

# 海通资管年年旺 106 号集合资产管理计划

## 2023 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：2023 年 01 月 01 日-2023 年 03 月 31 日

报告送出日期：2023 年 04 月 28 日



## 一、基本信息

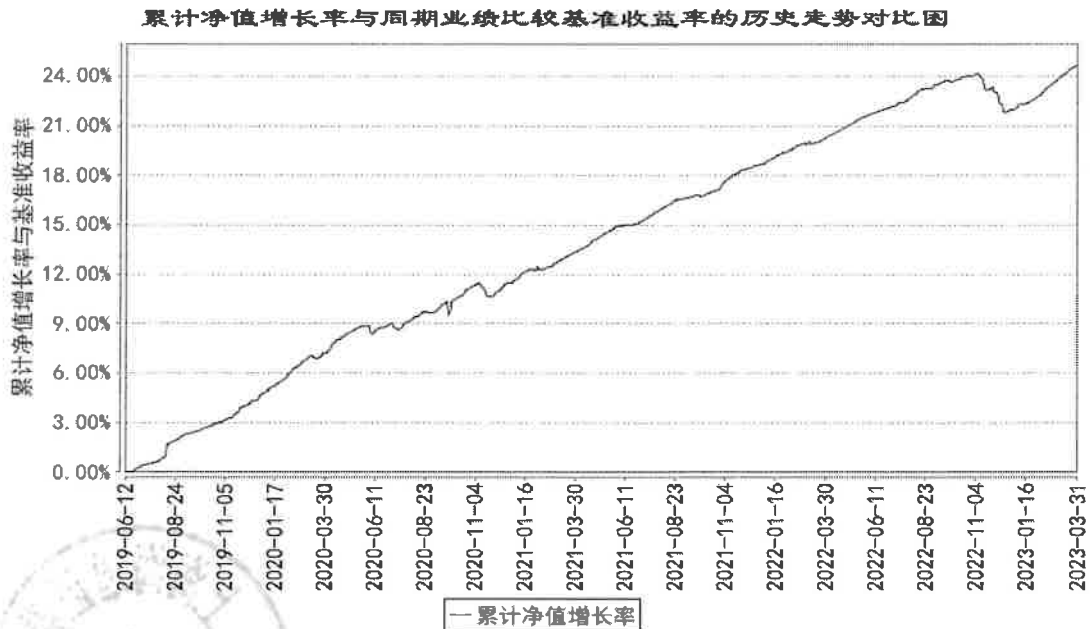
投资组合名称:	海通资管年年旺 106 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2019-06-12
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	招商银行股份有限公司上海分行

## 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)	146,973,498.33
本期利润(元)	3,141,454.02
份额净值(元)	1.0398
份额累计净值(元)	1.2321

### (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	212,803,840.36	99.33
	其中：债券	212,803,840.36	99.33
	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	1,444,507.97	0.67
7	其他资产	0.00	0.00
8	资产合计	214,248,348.33	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	167217	20 众安 01	100,000.00	10,591,000.00	7.21
2	196658	21 新惠 02	100,000.00	10,488,479.45	7.14
3	166713	20 如皋 02	80,000.00	8,477,012.60	5.77
4	167418	20 十堰 01	80,000.00	8,433,600.00	5.74
5	166591	20 萍乡 01	80,000.00	8,411,057.53	5.72

## (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 145.77%。

# 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（主持工作）、专户固收二部总监（主持工作）。
罗克兵	博士	6	罗克兵先生，中国科学技术大学金融工程学博士，6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。
顾玲菁	硕士	5	顾玲菁，投资经理，5年固定收益从业经验，曾任海通资管固定收益部研究员，现任投资经理，负责投资策略研究和信用研究。在地产、城投行业有比较深入的研究。

## (二) 投资策略回顾与展望

基本面上看，虽然部分分项数据斜率有所收敛，但经济中长期向好的趋势不改。开年以来房地产市场弱势复苏，一二线城市新房、二手房销售数据较强，房企中国有开发商的销售增长相对强劲，根据海外经验地产的疫后修复周期一般能持续约三个季度。消费方面，百城拥堵延时指数冲高回调后继续高位企稳，交运数据也表现较好，自发性消费修复尚未结束。此外，国内经济进入低基数阶段，同比数据大概率好转，从票据价格看3月的信贷数据大概率不差，债市面临的宏观环境相对不利。但在居民资产负债表尚待修复、财政政策相对退坡、出口下降的影响下，经济修复的斜率存在放缓的可能性，因此基本面中短期内较难打破震荡的格局。

资金方面季末有所扰动，但整体均衡偏松。资金面大概率维持合理充裕，短期内收紧可

能性较低，因为经济复苏趋势尚未稳定，工业高频数据斜率趋缓，地产高频也有震荡，仍有货币宽松的需求；但进一步宽松可能性也较低，大概率维持“资金利率围绕公开市场操作利率上下波动”的态势。

信用方面，在持续数月的“资产荒”行情后，当前信用利差已经压缩至历史较低水平，后续挖掘空间较小，可以适度调整节奏，边走边观望。经济弱复苏、地产销售逐步修复，信用环境边际改善。但民企地产方面，主体（非担保债券）基本已经撤出债券一级市场，存量债券也在大幅减少，在销售弱复苏的状态下其负债压力依然巨大，整体仍然保持审慎。城投债方面，虽然市场对其强偿债意愿达成较一致的预期，但其偿债能力是恶化的。土地购置费连续两年深度下行对城投现金流的压力在今年体现会更加强烈，地方财政压力大幅承压。同时银行理财负债端不稳定可能会导致一些城投非标项目接续出现问题。虽然今年经济尚未企稳之前出现区域性风险事件发生的概率不高，但仍不排除出现试探性负面舆论的可能性。目前信用利差压缩到历史低位，后续可能会出现估值震荡、分化的行情。

转债市场方面，市场信心主要受国内经济复苏斜率和幅度预期变化的影响，经历了从复苏强预期到适度谨慎修正的过程。从走势上来看，转债跟随正股先后呈现强劲反弹、震荡走弱、二次反弹的形态，中证转债指数收于 496.52 点，涨幅 3.53%。

操作上，信用债仍以中短期限城投债为主要配置方向，控制组合久期，积极使用杠杆套息策略，对信用下沉保持谨慎。在城投债作为底仓的基础上，考虑到当前房地产需求端政策的进一步加码，且部分债券价格仍然具有一定性价比，可以适度挖掘国企央企地产主体的配置和交易机会。同时，以煤炭钢铁为代表的周期产业受益于前期行业整合、以及盈利和财务改善使得偿债能力大幅提升，我们将积极寻找其中的短久期品种的配置机会。

### (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

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) 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04月28日

