

# 海通资管通聚稳健 4 期 FOF 集合资产管理计划 2023 年年度报告



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：华泰证券股份有限公司

报告期间：2023 年 01 月 01 日-2023 年 12 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:	海通资管通聚稳健4期FOF集合资产管理计划
合同生效时间:	2022-11-04
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	华泰证券股份有限公司

## 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)	8,217,941.40
本期利润(元)	444,918.29
份额净值(元)	1.0592
份额累计净值(元)	1.0592

### (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



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) 资产负债表

资产	期末余额	上年年末余额	负债与所有者权益	期末余额	上年年末余额
----	------	--------	----------	------	--------

货币存款	1,410,807.99	9,828.80	短期借款	-	-
结算备付金	-	-	交易性金融负债	-	-
存出保证金	-	-	衍生金融负债	-	-
衍生金融资产	-	-	卖出回购金融资产款	-	-
应收清算款	-	-	应付管理人报酬	13,366.41	17,666.68
应收利息	-	-	应付托管费	401.03	530.00
应收股利	5,411.53	2,000.95	应付销售服务费	-	-
应收申购款	-	-	应付投资顾问费	-	-
买入返售金融资产	-	-	应付税费	-	-
发放贷款和垫款	-	-	应付清算款	-	-
交易性金融资产	6,821,489.32	11,833,408.40	应付赎回款	-	-
债权投资	-	-	应付利息	-	-
其他债权投资	-	-	应付利润	-	-
其他权益工具投资	-	-	其他负债	6,000.00	-
长期股权投资	-	-	负债合计	19,767.44	18,196.68
其他资产	-	-	净资产：	-	-
-	-	-	实收资本	7,758,977.60	11,794,756.17
-	-	-	其他综合收益	-	-
-	-	-	未分配利润	458,963.80	32,285.30
-	-	-	净资产合计	8,217,941.40	11,827,041.47
资产总计：	8,237,708.84	11,845,238.15	负债与净资产总计：	8,237,708.84	11,845,238.15

(二)利润表

项 目	本期金额	上期金额
一、营业总收入	540,897.33	50,343.79
利息收入	5,231.35	5,534.42
投资收益（损失以“-”填列）	673,026.08	22,508.45
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-137,360.10	22,300.92
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-
其他业务收入	-	-
二、营业总支出	95,979.04	18,596.68
管理人报酬	87,500.48	17,666.68
其中：暂估管理人报酬	-	-
托管费	2,478.56	530.00
销售服务费	-	-
投资顾问费	-	-
利息支出	-	-
信用减值损失	-	-
税金及附加	-	-
其他费用	6,000.00	400.00
三、利润总额	444,918.29	31,747.11
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	444,918.29	31,747.11
五、其他综合收益的税后净额	-	-
六、综合收益总额	444,918.29	31,747.11

(三)所有者权益表

项目	本年金额				上年金额			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上年年末余额	11,794,756.17	-	32,285.30	11,827,041.47	-	-	-	-
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	11,794,756.17	-	32,285.30	11,827,041.47	-	-	-	-
三、本年增减变动额（减少以“-”号填列）	-4,035,778.57	-	426,678.50	-3,609,100.07	11,794,756.17	-	32,285.30	11,827,041.47
（一）综合收益总额	-	-	444,918.29	444,918.29	-	-	31,747.11	31,747.11

(二) 产品 持有人申 购和 赎回	-4,035,778. 57	-	-18,239.7 9	-4,054,018. 36	11,794,756. 17	-	538.19	11,795,294. 36
其中： 产品 申购	4,061,640.9 9	-	238,359.0 1	4,300,000.0 0	11,794,756. 17	-	538.19	11,795,294. 36
产品 赎回	-8,097,419. 56	-	-256,598. 80	-8,354,018. 36	-	-	-	-
(三) 利润 分配	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 其他 综合 收益 结转 留存 收益	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本 年期 末余 额	7,758,977.6 0	-	458,963.8 0	8,217,941.4 0	11,794,756. 17	-	32,285. 30	11,827,041. 47

#### 四、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	-	0.00
	其中：债券	-	0.00
	资产支持证券	-	0.00
3	基金	6,821,489.32	82.81
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	1,410,807.99	17.13
7	其他资产	5,411.53	0.07

8	资产合计	8,237,708.84	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

注：本集合计划本报告期末未持有债券。

## (四) 委托资产投资前五名基金（按市值）明细

序号	基金代码	基金名称	持仓数量 (份)	市值(元)	市值占委托资产净 值比例(%)
1	003589	东吴增鑫宝货币 B	1,800,000.00	1,800,000.00	21.90
2	ZF805B	乾象股票对冲 16号私募证券 投资基金B类份 额	1,002,642.54	1,009,661.04	12.29
3	SJR538	衍复海昇中性一 号私募证券投资 基金	788,270.53	1,008,040.35	12.27
4	SQF236	衍复海昇灵活对 冲一号私募证券 投资基金	833,244.15	974,895.66	11.86
5	SZ638B	乾象股票对冲5 号私募证券投资 基金B类份额	944,610.65	950,278.31	11.56

## (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 100.24%。

## 五、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
张又悠	硕士	9	主要工作经历：现任上海海通证券资产管理有限公司组合投资部副总监，曾任海通期货股份有限公司资产管理部副总经理、海通证券

			财富管理中心交易管理及运营部负责人。
严雯	硕士	8	严雯女士，FRM，上海财经大学管理学硕士，8年证券从业经验，曾先后任职于海通证券、野村东方国际证券、华泰证券。2021年加入上海海通证券资产管理有限公司，现任组合投资部总监助理。
左秀海	硕士	13	左秀海先生，同济大学经济学硕士，13年证券从业经验，曾任海通证券销售交易总部交易管理部经理，海通证券零售与网络金融部交易管理部经理，海通证券财富管理中心交易管理及运营部经理、总经理助理、副总经理，2021年加入上海海通证券资产管理有限公司，现任投资总监（副总经理级）兼组合投资部总监。

## (二) 投资策略回顾与展望

### 宏观环境：

近期，美国经济数据有所分化，但总体仍稳健，没有明显风险：2月ISM PMI从49.1回落至47.8，但Markit PMI从50.7超预期回升至52.2，复苏势头进一步明朗化。1月CPI环比回升至0.5%，但同比仍从3.4%回落至3.1%，PCE同比则从2.62%降至2.4%。2023年四季度GDP数据修正后，消费支出增速上修，说明支撑美国经济的需求端仍强劲。期间，美联储官员公开表态中，有继续推迟降息的迹象。所以，10年美债收益率从4%左右反弹至4.3%左右。

从国内看，2月市场主要关注两大因素：一是“两会”前政策传闻。从春节前后A股护盘开始，市场对今年“两会”政策有比较强的预期，认为可能会设定3.5%的赤字率目标，并新增1万亿特别国债，但“2月召开三中全会”的期待最终落空了；而且，随着官媒密集发布正面“唱响中国经济光明论”文章，市场也下调了两会赤字率目标预期至3%。2月23日中央财经委第四次会议，研究大规模设备更新、消费品以旧换新和有效降低全社会物流成本问题，给两会政策提供了一些线索。二是从春节及之后经济数据看，整体经济总体稳定，但能



否持续明显复苏还需要更多证据。春节期间居民出行和服务类消费景气较好，节后整车货运流量指数基本达到 2023 年同期水平。新房成交数据仍未达到 2023 年水平，但二手房总体平稳。此外，基建相关指标目前仍比较弱，可能和节后低于常年的气温有一定关系。官方制造业 PMI 则从 49.2 回落至 49.1，但 Markit PMI 和美国同步反弹，可能说明出口仍平稳。

策略环境：

权益资产：

本月随着监管层强力维稳干预，前期流动性冲击结束，市场迎来大幅反弹，其中上证指数上涨 8.13%，完全收回 1 月下跌幅度，重回 3000 点重要关口。市场结构方面，前期恐慌下跌的小、微盘个股大幅反弹，涨幅较大，AI 相关的计算机、电子、传媒等也涨幅相对靠前，由于 1-2 月地产销售以及其他宏观经济指标均偏弱，地产、金融、消费等板块反弹幅度有限。本月股票量化策略经历了近几年以来较大的回撤，主要归结为市场结构的极速变化和流动性危机。随着大量资金进入 500ETF 和 1000ETF。量化策略面临的最大的问题就出现了：对冲策略的空头开始大幅跑赢多头，给对冲策略造成了大幅的回撤，由此就引爆了小微盘的流动性危机，而随后大量资金在 2 月 8 日开始买入 2000ETF 为小微盘股票提供流动性，市场的流动性踩踏得到了快速缓解，恐慌情绪大幅扭转，市场开始进入底部反弹。市值大类因子也再次出现了反转，alpha 进入快速反弹阶段。

本轮 alpha 的 crush 的有其特殊的背景和原因，后续市场结构将会逐渐恢复正常，而经历了此次危机，相信有不少以小微盘风格暴露为伪装的伪 alpha 的量化管理人被暴露，在本轮出清完成后，预期量化 alpha 策略会迎来下一个较好的表现周期。

债券资产：

基本面数据方面，2 月 PMI49.1，低于预期，基本面动能仍偏弱；高频数据反应复工进度加快，基本恢复节前水平，地产销售仍偏弱，新政策效果待观察。债券收益率整体继续下行，长端表现更好，超长债交易量持续放大，30 年收益率下行突破一年 MLF 利率，在利差无限压缩、两会即将召开、市场止盈情绪的压力下，3 月 1 日市场利率出现上行，长端短端均出现调整，而本轮债券收益率的下行是长端开始快速下行带动短端，是由基本面决定的走势，目前基本面因素没有变化，债券行情出现反转的可能性相对较低，后续如果稳增长措施落地、基本面出现连续超预期向好、资金面明显收紧，债券行情才可能会反转。短期票息越来越低，交易逐渐拥挤，市场的波动可能加大，但大概率不改整体趋势，重点关注两会的财政政策力度和稳增长诉求。

大宗商品：

相较于权益市场的波动，商品市场表现较为坚挺，本月商品市场呈现震荡行情，南华商品指数先跌后涨，全月收跌-0.87%。短期来看，商品市场处于震荡整理阶段，成交量及成交额有所下降，波动率持续走低。当前量化 CTA 配置以短周期多策略为主，为组合提供多角度收益来源。

套利策略：

二月上旬增量资金大幅买入中证 500ETF 和中证 1000ETF，市场结构发生剧烈变化，市场波动率直冲高位。股票市场日均成交量突破万亿，换手率及波动率持续处于历史高位，节前一周的行情波动率达到了空前的 47%以上，为套利类策略提供了优秀的收益空间，在股票类策略遭遇大面积回撤时，套利类策略实现了收益的累计，为 FOF 产品起到了良好的风险分散和降低波动的作用。

### (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本报告期内未进行收益分配。

## 六、托管人履职报告

详见托管报告。

## 七、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	<p>本集合计划对计划财产中持有的本管理人自身管理的资管产品的部分不收取管理费。本集合计划的管理费按前一日资产净值扣除所持有的本管理人自身管理的且已收取管理费的资管产品份额所对应的资产净值后的余额（若为负数，则取 0）的 1%年费率计提。管理费的计算方法如下：</p> $H = E \times 1\% \div \text{当年天数}$ <p>H 为每日应计提的集合计划管理费；</p>
------	---

	E 为前一日资产净值扣除所持有的本管理人自身管理的且已收取管理费的资管产品份额所对应的集合计划资产净值后的余额。具体不计提管理费的资管产品，需由管理人邮件通知托管人。
计提方式	每日计提
支付方式	按季支付

## （二）托管费

计提基准	本集合计划对计划财产中持有的本托管人自身托管的资管产品的部分不收取托管费。本集合计划的托管费按前一日资产净值扣除所持有的本托管人自身托管的且已收取托管费的资管产品份额所对应的资产净值后的余额（若为负数，则取 0）的 0.03% 年费率计提。托管费的计算方法如下： $H = E \times 0.03\% \div \text{当年天数}$ H 为每日应计提的托管费； E 为前一日资产净值扣除所持有的本托管人自身托管的且已收取托管费的资管产品份额所对应的资产净值后的余额。
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）<6.0%，计提比例为 0%；2、期间年化收益率（R）≥6.0%，计提比例为 10%
支付方式	管理人的业绩报酬的计算和复核工作由管理人主要完成，托管人协助完成并根据业绩报酬划付指令执行相关操作。

# 八、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 2023 年 3 月 16 日起，增加张又悠先生担任本计划投资经理，与原投资经理左秀海先

生、严雯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

本报告期内，本集合计划合同进行了变更并于 2023 年 10 月 26 日起生效。

## 九、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