

海通年年旺 105 号集合资产管理计划 2024 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：2024 年 01 月 01 日-2024 年 03 月 31 日

报告送出日期：2024 年 04 月 30 日



一、基本信息

投资组合名称:	海通年年旺 105 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2019-04-23
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

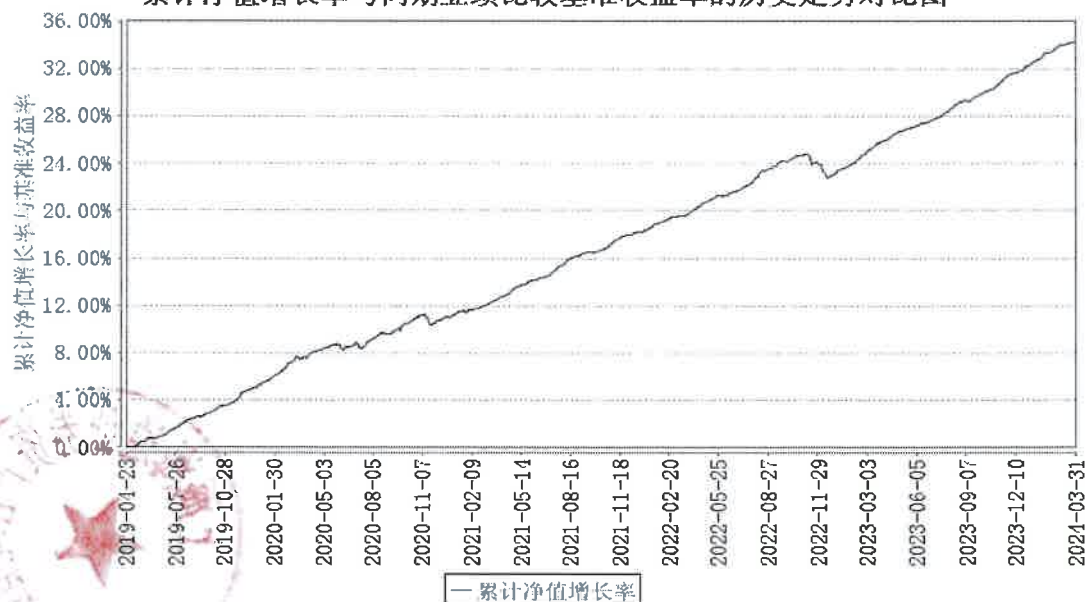
二、资产管理计划投资表现

(一) 基本收益率信息

	本期末
期末资产净值(元)	119,504,787.24
本期利润(元)	1,878,634.63
份额净值(元)	1.0799
份额累计净值(元)	1.3079

(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	-	0.00
	其中：股票	-	0.00

2	固定收益投资	140,772,839.77	98.55
	其中：债券	140,772,839.77	98.55
	资产支持证券	-	0.00
3	基金	-	0.00
4	金融衍生品投资	0.00	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	2,074,392.91	1.45
7	其他资产	0.00	0.00
8	资产合计	142,847,232.68	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	167254	20 景旅 01	70,000.00	7,362,935.62	6.16
2	194526	22 牟中 01	70,000.00	7,322,949.31	6.13
3	032381035	23 凯利建设 PPN002	60,000.00	6,486,954.10	5.43
4	102381379	23 盐城城镇 MTN001	60,000.00	6,418,239.34	5.37
5	194238	22 十堰 01	60,000.00	6,356,880.00	5.32

(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 119.53%。

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
罗克兵	博士	7	罗克兵先生，中国科学技术大学金融工程学博士，7年证券从业经历，3年投资管理经验。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部投资经理。
--	--	--	--

(二) 投资策略回顾与展望

1. 报告期内市场回顾及运作分析

2023 年国内经济曲折修复，一季度经济“脉冲式”反弹后，二季度超预期下行，三季度度有所企稳，四季度再度回踩，有效需求和微观主体活力不足成为突出问题。受中美经济现实和预期的错位、政策周期选择不同以及地缘政治冲突等因素影响，2023 年全球大类资产主要表现出国内股弱债强、欧美股强债弱、商品中黄金表现亮眼的特点。

国际方面，为应对持续的通胀，2023 年各央行持续发布加息政策，部分发达经济体的利率已提升到历史最高水平，抑制需求和降温通胀的效果开始显现。在持续加息环境下美国超预期表现出了较强的经济韧性，欧洲受制于战争及能源依赖影响，经济相对疲弱。

债券市场方面，2023 年整体表现较好，信用利差与期限利差全面压缩。利率债方面，年初市场对于经济的预期较强，利率债震荡上行至年内最高点，3 月份之后市场转而交易“弱现实”，降准降息、存款利率下调，利率债在多重利好下打开下行空间，8 月下旬出现阶段性调整，但持续时间较短。超长期国债表现亮眼，全年 30 年、10 年国债收益率分别下行 37bp、28bp，30Y-10Y 国债期限利差由 22 年底 36bp 压降至 23 年底 27bp，利率绝对水平和期限利差均已压缩到历史低位。信用债方面，全年收益率大幅下行。资产荒延续，城投债融资监管进一步收紧，叠加“一揽子化债方案”的落地和加速推进，城投债供需失衡愈发凸显，高票息个券日益稀缺。城投债收益率方面，3 年 AA 下行 118bp 至 3.03%，3 年 AA（2）下行 144bp 至 3.19%，3 年 AA-下行 207bp 至 4.81%。评级越低，信用利差压缩的越厉害，信用利差收窄至历史低位。

股票市场方面，在 1 月份完成快速修复后，开启震荡行情至 8 月末，后随经济不及预期的影响持续下行。全年 Wind 全 A 指数下跌 5.19%，沪深 300 指数下跌 11.38%，中证 500 指数下跌 7.42%，中证 1000 指数下跌 6.28%，中证 2000 指数上涨 5.57%，红利指数上涨 2.67%，万得微盘股指数上涨 49.88%，中证转债指数下跌-0.48%，高股息、微盘股品种表现较好。报告期内，本产品投资策略上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。期间持续调整组合久期，增配中长久期债券，卖出短的、收益率低的债券，对于增厚组合回报提供了一定的贡献。

2. 宏观经济、证券市场及行业走势展望

展望 2024 年，经济下行压力仍大，稳增长、调结构、防风险是工作重点，稳中求进、以进促稳、先立后破是工作总基调，出现大水漫灌，强刺激的可能性较低，重点关注财政支出力度及地产政策。美联储加息拐点将至，汇率压力缓解，仍有降息、降准空间，总体流动性合理充裕。利率债整体仍处于震荡下行趋势，若没有超预期的宽信用政策出台，收益率上行空间不大。城投债仍处于政策暖风期，本轮化债侧重于短期流动性压力的缓解，对于短期内城投债不发生系统性违约，市场已达成基本共识，化债政策延续的确定性较高。从供需格局来看，城投融资政策从 2023 年四季度以来有进一步收紧态势，高息资产减少或是大概率事件；需求端而言，城投债相较产业债仍是安全性较高的资产，仍将为机构配置重点，资产荒行情或将延续，信用利差预计进一步收窄。

股市方面，当前资产价格隐含悲观的经济预期，股票风险溢价处于高位。短期来看，对于经济的悲观预期使得市场参与者缺乏信心，权益市场增量资金不足。中长期来看，市场风险释放完毕后，中国经济具备较强的韧性，随着库存周期拐点的到来、PPI 上行，企业盈利有望回升。人民币汇率快速贬值阶段或已过去，北向对市场影响降低，投资机会将在市场信心触底，风险偏好改善的环境中到来。市场上涨幅度依赖于经济整体的改善情况，行情可能存在结构性特征。

策略上，票息策略仍然有效，以城投债为主要配置方向，适当拉长组合久期，适度使用杠杆套息增厚收益，防止资金分层风险，恪守分散投资策略，重点关注城投分类管理执行进度及融资政策变化，关注类利率品种投资机会。转债市场继续下探的空间不大，但上涨的动能依赖于经济数据验证，估值水平整体仍偏贵，考虑估值和业绩增长的确定性，在产品积累一定安全垫的前提下，控制仓位择机参与。

(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	按季支付

(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	按季支付

(三) 业绩报酬

计提基准	4.2%
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

自 2024 年 3 月 20 日起，曾丽琼女士不再担任本集合计划投资经理，由原投资经理罗克兵先生继续管理本集合计划。

(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

2024 年 04 月 30 日

