

安信资管丰收信盈1号集合资产管理计划

2023年第4季度报告

资产管理人:安信证券资产管理有限公司

资产托管人:上海浦东发展银行股份有限公司杭州分行

§1 重要提示

本报告由集合计划管理人编制。托管人上海浦东发展银行股份有限公司杭州分行根据本集合资产管理计划合同规定，已复核了本报告中的主要财务指标、报告期内资产管理计划投资收益分配情况、投资组合报告（不包含业绩报酬）、集合计划份额变动情况的财务数据的内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利。

集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，委托人在做出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划合同及风险揭示书。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期自 2023 年 10 月 01 日起至 2023 年 12 月 31 日止。

§ 2 资产管理计划产品概况

资产管理计划全称	安信资管丰收信盈1号集合资产管理计划
资产管理计划成立日	2023年03月24日
报告期末资产管理计划份额总额	760, 186, 058. 07份
资产管理人	安信证券资产管理有限公司
资产托管人	上海浦东发展银行股份有限公司杭州分行

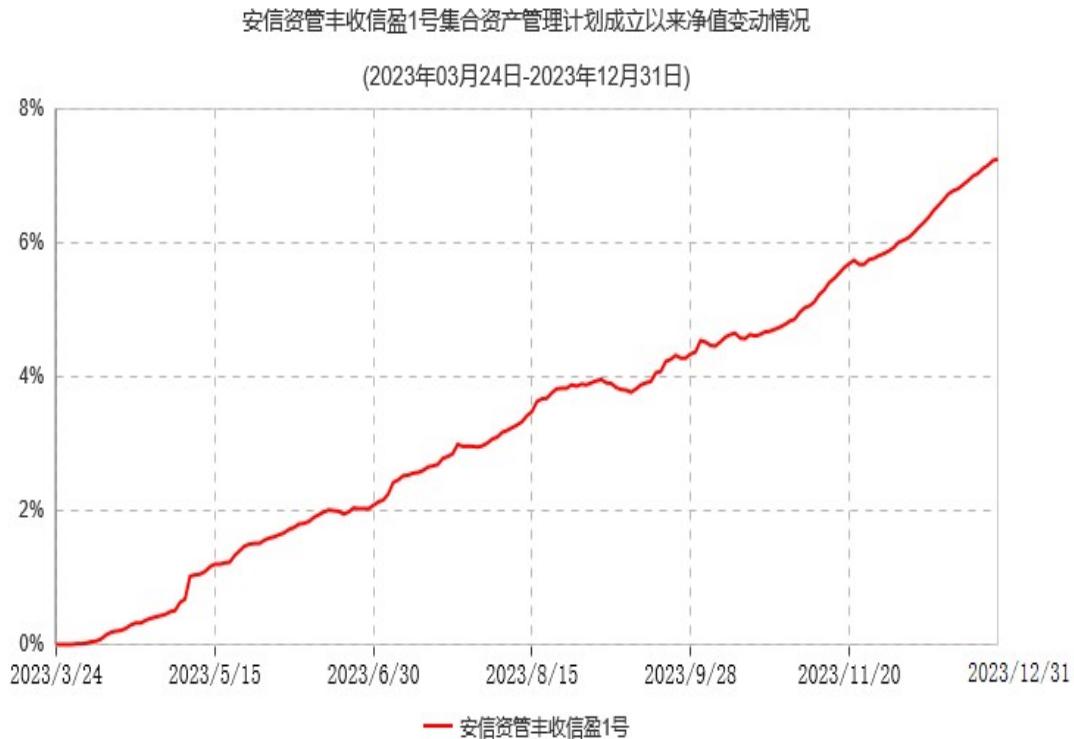
§ 3 主要财务指标和资产管理计划净值表现及业绩表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2023年10月01日-2023年12月31日)
本期已实现收益	8, 642, 884. 66
本期利润	20, 182, 908. 92
期末资产管理计划资产净值	815, 331, 909. 94
期末资产管理计划份额净值	1. 0725

3.2 集合计划成立以来净值变动情况



3.3 业绩表现

截至期末，安信资管丰收信盈1号集合资产管理计划单位净值为1.0725元，累计单位净值1.0725元，集合计划本期单位净值增长率2.76%。

§4 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

赵雪飞，女，厦门大学财务管理硕士，多年债券研究及投资交易经验。曾任中集集团财务公司金融市场部投资经理助理，2016年3月加入安信证券资产管理部，历任安信证券资产管理部债券交易员、信用研究员，现任安信证券资产管理有限公司固定收益部投资经理。

4.2 报告期内本资产管理计划运作遵规守信情况说明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国投资基金法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他相关法律法规的规定，严格执行管理人内部各项管理制度，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理合同与说明书、与公司相关制度进行投资运作，没有出现重大违法违规行为，投资管理各项业务均符合相关规定。

4.3 报告期内资产管理计划的投资策略和运作分析

1、债券市场回顾

利率债方面，四季度呈现横盘震荡、中枢下移的特征，第一阶段（10月初-10月30日）主线为特殊再融资债供给冲击引发的债市供需格局失衡，利率不断上行，短端利率上行更多；第二阶段（10月30日-11月上旬）主线为1万亿国债增发落地与跨月后资金面改善，叠加“大行缺负债，小行缺资产”在微观结构层面的支撑，利率震荡下行；第三阶段（11月中旬-11月底）主线为稳增长预期、增发国债发行供给扰动和金融防空转监管基调，利率上行调整、曲线熊平；第四阶段（12月以来）主线为中央经济工作会议落地并未有增量政策，叠加银行存款利率下调，利率震荡下行，曲线牛陡。

信用债方面，9月首次针对经营性债务化解出台《关于金融支持融资平台债务风险化解的指导意见》（国办发[2023]35）（简称“35号文”）。此轮地方政府债务风险化解，主要针对12个依靠自身存在化债难度的重点地区，配套颁布相关措施，扩大债务管理范围，主要包括2025年末之前到期的信贷、债券和非标。受政策利好推动，下半年来发行利差明显下降，城投债与产业债之间的差异明显缩小，尤其是9月以来，AA和AA+级收益率下行斜率增加。尽管8月下旬-10月中下旬受政府债券供给放量而资金面边际收敛收益率有一定反弹，10月底至今受经济基本面修复偏弱影响再度跟随利率债震荡走强。产业债方面，商业贸易、钢铁、房地产、有色利差走阔，其中，有色金属行业2023年主体利差中枢下移明显，房地产行业利差波动增强，显示市场博弈持续中。

2、账户操作

在投资操作方面，本产品主要在优质区域精选中短期中等级信用债，以中等评级AA及AA+城投债为主，维持中等偏低杠杆水平。

3、市场展望及投资策略

（1）基本面

从近期美国比较强韧的就业数据来看，2024年上半年，美国或仍将维持高利率，抑制经济增长、外需恢复较慢，对我国出口支撑作用较弱。由于政府加大基建投资力度，预计我国上半年经济增速虽然有所回落，但相对缓和，下半年经济将呈现向好回升势头，主因：一是美联储和欧洲央行下半年可能开启降息周期，欧美去库告一段落后，外需有所改善，支撑我国出口。二是随着保障性住房建设、城中村改造、平急两用公共基础设施建设三大工程的落地实施，国内房地产行业对经济的拖累作用有所减弱。三是经济动能转换的行业包括新能源、智能手机、高技术装备制造及相关产业升级等新动能发展壮大，国内经济内生动力有望增强。

但从总体基本面看，2024年经济动能趋于下降，特别是上半年楼市可能面临“现房库存较高、竣工压力较大、政策空间有限”的复杂局面，再叠加制造业投资明显偏高会抑制PMI回升和消费料将回归平淡，以及明年信贷增速或将延续回落，基本面对债市比较友好。

（2）政策面

货币政策方面，2023年10月召开的中央金融工作会议提出，“始终保持货币政策的稳健性，更加注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱”。预计未来一段时间货币政策仍将保持宽松，以配合积极的财政政策托底经济，支持国债大量发行、地方政府化债和民企融资，进行逆周期调控。但同时，中央金融工作会议强调“有效防范化解金融风险”，为防止资金空转积聚金融风险，预计人民银行的流动性投放将保持有限宽松。但总量宽松方面降准的空间已经十分有限，截至2023年末银行平均存款准备金率为7.4%，较上年末下行40BPs，降幅较2022年收窄20BPs，当前的存准率已经逼

近历史纪录低位，预计 2024 年至多有两次降准机会，每次降准不超过 0.25 个百分点。下调政策利率的次数相对较少，因为银行的存款付息成本降幅明显小于资产端的降幅，银行净息差收窄的压力较大，加之存款利率的持续下调更易引起存款搬家，影响银行负债的稳定性，弱化银行的稳健经营和支持实体经济的能力。为稳定银行的净息差，2024 年存在继续下调定期存款挂牌利率的可能。

财政政策方面，中央经济工作会议要求财政政策“适度加力”，意味着要适度加大支出规模，支撑经济发展需要。预计 2024 年财政赤字规模有可能进一步提高，中央政府将接替地方政府成为加杠杆的主力。稳健的货币政策强调“灵活适度”，进一步印证了 2024 年货币政策保持有限宽松的概率较大，排除大水漫灌强刺激的可能。货币政策强调“精准有效”，意味着结构性工具仍将发挥重要作用。

（3）债市供需

国债方面，按照 2024 年 GDP 增长目标为 5%，我们测算 3% 的赤字率对应赤字总规模约 4 万亿元。新增专项债方面，考虑到当前财政稳增长的诉求仍存，今年专项债限额或在 3.8-4 万亿元。再融资债方面，假设到期的地方债全部由发行再融资债的方式归还本金，那么今年再融资债发行规模为 2.98 万亿。此外，在化债要求下，今年特殊再融资债预计仍有较大概率发行，但节奏或依然靠后。信用债方面，随着特殊再融资债的发行，城投债发行规模将有明显收缩，尤其是原先的高息债券会更加稀缺；但随着化债的逐步进行，银行的表内贷款增加，对资本补充的需求或增加，二永债的发行或放量。总体看来，2024 年“资产荒”仍将持续，高票息资产维持“资产荒”。

（4）债市展望

总体来看，2024 年外围结束加息周期，国内基本面预计温和恢复、对债市比较友好，宽财政虽然可能会对债市带来扰动，但在地方政府着力于化债背景下，中央加杠杆对经济的影响存在低于预期的可能性，存款利率也还有继续下调的空间。“地产出清+地方政府化债”或会加剧资产荒，预计 2024 年机构欠配压力仍然较大，总体上我们对 2024 年债市不悲观。但 2023 年末在宽货币预期和配置力量的推动下，长债利率快速下行，其中超长期国债利率下行幅度更大，短期内债市可能面临一定的震荡调整。

从投资策略来看，首先仍然是在严格控制风险和久期的前提下，优选政策支持力度较优的弱区域的主流平台，进行短久期、高票息的信用挖掘；其次，随着资管产品扩容、地方债务风险逐步化解，信用利差降至低位水平，债券市场或仍将维持资产荒状态，当前长期利率被压低、期限利差明显收窄，且长端利率波动较小，使得短期利率债、配置价值和交易价值更加明显；第三，在防范化解重点领域风险的背景下，促使银行补充资本金的诉求进一步加强。作为银行补充资本金的主要手段之一，二级资本债有望大幅扩容，并阶段性推升二级资本债的收益率，可积极关注其交易性机会。

基于上述原因，账户将继续秉持票息策略，在优质区域内精选个券，严控信用风险，维持中性杠杆、中短久期，过滤市场波动。

4.4 报告期内资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内未进行收益分配。

4.5 报告期内资产管理计划重大关联交易情况

无

§5 投资组合报告

5.1 期末资产管理计划资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额(元)	占资产管理计划总资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	500,000.00	0.06
3	固定收益投资	849,605,309.01	99.85
	其中：债券	849,605,309.01	99.85
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	761,220.67	0.09
8	其他各项资产	3,219.40	0.00
9	合计	850,869,749.08	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	3,219.40
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	3,219.40
---	----	----------

5.3 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	265,308,967.22	32.54
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	25,015,367.67	3.07
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	559,280,974.12	68.60
10	合计	849,605,309.01	104.20

5.4 期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	133179	22凤新01	800000	82,961,095.89	10.18
2	232300008	23嘉善农商行二级资本债01	800000	81,590,950.82	10.01
3	242380009	23温州银行永续债02	600000	62,734,360.66	7.69
4	092280101	22嵊州农商行二级资本债01	600000	59,945,311.48	7.35

5	250653	23上合01	500000	53,472,417.81	6.56
---	--------	--------	--------	---------------	------

5.5 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名公募基金投资明细

金额单位：人民币元

序号	名称	基金代码	类型	运作方式	管理人	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	易方达货币A	110006	开放式基金	契约型开放式	-	500,000.00	0.06

5.6 资产管理计划运用杠杆情况

产品杠杆：本产品为非结构化产品，无产品杠杆。

投资杠杆：截至报告期末，本产品投资杠杆约为 104.36%。

5.7 两费及业绩报酬说明

项目	计提方式
管理费	0.10%/年，每日计提，按季支付
托管费	0.01%/年，每日计提，按季支付
业绩报酬	本集合计划不收取业绩报酬。

§6 资产管理计划份额变动

6.1 集合计划份额变动情况

单位：份

本报告期期初资产管理计划份额总额	564,836,422.74
本报告期资产管理计划总参与份额	277,483,126.47
减：本报告期资产管理计划总退出份额	82,133,491.14
本报告期资产管理计划拆分变动份额	-
本报告期期末资产管理计划份额总额	760,186,058.07

6.2 关联方持有本集合计划份额变动情况

单位：份

期初份额	-
报告期内参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期内退出份额	-
报告期末份额	-
期末份额占集合计划总份额的比例	-

注: 关联方指本公司董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方

§7 其他重大事项

本报告期内，本集合资产管理计划没有其他需要披露的重大事项。

§8 查阅方式

投资者可或登录集合计划管理人网站 www.axzqzg.com 查阅，还可拨打本公司客服电话 95517 查询相关信息。

安信证券资产管理有限公司

2024年01月31日