

# 海通资管可转债集合资产管理计划 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：中国银行股份有限公司上海分行

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:	海通资管可转债集合资产管理计划
合同生效时间:	2020-03-04
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	中国银行股份有限公司上海分行

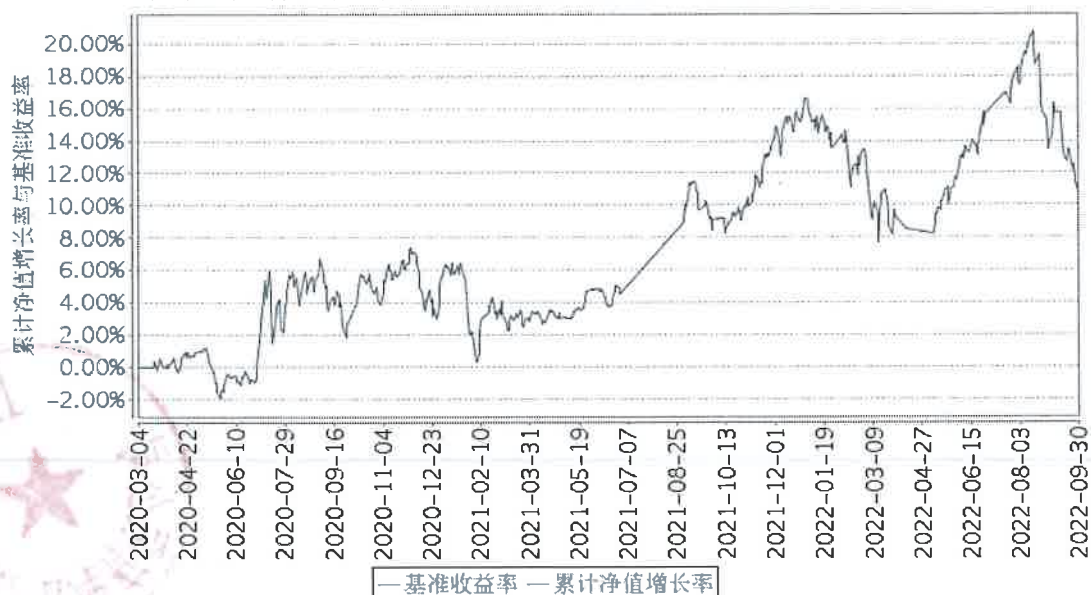
## 二、资产管理计划投资表现

### (一) 基本收益率信息

	本期末
期末资产净值(元)	59,160,392.01
本期利润(元)	-2,981,551.61
份额净值(元)	1.0937
份额累计净值(元)	1.0937

### (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



## 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	6,198,281.19	10.46
	其中：股票	6,198,281.19	10.46

2	固定收益投资	50,886,233.39	85.85
	其中：债券	50,886,233.39	85.85
	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	1,398,670.96	2.36
6	银行存款及结算备付金合计	781,052.25	1.32
7	其他资产	6,166.93	0.01
8	资产合计	59,270,404.72	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	002049	紫光国微	6,500.00	936,000.00	1.58
2	601012	隆基绿能	17,800.00	852,798.00	1.44
3	000858	五粮液	4,000.00	676,920.00	1.14
4	300750	宁德时代	1,400.00	561,246.00	0.95
5	300059	东方财富	27,020.00	476,092.40	0.80
6	002129	TCL 中环	10,000.00	447,600.00	0.76
7	002466	天齐锂业	4,000.00	401,600.00	0.68
8	002475	立讯精密	13,500.00	396,900.00	0.67
9	688628	优利德	15,000.00	348,750.00	0.59
10	605111	新洁能	4,000.00	340,040.00	0.57

## (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	110059	浦发转债	36,000.00	3,871,765.48	6.54
2	113044	大秦转债	27,600.00	3,061,906.19	5.18
3	113057	中银转债	20,000.00	2,328,093.15	3.94
4	110053	苏银转债	17,500.00	2,212,815.07	3.74
5	110079	杭银转债	16,400.00	2,018,574.90	3.41

## (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
茅利伟	硕士	9	历任青雅投资固定收益部交易员，上海海通证券资产管理有限公司固定收益部投资经理，固定收益四部副总监，专户固收一部副总监。擅长大类资产配置，注重风险和收益平衡，以长线思维布局，牛市跟住市场，熊市规避风险获取超额业绩报酬。
于瀑夏	硕士	4	上海财经大学管理学硕士，加拿大西蒙菲沙大学金融学硕士，4年固定收益从业经验。历任上海海通证券资产管理有限公司研究员，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一部投资经理。

### (二) 投资策略回顾与展望

债券方面，当前债市的主导逻辑还在于内因的政策方面，从货币政策来看，考虑到当前经济压力，维持流动性合理充裕应当还是大概率事件，9月社融和海外方面的美国通胀数据都超出市场预期，但债市利率却出现下行，这可能是由于节前的一波调整已经对经济弱复苏和外围压力有所反映，也似乎是市场对于后续降准等政策的一定期待。市场有观点认为，当前1Y同业存单发行利率持续低于MLF，站在银行资产负债管理的角度下，很难接受MLF不降准。但8月以来央行持续出台结构性的货币政策工具，也已具备了一定的支撑补充基础货币的作用；另外从平衡人民币汇率贬值压力的角度来说，央行需要控制M2增速，但降准对于广义货币增速的影响更大，因此降准仍然还是存在一定制约因素。因此当前来看，财政和地产方面的增量政策是否会仍旧持续低于预期是影响四季度债市走势的一大重要因素。整体维持10年国债2.65-2.75区间震荡观点不变。

转债方面，转债估值预期短期维持高位稳态，如果下半年经济复苏确认流动性收紧，转债估值存在大幅压缩的可能，但高估值不会一直体现为下跌风险，主要表现为削弱性价比，

大部分时间里股市的影响是第一位。转债在“高估值滞涨弱弹性+股市底部回暖反弹”的背景下，更容易获得相对收益。通过提高增加股性转债占比，容易获得比转债指数更好的收益弹性，4月底至今的反弹是今年以来转债做多相对收益的主要窗口期，仓位上可以适度提高，但受制于高估值，仍维持中性仓位。

权益方面，1) 从股市所处的位置来看，A股存在三年半波动周期，当前处于上一轮周期的尾声和下一轮周期的起点，且A股长期年化收益并不低；2) 从经济趋势来看，工业企业经营成本回落，包括原材料、海运费、汇率等因素压力放缓，且疫情得到显著控制消费趋于改善。近期海外加息预期升温，但在“中美周期错位+A股超跌”背景下股市表现出韧性，也侧面说明A股经历年初以来大跌后，处于周期底部而非顶部，对海外利空的敏感度下降，国内底部复苏的特征更主导当前行情。

### (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0.6%
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 0.03%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业绩报酬计提的业绩报酬计提日到本次业绩报酬计提基准日的年化收益率，作为计提业绩报酬的基准。
计提方式	1、期间年化收益率（R）<8%，计提比例为 0%；2、期间年化收益率（R）≥8%，计提比例为 20%
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，托管人根据管理人提供的业绩报酬划付指令执行相关操作。

## 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

自 2022 年 9 月 15 日起，卢丽阳女士不再担任本集合计划投资经理，增加于瀑夏女士担任本集合计划投资经理，与原投资经理茅利伟先生共同管理本集合计划。

### （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

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

