

海通年年旺 101 号集合资产管理计划 2023 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：国泰君安证券股份有限公司

报告期间：2023 年 10 月 01 日-2023 年 12 月 31 日

报告送出日期：2024 年 01 月 31 日



一、基本信息

投资组合名称:	海通年年旺 101 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2018-09-11
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	国泰君安证券股份有限公司

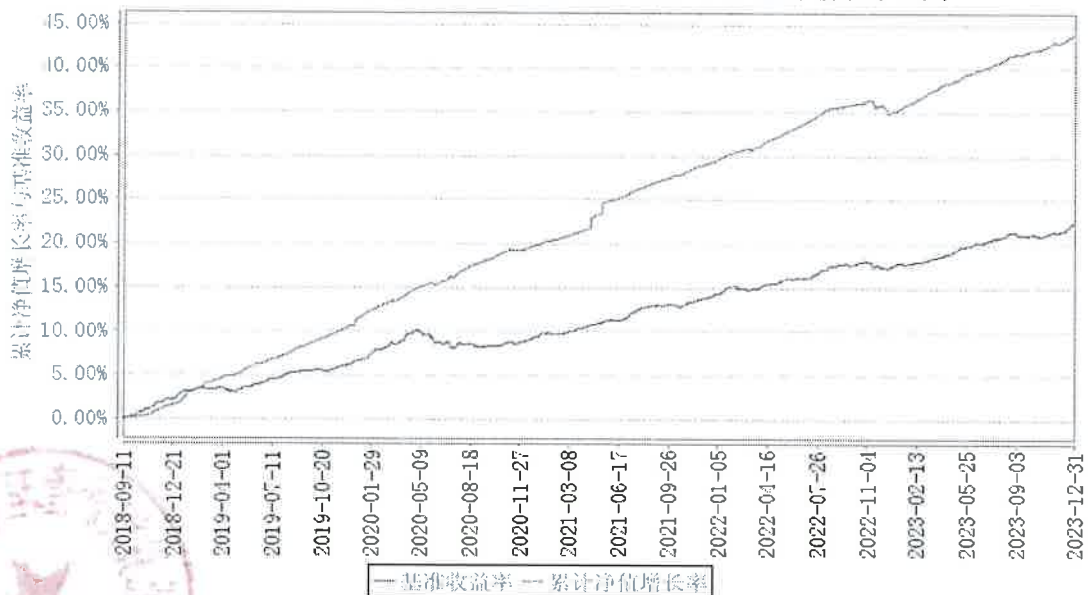
二、资产管理计划投资表现

(一) 基本收益率信息

	本期末
期末资产净值(元)	208,158,494.82
本期利润(元)	2,240,357.60
份额净值(元)	1.0462
份额累计净值(元)	1.3852

(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	-	0.00
	其中: 股票	-	0.00
2	固定收益投资	225,623,762.33	96.15

	其中：债券	225,623,762.33	96.15
	资产支持证券	-	0.00
3	基金	240,570.00	0.10
4	金融衍生品投资	-	0.00
5	买入返售金融资产	5,501,310.97	2.34
6	银行存款及结算备付金合计	3,228,134.01	1.38
7	其他资产	54,435.30	0.02
8	资产合计	234,648,212.61	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：本集合资产管理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	112305176	23 建设银行 CD176	200,000.00	19,735,801.26	9.48
2	196526	21 驻投 03	150,000.00	15,877,376.71	7.63
3	177097	20 合投 01	150,000.00	15,704,136.99	7.54
4	032281017	22 巩义国资 PPN002	150,000.00	15,242,950.82	7.32
5	133118	21 棕榈 01	120,000.00	12,413,901.37	5.96

(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	511380	可转债 ETF	22,000.00	240,570.00	0.12

(五) 资产管理计划运用杠杆情况

本集合资产管理计划本报告期末的杠杆比率（总资产/净资产）为 112.73%。

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

			<p>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、专户固收部总监、投资顾问部总监。</p>
罗克兵	博士	7	<p>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。</p>

(二) 投资策略回顾与展望

1. 报告期内市场回顾及运作分析

国内经济内生增长动能偏弱，四季度各类政策接连出台，但需求和信心不足仍是当前经济的突出问题。受中美经济现实和预期的错位、政策周期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，美国经济动能减弱，通胀出现高位回落趋势，美联储释放鸽派信号，美债利率大幅回落。国内方面，三季度有所企稳的宏观经济又出现走弱的迹象，以PMI为代表的前瞻性指标重返荣枯线以下，并且持续了整个季度。12月PMI进一步走弱，产需两端均进一步收缩，地产投资仍是经济修复最大拖累项。政策方面，稳健的货币政策精准有力，财政力度持续加大。中央财政政策扛起稳增长大旗，万亿国债增发落地。12月政治局会议和中央经济工作会议提出“以进促稳、先立后破”。通胀方面，四季度通胀水平温和回落，侧面印证了有效需求不足、社会预期偏弱。

债券市场方面，四季度利率债收益率先上后下，中枢下行，曲线呈现牛平特征。10月央行公开市场操作持续净回笼，叠加特殊再融资债密集发行，新增万亿特别国债，对债市供给端和资金面产生影响，月末最后一天下午，银行间市场资金突然变得异常紧张，利率飙升，隔夜利率直冲50%历史高点。11月后资金面边际转松，PMI回落，叠加国债增发落地后利空已阶段性出尽，货币政策表态相对积极，市场对降准在内的宽货币政策仍有一定期待，市场情绪有所企稳，10年期国债收益率重新回落至2.56%。信用方面，随着“一揽子化债方案”的落地和加速推进，市场对城投资产的担忧短期缓解，城投债出现抢券行情，高票息个券日益稀缺。城投债收益率方面，3年AA下行27bp至3.03%，3年AA(2)下行43bp至3.19%，3年AA-下行98bp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，市场对经济复苏状态的分歧加大，主要权益指数除10月底有一波行情外，整体呈下行趋势。四季度Wind全A指数下跌3.84%，沪深300指数下跌7%，中证500指数下跌4.6%。从中信一级行业来看，煤炭(上涨4.5%)、电子(上涨4%)、农林牧渔(上涨1.8%)表现较好，地产产业链表现较差，房地产下跌13.8%、建材下跌13.2%、建筑下跌9.1%，此外，电新板块较为低迷，下跌9.4%。权益走弱下，转债市场热度同样降低，四季度中证转债指数下跌-3.22%，转股溢价率压缩，YTM为正的转债数量迅速上升。防御情绪带动下，高评级转债、双低转债、低价转债、小盘转债表现相对较优。

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，全球经济放缓，国内房地产仍有较大下行压力，企业、居民资产负债表收缩，有效需求不足，经济下行压力较大，处于弱复苏格局，低通胀格局或将长期延续。稳增长、调结构、防风险仍是2024年的工作重点。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，总体宽信用政策处于“拖”的状态，货币政策将积极配合，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，但权益市场风险仍有待释放。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。转债市场继续下探的空间不大，但上行的动能不甚明确，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

序号	权益登记日	除息日	每 10 份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	本期利润分配合计	备注
1	2023-10-30	2023-10-30	0.460	10,289,298.19	44,966.65	10,334,264.84	-
合计	-	-	0.460	10,289,298.19	44,966.65	10,334,264.84	-

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	管理费按前一自然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 为前一自然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，则推广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	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，托管人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

序号	名称	当期发生数 ^{注1}	持仓数量 ^{注2}	市值（元）
1	23 赣建 D4	0.00	100,000.00	10,050,000.00
2	23 平发 D3	本报告期内买入 120,000.00 张， 卖出 120,000.00 张	0.00	0.00
3	23 商古 D5	本报告期内买入 70,000.00 张，卖 出 70,000.00 张	0.00	0.00

注：1、当期发生数为当期交易轧差后的结果。

2、若资产为股票，单位为股；若资产为债券，单位为张；若资产为资产管理产品，单位为份额。

(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01月31日

