

海通年年旺 105 号集合资产管理计划 2024 年 2 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 04 月 01 日-2024 年 06 月 30 日

报告送出日期：2024 年 07 月 31 日

一、基本信息

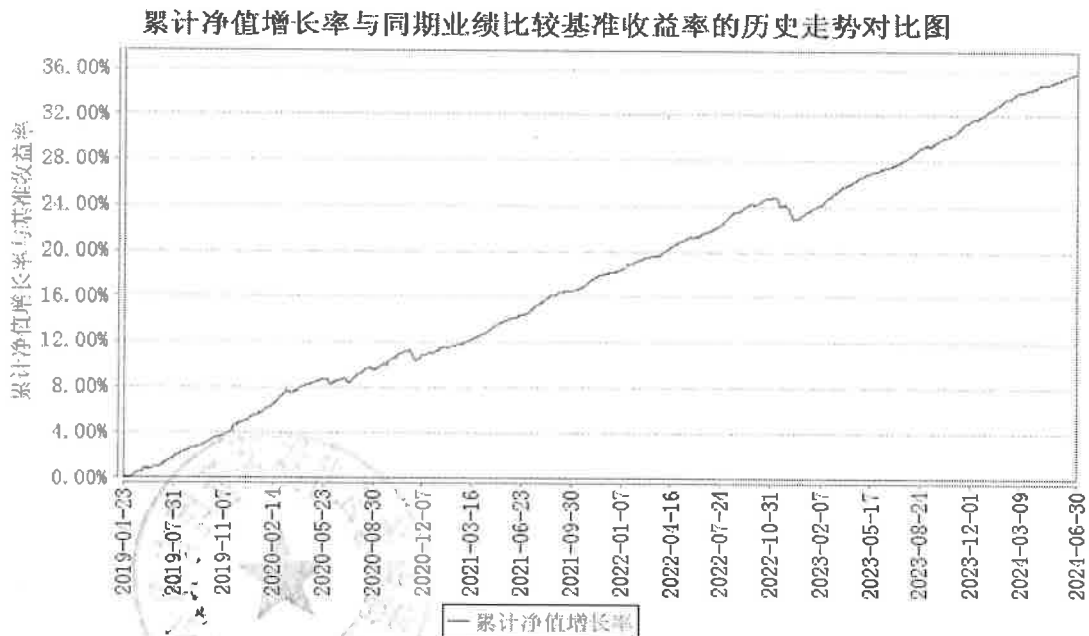
投资组合名称:	海通年年旺 105 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2019-04-23
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	招商银行股份有限公司上海分行

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)	81,650,203.74
本期利润(元)	-383,931.77
份额净值(元)	1.0332
份额累计净值(元)	1.3192

(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	101,382,226.03	93.83
	其中：债券	101,382,226.03	93.83
	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	6,672,356.71	6.17
7	其他资产	0.00	0.00
8	资产合计	108,054,582.74	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	7,415,838.36	9.08
2	032381035	23 凯利建设 PPN002	60,000.00	6,673,514.75	8.17
3	032380832	23 咸宁高新 PPN001	60,000.00	6,399,665.57	7.84
4	251905	23 饶数 02	60,000.00	6,271,785.21	7.68
5	252050	23 寿远 01	55,000.00	6,129,403.42	7.51

(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 132.34%。

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

债市方面，资产荒、央行提示长债风险和重要会议前风险偏好的提振程度是二季度债券市场的主要影响变量，整个二季度债市分成三个阶段。第一阶段，4月刚开始延续一季度的强势行情，尤其是禁止手工补息高息揽储后，存款搬家，资产荒逻辑进一步强化，10年期国债收益率下行至地点2.22%；第二阶段，4月23日央行有关部门负责人接受金融时报采访，提示长债利率风险，长债发生大幅调整，10年期国债最大调整幅度为13BP；第三阶段，债市短期资产荒逻辑和中长期债市没有大的调整风险共振，市场面对央行长端利率合意区间的引导趋向脱敏，10年期国债收益率在6月底收在2.2058%，创二季度新低。30年、10年国债收益率二季度分别下行3.82bp、9.68bp，30Y-10Y国债期限利差走扩至22bp。信用债方面，各等级信用利差继续压缩，中低等级信用利差下行幅度更为明显。3年期AAA、AA+、AA、AA-信用利差二季度分别下降6.48bp、8.48bp、11.48bp和6.45bp。由于地方政府债务管理加强，二季度城投债发行额仅为去年同期的78%，净融资额转负，资产荒格局延续，高票息个券日益稀缺。城投债收益率方面，3年AA+下行40bp至2.24%，3年AA下行45bp至2.29%。股票市场方面，二季度走出冲高回落的走势，大中小盘涨跌互现，分化较大。二季度Wind全A指数下跌5.32%，沪深300指数下跌2.14%，中证500指数下跌6.50%，中证1000指数下跌10.02%，中证2000指数下跌13.75%，红利指数下跌2.43%，万得微盘股指数下跌12.27%。二季度转债市场先涨后跌，6月份以来转债受到小微盘调整、正股退市风险、信用评级下调等问题的叠加影响跌幅明显，中证转债指数二季度整体微涨0.75%。总体来看，小盘股表现较差，低估值、权重股、“红利主题”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，信用债、利率债交易策略、转债投资为辅。期间持续调整组合久期、优化组合配置，通过拉长久期、票息挖掘提升组合静态收益的同时，获取资本利得收益。

2. 宏观经济、证券市场及行业走势展望

展望后市，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，重点关注下半年重大会议、财政支出力度及地产政策。随着美联储降息周期的到来，汇率压力缓解，国内仍有降息、降准空间，总体流动性合理充裕。若没有超预期的宽信用政策出台，利率债收益率上行空间不大。城投债仍处于政策暖风期，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，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，新旧动能转换仍需时间，外部贸易冲突仍可能加剧，市场仍有风险待释放，股市行情仍然比较艰难，机会仍需等待。

策略上，注重久期与信用之间的平衡，票息策略仍然有效，以城投债为主要配置方向，增加金融债、利率债的配置比例，适当拉长组合久期，采用哑铃结构兼顾票息和流动性，适度使用杠杆套息增厚收益，恪守分散投资原则，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。转债市场的表现依赖与权益市场表现，短期受信用风险、股市行情的影响，难有系统性机会，总体控制仓位参与，感知机构情绪。

(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	2024-05-22	2024-05-22	0.580	6,166,824.66	251,812.62	6,418,637.28	-
合计	-	-	0.580	6,166,824.66	251,812.62	6,418,637.28	-

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	0.500%
计提方式	每日计提
支付方式	按季支付

(二) 托管费

计提基准	0.025%
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	年化收益率
计提方式	期间年化收益率(R) ≤ 3.5%，计提比例为 0%；期间年化收益率(R) > 3.5%， 计提比例为 60%
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

2024年07月31日

