

海通资管锐思汇智 2 号 FOF 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：南京银行股份有限公司

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:	海通资管锐思汇智 2 号 FOF 集合资产管理计划
合同生效时间:	2021-03-08
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	南京银行股份有限公司

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)	32,314,152.42
本期利润(元)	-762,262.35
份额净值(元)	0.8424
份额累计净值(元)	0.8424

(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) 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	31,211,625.51	96.37
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	1,174,180.73	3.63
7	其他资产	405.78	0.00
8	资产合计	32,386,212.02	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	166301	华商新趋势优选混合	236,533.33	2,157,657.04	6.68
2	161115	易方达岁丰添利债券(LOF)A	998,199.94	1,647,628.82	5.10
3	110018	易方达增强回报债券B	1,097,293.34	1,536,210.68	4.75
4	630008	华商策略精选混合	926,982.96	1,417,356.95	4.39
5	017493	东方红新动力混合C	336,686.35	1,307,353.10	4.05

(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 100.22%。

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
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

1、二季度美国经济复苏初现弱化迹象，未来或进一步弱化。（1）二季度以来，代表跨国公司经营状况的 ISM PMI 回落至 48.5；但更多体现美国国内经济状况的 Markit PMI 仍有所反弹。这说明，全球这一轮制造业复苏主要是发达国家需求复苏（且对就业拉动不明显），中国表现不佳，所以复苏力度很弱。（2）二季度美国经济弱化的最明显体现是通胀回落，6 月份 CPI 环比持续回落至 0.2%，并连续两个月处于季节性较低位置；6 月份 PPI 环比-0.85%，为年内首次转负。（3）历史上，美国制造业复苏一般能持续 1-2 年。目前这个复苏期开始于 2023 年 6 月份之后，并在 2024 年一季度得到强化。目前看来，随着 ChatGPT 带来的资本开支放缓，下半年美国经济弱化的概率在上升。美国经济适度衰退的预期和美联储降息的预期并存，欧洲央行实际上已经率先降息，由此对美联储政策和全球资产定价带来影响。

2、二季度中国经济数据继续弱化，下半年或进一步弱化。（1）6 月份制造业 PMI 持平于 49.5，5-6 月中国工业和制造业已进入被动补库存阶段。地产政策放松效果有限，内需疲弱，服务业进一步走弱。通胀维持较低水平。（2）二季度政策预期基本落空，反而出现了补税、金融整顿加码、社融货币打击空转等收缩性政策，明显打击了投资者风险偏好。（3）由于美中利差太高，人民币汇率贬值压力持续存在，并明显压缩了货币宽松的空间，也压制了投资者的风险偏好。（4）总体上，近年来因为内需疲弱，中国经济对出口和制造业的依赖加深。下半年中国经济的节奏在很大程度上取决于外需，7-8 月原本是传统旺季（欧美圣诞节备货需求），但在外部贸易保护主义越来越强的背景下，中国经济状况估计难以明显好转。在投资率过高和内需低迷的环境下供求关系持续恶化，未来需要警惕中国经济压力从利润表向资产负债表传导的风险。

3、上述宏观经济和政策环境对美股的影响还不明显，但对美债收益率、美元汇率和商

品的影响已经有所显现。(1) 10 年美债收益率在 4.2%-4.7% 区间反复震荡, 并有所回落。

(2) 美元指数总体仍有所反弹, 但全球外汇市场的脆弱性在增加, 日元大幅贬值, 并破 160 大关。为了美国经济如果衰退, 美元指数可能会下跌。(3) 疫情后, 美国经济总需求对全球资产的定价影响力上升。一旦美国衰退, 则通胀预期将回落, 大宗商品价格会有回调压力——比如黄金价格目前相对 CPI 指数已经相当高, 原油价格也在很大程度上会和美元指数正相关波动, 一旦未来美国衰退, 资金涌入美债, 则商品价格有回调压力。(4) 美股尚未受到太大冲击, 因为美股受益于 ChatGPT 带来的估值上升和盈利增长(特别是以英伟达算力为代表的科技板块)。但随着美股估值开始接近历史较高区间, 如果未来美国经济衰退预期深入, 美股估计也会陷入阶段性震荡。(5) 特朗普是一个很大的变数, 可能扰乱市场预期和资产价格的轨迹。

4、对中国资产而言, 受制于几大影响:(1) 经济转型期就业和收入预期恶化, 内需低迷, 投资者避险情绪持续高涨, 所以避险是二季度国内市场的首要因素, 这不仅体现在大类资产上(债强股弱), 也体现在 A 股的交易结构上, 消费类板块相对弱势, 而类债性的资产(高股息率) 总体仍有相对收益。(2) 在 5 月份美国衰退预期发酵前, A 股投资者还热衷于寻求价格上涨板块进行投资(如畜牧业)。但随着内需低迷深入到更多领域、美国经济衰退预期上升和欧盟启动贸易保护主义政策, 出海逻辑(家电和工程机械)、涨价逻辑(生猪)、甚至部分高股息率板块(煤炭) 都开始降温; 大宗商品回调也压制了一些周期板块的投资机会(工业有色)。(4) 仅有银行等少数板块仍相对坚挺, 但也因为估值上升和投资逻辑恶化, 恐怕越来越难以持续(银行净息差下降和资产质量恶化)。(5) 在这样的环境下, A 股市场赚钱效应差, 市场成交额持续下行。债券市场则整体呈现资产荒, 央行多次发声打击债券炒作, 但效果有限。

5、展望后市, 长期的矛盾无法缓解——投资类过高、产能过剩、国际摩擦加剧、人口老龄化恶化过快等。所以, 通缩风险仍是中长期中国经济最大的问题所在。下半年, 因为外需弱化, 中国经济的供求关系可能是恶化的, 地缘环境也可能是恶化的, 所以市场风险偏好的提升有待外生性因素出现(如政策转向、中美和解等)。这意味着, 债券收益率大趋势仍是下行的, 投资收益中枢仍有下降压力。A 股市场则会持续呈现类似过去半年多的“熊市底部大幅震荡”的特征(类似国内外各种市场熊市后半段的特征), 估值难以提振, 但反弹尤显珍贵。在这样的环境下, A 股市场的投资必须强化择时和行业配置, 必须给投资更多的耐心和对市场环境更深刻的理解, 才能稳健地走过这一段转型期。

(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	0.800%
计提方式	每日计提
支付方式	按季支付

(二) 托管费

计提基准	0.020%
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) < 6%，计提比例为 0%；期间年化收益率 (R) ≥ 6%，计提比例为 20%
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，托管人根据业绩报酬划付指令执行相关操作。

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