

# 海通资管通聚 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：华泰证券股份有限公司

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

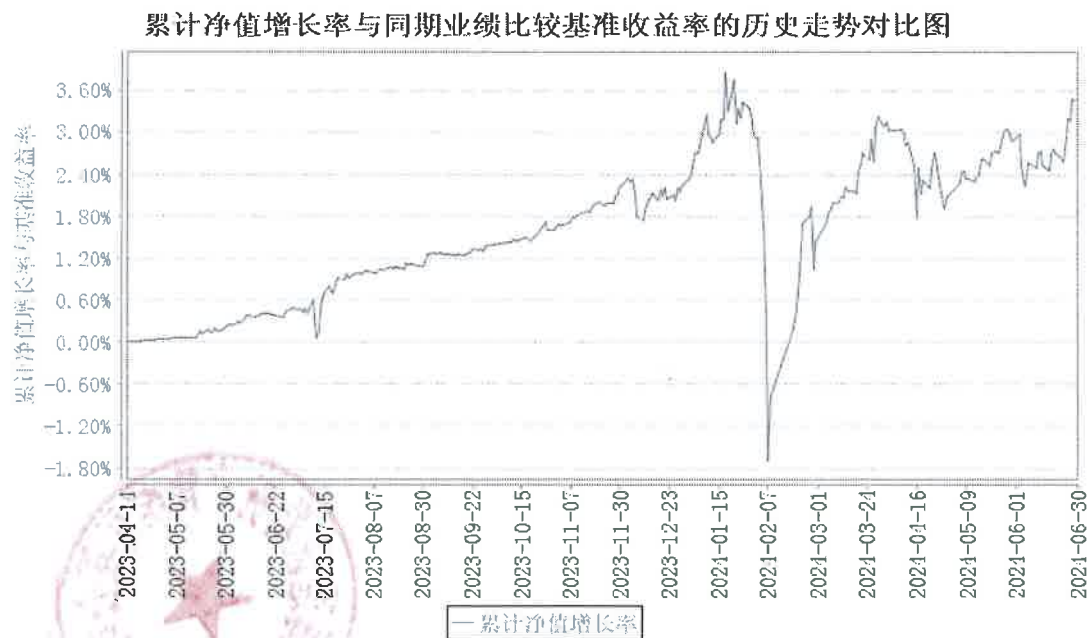
投资组合名称:	海通资管通聚 2 号 FOF 集合资产管理计划
合同生效时间:	2023-04-14
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	华泰证券股份有限公司

## 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)	16,975,072.19
本期利润(元)	-42,826.21
份额净值(元)	1.0347
份额累计净值(元)	1.0347

### (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	-	0.00
	其中：债券	-	0.00
	资产支持证券	-	0.00
3	基金	12,981,808.80	76.22
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	4,050,117.58	23.78
7	其他资产	0.00	0.00
8	资产合计	17,031,926.38	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	ND170A	量派对冲 9 号私募证券投资基金 A 类份额	2,814,900.44	3,726,646.69	21.95
2	SZ638B	乾象股票对冲 5 号私募证券投资基金 B 类份额	3,001,025.23	3,079,051.89	18.14
3	SJR538	衍复海昇中性一号私募证券投资基金	2,271,990.95	2,989,031.29	17.61
4	AGZ17A	量派 CTA 八号私募证券投资基金 A 类份额	2,137,790.30	2,175,842.97	12.82
5	SJX371	宽德灵活对冲 2 号私募证券投资基金	802,568.22	1,011,235.96	5.96

## (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 100.33%。

## 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。
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。
张又悠	硕士	11	张又悠，FRM，爱丁堡大学金融数学硕士，11年证券从业经验，曾任海通证券财富管理中心交易管理部经理、海通期货资产管理部副总经理，2022年加入上海海通证券资产管理有限公司，现任组合投资部副总监。

### (二) 投资策略回顾与展望

宏观环境：

6月份，美国经济数据震荡分化。（1）6月份ISM PMI从48.7继续回落至48.5；但更多体现美国国内经济状况的Markit PMI继续反弹，持续好于体现跨国公司业绩的ISM PMI。上述数据说明，全球这一轮制造业复苏周期力度很弱，而且主要复苏在发达国家，中国表现不佳。从复苏周期而言，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，所以从时间角度而言可能还不会很快进入衰退。5月新增非农就业人数

反弹至 27.2 万人，在一定程度上缓解了衰退担忧，但并不算强，而且值得注意的是，本轮制造业 PMI 的反弹并没有伴随整体就业反弹，说明美国整体经济周期是比较平的。（2）5 月份，美国通胀压力有比较明显缓解。CPI 环比从 4 月份的 0.4% 进一步回落至 0.2%，并连续两个月处于季节性较低位置；PPI 环比-0.85%，为年内首次转负。CPI 同比从 3.4% 回落至 3.3%，PPI 同比进一步从 0.1% 回升至 0.5%（基数效应）。5 月份欧元区 PMI 等数据不如美国，美国通胀缓解，所以有限的衰退逻辑压制了商品和美债收益率（除了美股）。（1）5 月份美联储官员的政策态度变化不大，但市场降息预期回升。10 年美债收益率从 4.5%-4.6% 区间回落至 4.2%-4.4%。美国财政部二季度净发债 1300 亿，相比 2023 年明显回落，这可能会加剧美国经济衰退的担忧。（2）美元指数先跌后涨，总体仍呈反弹态势，日元大幅贬值，并破 160 大关。（3）疫情后，美国经济总需求对全球资产的定价影响力上升，所以，随着美国衰退预期上升，大宗商品价格也继续回调。但中东和乌克兰地缘冲突加剧，原油价格出现反弹。（4）地缘冲击仍在恶化，贸易保护主义越来越严重，产能过剩的担忧在扩大到更多行业，美国大选也会影响各国政策，接下来供应链脱钩或将加快，其对商品价格的影响仍值得高度重视。（5）2023 年初以来，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），持续反弹。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。值得注意的是，随着拜登和特朗普辩论会特朗普占优，市场认为共和党可能同时控制国会和白宫，认为刺激经济的概率上升，所以美债收益率在 6 月底 7 月初大幅反弹。

从中国国内看，6 月份有几件大事。（1）经济数据（内需）继续弱化。6 月份制造业 PMI 持平于 49.5，但从结构上看，5-6 月中国工业和制造业已进入被动补库存阶段。而且，地产放松效果不明显，内需疲弱，服务业进一步走弱。目前中国经济和就业的稳定较多依赖出口和制造业，7-9 月是传统旺季（外需驱动），经济能否复苏取决于欧美圣诞节备货需求能否有效释放。在外部贸易保护主义越来越强的背景下，中国经济供求关系或进一步恶化。接下来需要高度关注出口和制造业就业。此外，中国经济中长期逻辑的压力来自投资率过高和内需不足，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。（2）6 月份原本政策预期较高，但最终都基本落空，陆家嘴论坛和 7 月份会议的相关表态都不及预期。反而出了几个利空政策：一是补税风声鹤唳；二是对私募、公募、券商等的金融整顿加码，其对市场流动性的压制深化。（3）人民币汇率贬值压力仍大，并明显压缩了货币宽松的空间。在人民币有序贬值的同时，债券市场仍强势，央行对国际利差的担忧上升，所以在 7 月 1 日宣告要借入国债，压制市场交易长期国债的热情。与此同时，A 股跌破 3000 点，引发了

更大力度的护盘，但北向仍持续大幅流出，内地资金则参与意愿低迷，所以市场整体表现低迷。在美国衰退担忧的影响下，大宗商品回调，A股高股息率和涨价等前期强势板块也暂时熄火，仅有银行等少数板块相对坚挺，总体赚钱效应和成交低迷。

策略环境：

权益资产：

近期茅台批价持续下探引发大家对白酒消费以及中高端消费的质疑和担忧，食品饮料板块大幅回调拖累市场。叠加5月社融数据依然偏弱，投资者对经济前景偏悲观，汇率承压导致北向资金也持续流出，上证指数再度跌破3000点。海外方面，虽然美国经济数据有一定反复，致使市场对美联储的降息预期也出现后移。但在AI概念板块带动下，纳斯达克指数创历史新高。而国内TMT板块在海外映射下逆势上涨。

股票量化方面，市场出现了较大的下跌调整，成交量持续萎缩，个股跌多涨少，市场赚钱效应和情绪较差，不利于pure alpha的获取，但受益于500指数表现最弱，本月市场中性策略普遍录得较好的正收益。

债券资产：

过去两周，债券收益率整体下行，其中，超长端利率债与信用债表现较好。债券收益率下行主要受到经济与信贷数据偏弱、金融时报报道降存款利率或还有空间、潘行长提及MLF定价作用或逐步弱化等因素影响。展望后市，基本面外需有支撑、内需偏弱。5月制造业投资增速较为平稳，基建投资、房地产投资当月同比增速均有所走弱，短期依然面临有效需求不足的制约。5月新增人民币贷款0.95万亿元，居民与企业均不强，或指向当前经济面临有效需求不足。资金方面，近期资金利率有所上行，呈现银行紧、非银松的特征。近期资金波动主要受到政府债发行以及税期扰动，但存单利率仍持续下行，反映出市场对中长期资金预期偏松。考虑到6月底财政投放规模较大，6月信贷需求偏弱，以及政府债融资有所回落，预计6月末资金扰动不大。在基本面核心矛盾未改与资产荒机构配置需求仍较强的背景下，债券收益率上行的空间或相对有限，把握收益率上行后的配置机会。

大宗商品：

本月，商品市场下跌调整，因缺乏新的驱动，绝大部分板块调整后陷入窄幅震荡。成交、持仓额、成交持仓比持续回落，市场交投情绪依然较差，叠加在趋势反转和波动率下滑的环境下，对趋势跟踪类策略运作较为不利。不过由于板块间表现分化外加期现回归，基本面与截面类策略表现较好。

套利策略：

本月，A股市场流动性大幅下滑，日均成交额7200亿元，市场波动率13%，市场盈利机会较薄，套利和高频策略平均收益率在0.4%左右，相较上个月有所下滑，但仍在守住回撤的前提下为产品提供了不错的收益。

### (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	1.000%
计提方式	每日计提
支付方式	按季支付

### (二) 托管费

计提基准	0.030%
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。
------	--

## 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

截至本报告期末，董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东及其他关联方参与本集合计划的总计持有金额为 2,066,448.05 元。

### (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

