

安信资管丰收信盈1号集合资产管理计划 2024年第1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，投资者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 2024 年 01 月 01 日起至 2024 年 03 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	767, 493, 608. 25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

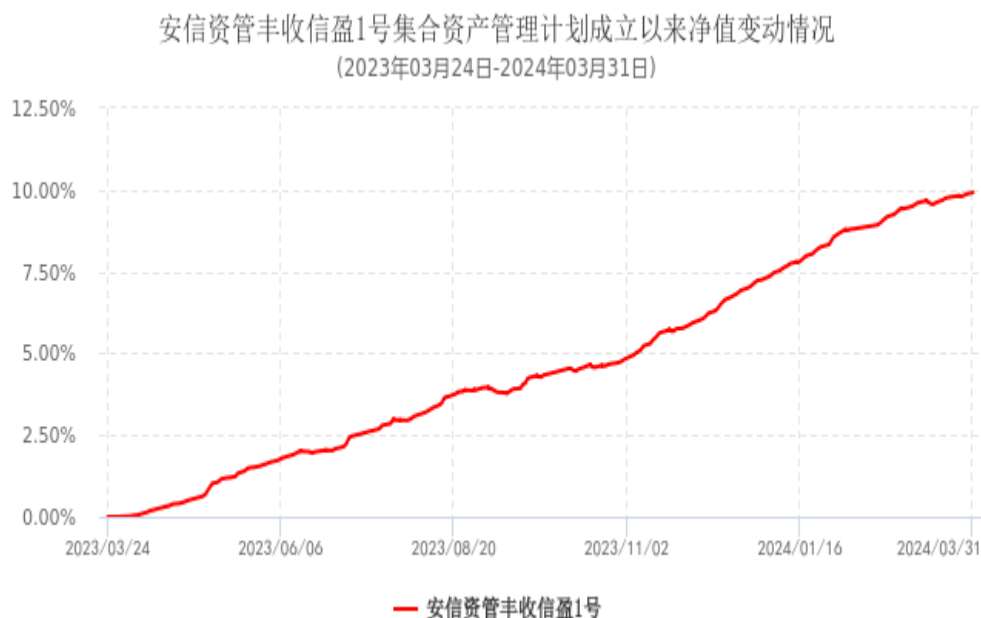
3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2024年01月01日-2024年03月31日)
本期已实现收益	9, 537, 122. 05
本期利润	21, 839, 012. 79

期末资产管理计划 资产净值	843,636,578.36
期末资产管理计划 份额净值	1.0992

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 1.0992 元，累计单位净值 1.0992 元，集合计划本期单位净值增长率 2.49%。

§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，厦门大学财务学硕士，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合规守信情况说明

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，一季度呈现牛市特征，收益率总体走低，期间略有回调。具体可以分为三个阶段，第一阶段（1月初-2月5日）主线为主线为“降息预期博弈+风险偏好降低+降准落地”。2023年年末存款挂牌利率下调引发了市场对于政策利率降息的预期持续升温，加上权益市场低迷、市场风险偏好低，大量非传统固收类资金涌向债市，债市收益率快速下行。第二阶段（2月5日-3月5日）春节后，因一季度新增地方专项债发行滞后、欠配延续，叠加经济修复进程偏缓，两会定调未超市场预期，债市收益率再度打开下行空间，10年期国债收益率进一步向下突破2.3%，30年国债收益率向下突破2.5%，曲线走平；第三阶段（3月6日-3月19日）收益率下行至低位后，受到农商行监管、超长期国债供给预期和汇率压力等多重因素扰动下，债市一致预期被打破，同时基本面表现仍然偏弱，收益率由快速下行进入盘整阶段。

信用债方面，一季度信用债净融资11262亿元，同比增加5087亿元，供给压力稍有缓解，其中城投债净融资768亿元，虽然环比回正但也仅为去年同期的13%，总体来看以借新还旧为主、新增融资阻力偏大，控增化存政策效果持续，供需矛盾依然突出。一季度信用债平均发行利率明显下降，二级收益率整体压缩，3月以来债市波动加剧，机构止盈情绪渐浓，月初触底后信用债收益率也出现一定回调压力，但调整幅度总体较小。一季度信用利差和期限利差全面压缩、收益率曲线继续平坦化，主要由于当前信用债资产荒延续，短端下沉空间有限后市场向久期要收益，等级、期限差异在收益率上分化都有显著收敛。

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

目前我国经济持续面临有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱、风险隐患仍然较多等问题，经济修复偏慢，预计二季度经济将持续弱修复。

出口方面，二季度或增速持续回升。从近期美国公布的就业和制造业 PMI 等数据看，美国就业强劲，并有主动补库迹象，叠加去年同期低基数，预计二季度出口增速将进一步提高；

消费方面，服务业景气偏强，但居民消费信心不足、就业压力较大、对于未来收入增长预期较弱，叠加地产和权益等资产表现较差，消费将持续弱修复；

投资方面，“三大工程”、大规模设备更新改造和消费依旧换新等政策落地，预计将对经济有一定支撑。但商品房库存规模和去化周期处于历史高位，前期房企拿地谨慎和新开工低迷将持续拖累地产投资，万科等房企负面舆情不断，房企风险隐患暂未得到有效解决，虽然各地政府进一步出台购房刺激政策，但力度有限，居民对于地产弱预期暂未扭转，地产仍在磨底中。基建方面，一季度地方专项债发行滞后，叠加中央严监管下部分省份暂停基建项目建设，基建投资有所放缓。

综上，总体来看，由于消费修复缓慢，地产低迷，全球产业链重塑背景下出口产能外迁，二季度经济将持续弱修复，债市面临的基本面风险较小，收益率上行空间有限。

(2) 政策面

货币政策方面，在宽信用目标仍未达成的情况下，整体流动性环境仍会维持宽松。央行在多次对外新闻发布会中提及央行仍有降准空间，为配合后期政府债的发行，央行可能降准来补充市场流动性。另一方面由于存款定期化和贷款需求不足，虽然商业银行进行了多轮存款利率调降，但银行的净息差不增反降，为了稳定银行净息差，预计后续商业银行将进一步调降存款利率。而 OMO/MLF 利率受制于汇率，在美联储开始降息前，调降概率小于 LPR。

财政政策方面，在实体部门融资意愿较弱的背景下，财政政策逆周期调节的重要性凸显，中央财政成为财政发力的主体，预计后续超长期特别国债市场化发行的概率较大。

(3) 债市供需

一季度普通国债和政金债发行平稳，地方债发行明显滞后，发行进度为 18%，而去年同期为 33%，预计二季度发行或将提速、发行量或明显提升。但节奏上，鉴于目前一季度增长数据良好，上半年实现 5% 的 GDP 增长目标难度较小，地方债和特别国债也存在发行滞后的可能。

信用债方面，因地方债务防风险需要，城投债发行规模将继续收缩，高息债券会更加稀缺。地产行业尚未见底，仍处于风险释放和处置过程中，虽有政策对于房企发债支

持，但市场对于地产债，特别是民营地产债仍敬而远之，短期地产债供给难上量，而其他产业债面临需求不足，融资需求较弱。金融债方面，2024 年以来银行次级债一级发行总体低于预期，一季度的二永债净融资增量仍然主要来源于国有大行。在前期城农商行二永债发行较少、净息差下滑影响内源资本补充、2024 年第一季度二永债收益率压缩背景下，2024 年第二、三季度城农商行发行供给量预计将有所提升。

总体看来，二季度债市供给冲击较为有限，“资产荒”格局或将持续。

（4）债市展望

前期长端利率在消息面和止盈情绪共同推动下已有所回调，4 月以来长端利率进入震荡阶段，后续主要利空因素包括短期经济指标超预期、二三季度政府债供应冲击、外汇压力等，利空因素整体偏短期；利多因素来自于银行存款利率下调、货币政策放松（包括降准、降息等）以及经济增速下行阶段的长期利好环境。

从投资策略来看，首先仍然是在严格控制信用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平台，进行短久期、高票息的信用挖掘；其次，债券市场或仍将维持资产荒状态，当前期限利差明显收窄，利率债和金融债的配置价值和交易价值更加凸显；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关联交易情况

4.5.1 报告期内资产管理计划一般关联交易情况

无

4.5.2 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	0.05
3	固定收益投资	916,944,295.65	99.74
	其中：债券	916,944,295.65	99.74
	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	1,866,771.33	0.20
8	其他各项资产	5,290.71	0.00
9	合计	919,316,357.69	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	5,290.71
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,290.71

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)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	425,031,043.71	50.38
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	491,913,251.94	58.31
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	-	-
10	合计	916,944,295.65	108.69

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	占资产管理计划资产净值比例（%）
1	232300008	23 嘉善农商行二级资本债 01	800,000	85,185,704.92	10.10
2	133179	22 凤新 01	800,000	81,082,432.88	9.61
3	232300010	23 余姚农商二级资本债 01	700,000	76,765,901.64	9.10
4	232300004	23 长兴农商行二级资本债 01	700,000	71,747,131.15	8.50
5	242380009	23 温州银行永续债 02	600,000	65,883,344.26	7.81

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

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	易方达基金管理有限公司	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 108.97%。

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	760,186,058.07
本报告期资产管理计划总参与份额	78,369,497.29
减：本报告期资产管理计划总退出份额	71,061,947.11
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	767,493,608.25

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	-
报告期间参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期间退出份额	-
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04月30日