

海通怡然恒旭 1 号集合资产管理计划 2023 年 1 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：招商证券股份有限公司

报告期间：2023 年 01 月 01 日-2023 年 03 月 31 日

报告送出日期：2023 年 04 月 28 日



一、基本信息

投资组合名称:	海通怡然恒旭 1 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2015-08-04
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	招商证券股份有限公司

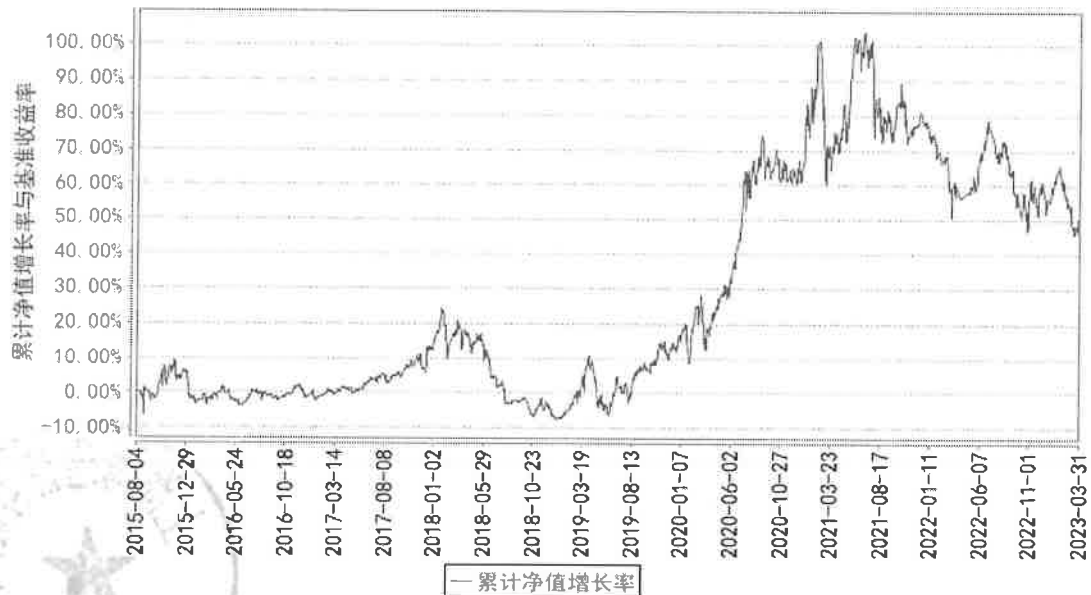
二、资产管理计划投资表现

(一) 基本收益率信息

	本期末
期末资产净值(元)	10,322,943.43
本期利润(元)	-353,740.96
份额净值(元)	1.4882
份额累计净值(元)	1.4882

(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	7,340,046.62	70.90
	其中：股票	7,340,046.62	70.90

2	固定收益投资	1,914,695.56	18.49
	其中：债券	1,914,695.56	18.49
	资产支持证券	-	0.00
3	基金	-	0.00
4	金融衍生品投资	-	0.00
5	买入返售金融资产	1,035,698.54	10.00
6	银行存款及结算备付金合计	22,545.87	0.22
7	其他资产	39,700.00	0.38
8	资产合计	10,352,686.59	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

序号	股票代码	股票名称	持仓数量(股)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
1	688598	金博股份	5,600.00	1,050,840.00	10.18
2	03690	美团-W	6,310.00	792,670.62	7.68
3	002371	北方华创	2,200.00	584,870.00	5.67
4	603517	绝味食品	12,000.00	525,720.00	5.09
5	603606	东方电缆	10,000.00	493,100.00	4.78
6	688111	金山办公	1,000.00	473,000.00	4.58
7	300496	中科创达	4,000.00	433,400.00	4.20
8	600050	中国联通	70,000.00	379,400.00	3.68
9	603486	科沃斯	3,000.00	247,800.00	2.40
10	300413	芒果超媒	6,000.00	223,440.00	2.16

(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	113633	科沃转债	3,000.00	330,591.37	3.20
2	113061	拓普转债	1,940.00	255,969.45	2.48
3	110079	杭银转债	2,000.00	227,913.15	2.21
4	123161	强联转债	2,000.00	226,802.74	2.20
5	132026	G 三峡 EB2	2,000.00	213,786.58	2.07

(四)委托资产投资前五名基金（按市值）明细

注：本集合资产管理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

本集合资产管理计划本报告期末的杠杆比率（总资产/净资产）为 100.29%。

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
胡光华	硕士	14	经济学硕士，曾任海通证券投资顾问、金融产品部负责人，现任海通怡然恒旭1号投资主办人。

(二) 投资策略回顾与展望

行情回顾：2023年一季度，受益于经济复苏预期改善，同时中国特色估值体系、人工智能等主题持续演绎，A股市场整体震荡上行态势，涨跌幅表现位列全球15个主要资本市场第8名。在中信30个一级行业中，共有26个行业录得上涨，其中计算机、传媒、通信、电子、建筑位居涨幅前列，房地产、消费者服务、综合、银行、电力设备录得下跌。

后市展望：我们维持“当前处于全球地缘政治冲突动荡期、促进国内经济复苏的关键期、资本市场估值体系的重构期”的判断：首先，当下全球政治经济秩序面临重大变局，俄乌冲突仍然持续，美国通胀隐忧、欧洲复苏延宕等强化外需的不确定性。美元加息有望迎来拐点，将对全球资金流向及大类资产定价将产生深远影响；中东迎来和解潮，将为“一带一路”、“双循环”、人民币国际化等战略举措注入新活力、提供新契机。其次，随着两会落幕，中国式现代化建设的各项工作已全面启动。与此同时，中央强调“实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来”，推进自主可控“只许进不许退”，意味着经济复苏不会“一蹴而就”，而是在此过程中，如何推动卡脖子工程实现自主可控，如何促进创新科技领域实现战略突破，进而实现经济社会的升级转型，或是当下政策的核心要义。最后，在中国式现代化框架下提出建立中国估值体系，有望引领资本市场估值再平衡。传统估值逻辑侧重于考量收入和利润增速、自由现金流等方面，不能充分反映国央企承担更重的国计民生任务的价值，在“房住不炒”的基调下，如何在中国特色估值体系的框架盘活股权市场、进而有效支撑中国式现代化建设，将具有深远的意义。基于以上，我们将持续关注复苏产业链演绎，持续挖掘“强预期弱现实”下的结构性机会；关注信创、人工智能、数据要素市场等战略卡位和科技引领投资方向。

延续上期对“长期投资、价值投资、逆向投资和组合投资”的解读，本次聚焦于组合投资。我们一直强调，投资是收益性、流动性和安全性三者之间进行平衡，而组合投资是安全性和收益性的双重需要。首先，组合投资能够降低风险。投资的目的是在获得最大收益的同

时能够将风险降至最低，由于不同资产之间存在或多或少的相关性，通过组合投资所得到的风险回报会小于单一资产的风险回报。其次，组合投资可以避免灾难性结果。投资者都致力于筛选最优的投资标的，但投资结果是后验的。从行为金融学角度，大部分人都存在过度自信的行为偏差，对自己熟悉的事物更愿意投入，但自身认知局限性会导致无法回避“黑天鹅事件”的发生。最后，组合投资有助于复盘并纠偏投资策略。构建投资组合是个创造的过程，需要不断地尝试和优化，最终形成科学合理的投研决策框架。在一个组合里，可以更为直观对比不同标的的收益贡献、回撤波动等，对比复盘筛选逻辑并进行持续优化，促使更好地理解自己的投资偏好、认知偏差、思维盲点，并采取有针对性的投资纪律。

(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	本集合计划的管理费按前一日集合计划的资产净值计提，管理费的年费率为0.8%
计提方式	每日计提
支付方式	按季支付

(二) 托管费

计提基准	本集合计划托管人托管费按前一日集合计划资产净值的0.05%年费率计提
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该份额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	计提方式：1、C 份额绝对收益率 (R) <10%，计提比例为 0%；2、C 份额绝对收益率 (R) ≥10%，计提比例为 10%
支付方式	当集合计划进行收益分配、委托人退出或集合计划终止时，由管理人负责计算业绩报酬，托管人不负责复核，仅根据管理人的指令将扣除业绩报酬和退出费用的退出款项转入销售机构在注册登记机构的资金账户。

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 9,461,383.84 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

2023年04月28日

