

安信资管丰收信盈1号集合资产管理计划 2024年第3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 07 月 01 日起至 2024 年 09 月 30 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	774, 520, 215. 40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

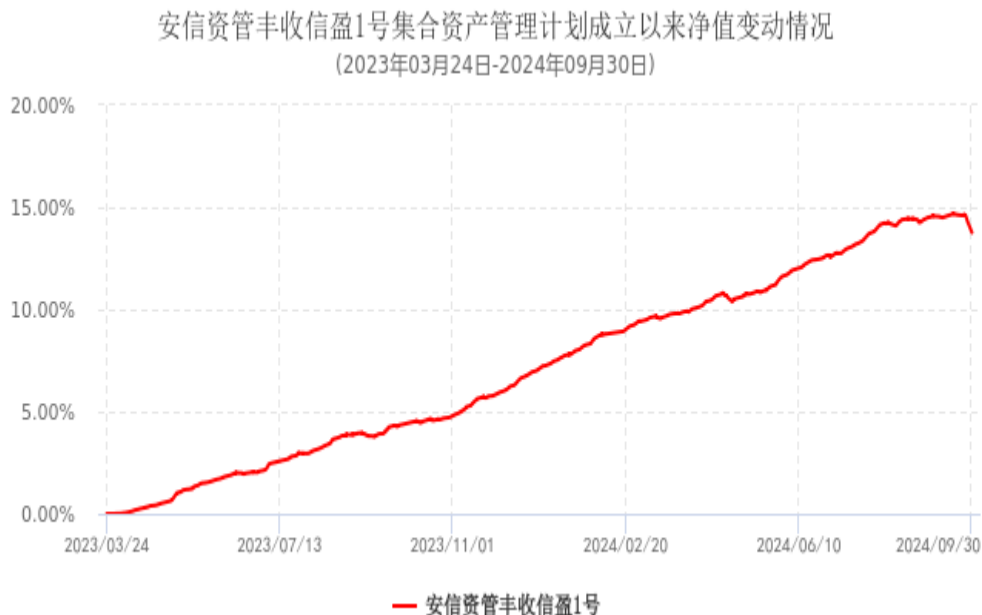
§ 3 主要财务指标和资产管理计划净值表现及业绩表现

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07月01日-2024年09月30日)
本期已实现收益	14, 360, 037. 20
本期利润	11, 856, 253. 32
期末资产管理计划资产净值	881, 203, 947. 41
期末资产管理计划份额净值	1. 1377

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 1.1377 元，累计单位净值 1.1377 元，集合计划本期单位净值增长率 0.99%。

§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，三季度呈现大幅震荡格局，央行 7 月初窗口指导及公开卖债让债市过

热情绪得到有效遏制。收益率快速上行后，在机构欠配及股市低迷的情况下收益率再度下行到历史低位。但在 9 月 24 号一揽子经济刺激措施出台后，风险偏好快速提升及机构遭遇赎回潮让利率债快速上行。整个三季度利率债呈现 W 走势，区间振幅超过 30BP，尤其是 30Y 国债几次牛熊翻转；

信用债方面，三季度信用债供给依旧偏慢，去年化债后供给愈发少。高等级主体纷纷拉长久期发债。短端信用套息空间较低，赚钱效应不强，投资者并没有像以往那样扎堆短端。从信用利差角度看，7-8 月信用债相对于利率债性价比比较低，投资者普遍选择利率债拉长久期而不是信用债。但与二季度不同，三季度由于受到赎回潮影响，9 月底出现了大幅上行，信用利差快速走阔。主因机构投资策略一致，遭遇到快速赎回后普遍被动卖出。高等级银行二永债在本轮赎回潮中利差快速拉大，配置价值较高；

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

经济基本面与上半年保持一致，在一揽子经济刺激措施出台之前，投资者对经济前景预期一般，风险偏好较低。目前国内外局势相对复杂，海外面临美国大选及地缘政治变动的风险，国内经济仍旧处于探底阶段。经济刺激措施的效果或将在四季度逐渐显现。

进出口方面，受到海外需求趋弱的影响，三季度出口增速承压。近期欧洲补库边际下降及美国码头工人罢工都对我国出口有较大扰动。随着美国大选日期临近，海外政治环境恶化，出口或在未来面临一定的压力。进口方面，内需不足及三季度台风等恶劣天气让进口面临一定压力，大宗商品的下跌显示实体经济不振，进口数据的大幅不及预期或会延续到四季度；

消费方面，房地产下行及失业率的提升让居民更加倾向于提前还贷款及增加存款减少消费。地产的挤出效应并未凸显，反而是地产的财富效应降低了居民的消费倾向。失业裁员等让消费者收缩消费，短期悲观情绪较难得到改变，消费或将持续探底；

投资方面，9 月底的经济刺激措施中包括对地产刺激，对房价的企稳回升有一定作用，二手房及新房的销售数据也迎来大幅改善。但各地区的楼市松绑政策的可持续性依旧存疑，企业端、居民端的地产投资都未从前期的损伤中恢复过来。制造业投资方面，受到消费不足及产能过剩的影响，光伏、电动车的投资增速已经不足，后续或看政策明确支持的半导体产业是否能让制造业投资有亮点。基建投资方面，由于特别国债的发行，项目发力或逐渐到来，但短期难以支撑整个投资。

综上，总体来看，从三季度相关数据可以看出，投资及消费面临较大压力，出口边际也有较大压力。虽然有一系列经济刺激措施，但经济的下行仍旧有惯性，短期难见经济企稳抬升，降准、降息依旧是大方向，债券市场并未有实质性利空。

(2) 政策面

货币政策方面，央行在特殊时点采取 OMO 大幅投放来稳定资金利率。与以往不同，三季度央行创新的采取公开市场买卖国债的操作来影响收益率曲线，对债市有较好的稳定作用。9 月央行连续进行降准、降息以提振经济，降低实体经济的融资利率。预计后续 7 天回购利率将会在 1.5% 的 OMO 利率附近震荡，30Y 国债对央行的合意区间是 2.1%-2.3%，在 2.1% 以下央行或将继续公开指导。目前货币政策稳定，流动性合理充裕。财政政策依旧积极，但是发债速度相对缓慢是因为合意的项目依旧较少，已发国债转换

成工程量仍旧需要时间，年底国债发行速度或将提速。一揽子经济措施就包括更加积极的财政政策，预计明年赤字率或将提升。9 月美联储已经降息 50BP，但非农数据让其大幅降息的概率下降，10 年美债又反弹至 4% 上方。若美联储降息速度低于预期，人民币将会有较大贬值压力以降低货币政策的可操作空间，此种风险仍需谨慎。

（3）债市供需

三季度利率债发行节奏尚可，机构欠配与资金紧张同时存在。央行在三季度的公开买卖国债作为新的调控工具取得了较好效果，在债市过度炒作及机构遇到赎回潮后收益率大幅上行的恐慌阶段都对市场起到了较好的稳定作用。预计 10-11 月将会迎来利率债的供给高峰而对债市有些许扰动。但考虑到欠配资金依旧较多，尤其是银行、保险自营等持续面临资产荒压力，利率大幅上行的概率不大。信用债市场由于贷款利率的持续降低及化债政策的持续，信用债发行越发偏慢。财政表态将发行特别国债置换地方债务让地方债务风险大幅下降，城投债的信用风险快速下降。9 月底由于收益率大幅上行，较多发行人取消了信用债发行转而寻求贷款替换。

总体看来，四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

经过 9 月底的赎回冲击，目前债券的绝对收益率有所提升，与目前的基本面相对匹配。投资者对未来经济的悲观预期已经得到了改变，但是刺激措施的效果需要时间的验证。当前影响债市的主要矛盾是降准、降息后的利率长期下行与风险偏好提升导致的赎回压力的博弈。

投资策略方面，短端信用债经过本轮调整后有较大配置价值可以根据需求配置。利率债由于经济刺激措施的持续出台及风险偏好的提升短期会有压力。但从稳定经济发展的角度来看，降准、降息以降低资金利率是经济企稳的前提条件，利率债短期没有实质性风险。可以进行 6-8Y 利率债进行骑乘套息，根据市场波动左侧交易 30Y 国债增厚收益。采用短端信用+中长端利率的哑铃型策略或能获得更好的收益。考虑到资金面将会边际转松，适度合理的杠杆是相对合适的。

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	1,029,210,089.62	99.59
	其中：债券	1,029,210,089.62	99.59
	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	3,736,693.93	0.36
8	其他各项资产	8,653.35	0.00
9	合计	1,033,455,436.90	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	8,653.35
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	8,653.35

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	787,663,595.92	89.38
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	241,546,493.70	27.41
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	1,029,210,089.62	116.80

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	1,400,000	151,098,931.51	17.15
2	197083	21 长湖 04	1,000,000	110,732,287.67	12.57
3	232300004	23 长兴农商行二级资本债 01	900,000	97,322,311.48	11.04
4	232300010	23 余姚农商行二级资本债 01	700,000	75,661,561.64	8.59
5	242380018	23 温州银行永续债 03	700,000	75,167,342.47	8.53

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	11000	开放	契	易方	500,000.00	0.06

	货币A	6	式基金	约型 开放 式	达基金管理 有限公司		
--	-----	---	-----	---------------	---------------	--	--

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 117.28%。

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	958,566,848.11
本报告期资产管理计划总参与份额	46,886,356.09
减：本报告期资产管理计划总退出份额	230,932,988.80
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	774,520,215.40

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，安信证券资产管理有限公司董事长、总经理变更为王斌先生，详见公告。

§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10月31日