，关键在于股价相较于内在价值的折扣水平；而费雪成长股投资方法中，则侧重于挖掘曾取得成功、正着力于打造第二增长曲线的投资机会：我们确实无法判断一个学识渊博、

风华正茂却一贫如洗的毕业生未来十年的现金流，但可以通过他过往为人处世态度、日常做事风格等做大概方向判断，持续跟踪中进一步验证认知。这种模式下，锦上添花的买入容易被高估，雪中送炭的买入看上去风险很大，往往处于被低估的阶段——当然，这需要基于更为丰富的认知积淀、更长周期的跟踪理解、更为前瞻的洞见和布局。从这个角度，价值投资是种理念，去坚信能够穿越周期的迷雾，去洞察高歌猛进背后的隐忧。

(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0.05%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

无

(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 9,432,354.95 元。

(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

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10月31日

