

海通资管沪盈 3 号集合资产管理计划 2022 年 4 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：中信银行股份有限公司上海分行

报告期间：2022 年 10 月 01 日-2022 年 12 月 31 日

报告送出日期：2023 年 01 月 31 日



一、基本信息

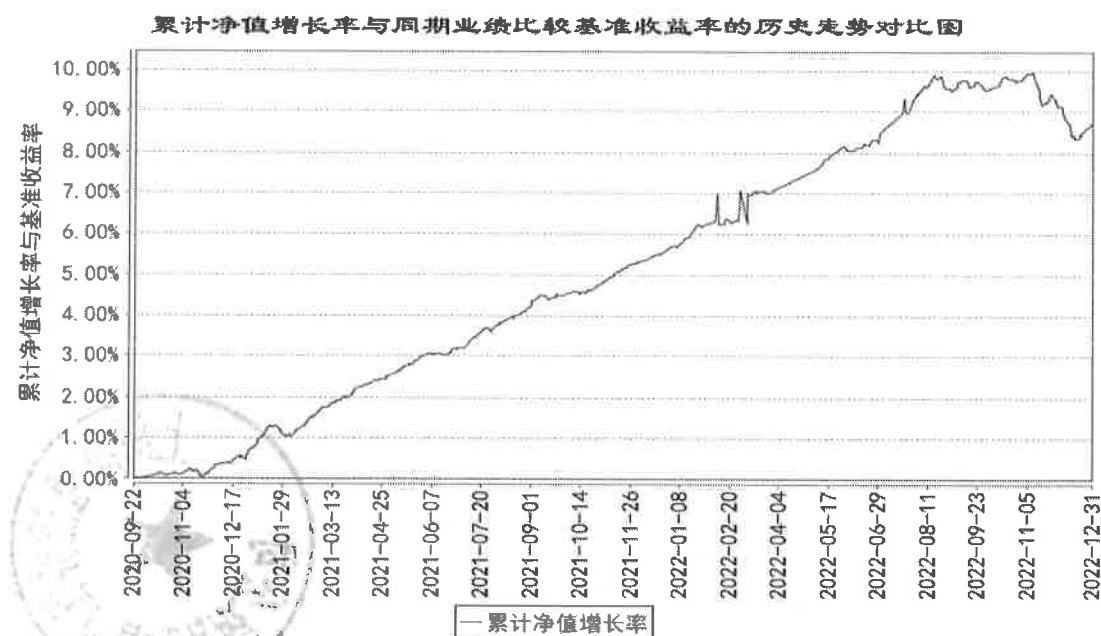
投资组合名称:	海通资管沪盈 3 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2020-09-22
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	中信银行股份有限公司上海分行

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)	55,343,752.94
本期利润(元)	-563,635.91
份额净值(元)	1.0800
份额累计净值(元)	1.0800

(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	56,490,473.40	91.88

	其中：债券	56,490,473.40	91.88
	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	3,598,753.82	5.85
6	银行存款及结算备付金合计	1,387,620.32	2.26
7	其他资产	3,211.37	0.01
8	资产合计	61,480,058.91	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	2228004	22 工商银行二级 01	77,000.00	7,841,623.04	14.17
2	167884	20 新余 02	50,000.00	5,055,039.73	9.13
3	162753	19 鹰投 02	50,000.00	5,007,863.01	9.05
4	163189	20 兰石 01	35,000.00	3,665,780.14	6.62
5	102001887	20 青山湖科 MTN001	33,000.00	3,340,486.93	6.04

(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。

(五) 资产管理计划运用杠杆情况

本集合计划本报告期末的杠杆比率（总资产/净资产）为 111.09%。

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
黄世旺	硕士	10	黄世旺，专户固收二部总监助理。南开大学硕士，拥有 11 年金融从业经验，10 年投资经验，曾先后就职于渤

			海证券固定收益部任高级交易员，信诚基金固定收益部任专户投资经理，中山证券现金管理部任总经理助理兼投资经理，2017年12月加入公司，现任投资经理。2022年2月起任专户固收二部总监助理。
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

2022年四季度，债券市场出现剧烈调整。11月开始，地产和疫情两大交易重点的政策方向明确拐头，地产“三支箭”大幅放松再融资政策，疫情防控在反复中放开，对债券形成明确压制。同时，资金面边际收敛，资金价格向政策利率靠拢，大行融出明显。此外，货币类银行理财整改也临近到期，负债端波动加剧。在三方不利因素叠加之下，债券市场出现11月中旬和12月中旬两轮理财赎回的负反馈冲击，调整较为剧烈。信用利差大幅走阔。12月下旬起，央行持续大幅净投放维稳资金面以及银行理财负债端，债券收益率部分修复。

展望2023年一季度，回购利率中枢可能会缓慢抬升，持续向政策利率靠拢。银行理财端负债端可能仍有扰动的前提下，资金面结构性分化情况可能会较2022年加剧。资金面波动可能将有所放大。基本面方面，整体经济压力仍存。外需方面，2023年将持续回落，将带来库存压力。考虑到2022年宽财政力度已较大，同时疫情防控支出拖累的前提下，2022年宽财政力度更多以托底对冲为主，基建增速难以超过上年度。核心需要持续观察在疫情和地产双放松的环境下，内需是否能有明显起色。短期来看，疫情放松优化在一季度带动一定消费脉冲的概率较大，但持续性当前时点仍需观察。债券票息价值大于久期价值。考虑到信用利差已调整至历史高位水平，特别是中短端信用债已具备较好投资价值。把握调整节奏进行配置。

转债方面，2022年四季度，在权益市场整体震荡向下和债市赎回负反馈的双重压制下，转债估值出现明显压降。当前估值基本稳定，后续若债市再次不稳则可能还有一定压缩空间。2023年，在整体经济弱复苏的大背景下，股市可能整体震荡向上。转债溢价率可能持续消化，上涨驱动力主要来自正股。具体板块来看，成长行业拥挤度在四季度持续消化，当前处于中低水平。金融、地产、消费、医药、计算机拥挤度则有所上升。整体看板块配置由年中的结构性偏向成长已大幅转向均衡。关注出行修复利好的线下经济板块、包括线下餐饮、航空、旅游、低端可选消费。伴随今年竣工节奏加快，关注地产链后周期相关行业，如家装、建筑装饰等。对于拥挤度已有所消化，估值处于低位的光伏、半导体等板块也可逢低配置。

关注高端制造、自主可控等制造业细分产业链。策略侧重 110-120 区间的正股弹性较好品种，以及低溢价率品种。

(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

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	管理人对每笔参与份额的业绩报酬计提如下： 年化收益率 $(R) < B$ ，计提比例 0，业绩报酬 $(Y) = 0$ $R \geq B$ ，计提比例 X ， $Y = A \times (R - B) \times X \times (D / 365)$
------	---

	<p>Y=业绩报酬；</p> <p>B=业绩报酬计提基准，具体为6%；</p> <p>X=业绩报酬计提比例，具体为50%；</p> <p>A=每笔参与份额在上一个业绩报酬计提基准日对应的资产净值。</p>
计提方式	<p>业绩报酬计提基准日为投资者退出日或计划终止日；</p> <p>业绩报酬计提日为投资者退出确认日或计划终止日；</p>
支付方式	<p>管理人负责计算和复核业绩报酬，于每个业绩报酬计提日计提业绩报酬，由托管人于业绩报酬计提日后5个工作日内按照管理人指令从本集合计划资产中一次性支取，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。当发生业绩报酬计算错误时，由管理人负责处理。由此给集合计划投资者和集合计划造成损失的，由管理人承担相应责任。</p>

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11月23日起，茅利伟先生不再担任海通资管沪盈3号集合资产管理计划投资经理，由投资经理黄世旺先生、于瀑夏女士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
2023年01月31日