

国信转债增强集合资产管理计划

2022年第4季度管理报告

(2022年10月01日---2022年12月31日)

重要提示

本报告依据《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》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》及其他有关规定制作。

管理人承诺以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本计划资产，但不保证本计划一定盈利，也不保证最低收益。

托管人已复核了本报告。

本报告相关数据未经会计师事务所审计。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告中的内容由管理人负责解释。

一、本计划简介

名称：国信转债增强集合资产管理计划

类型：集合资产管理计划

成立日：2017年10月31日

报告期末计划总份额：13,514,282.57份

管理人：国信证券股份有限公司

托管人：平安银行股份有限公司

二、本计划投资表现

主要财务指标

序号	主要财务指标	本报告期
1	本期利润（元）	-484,142.98

2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额（元）	36,967.53
3	期末资产净值（元）	17,067,200.86
4	期末单位资产净值（元）	1.263
5	期末单位累计资产净值（元）	1.263
6	本期本计划净值增长率（%）	-2.70

三、管理人履职报告

（一）投资经理简介

姜寅梁，上海财经大学经济学、管理学双学士，上海交通大学工商管理硕士，7年以上证券从业经验。曾任中诚信证券评估有限公司信用分析师，国联安基金管理有限公司固收研究员、投资经理。现任国信证券资产管理总部投资经理，无其他兼职情况。已取得基金从业资格。最近三年未曾被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

（二）投资经理工作报告

1、投资回顾

2022年第四季度，国内债市迎来牛转熊拐点，十年国债收益率在10月末触及2.64低点后一路震荡上行，最高一度突破2.9关口，中长期纯债基金指数单季收跌-0.26%，为2020年二季度以来首次出现单季负收益。10月，国庆假期后海外风险因素有所缓解，而国内经济数据仍较疲弱，各地疫情反复，长债收益率震荡下行；最后一周，股债跷跷板现象再现，市场风险偏好下降，债市收益率显著下行。11月，债市在地产政策密集出台、防疫政策优化等利空因素影响下出现大幅调整，各期限、各品种收益率显著上行，尤其在11月11日，卫健委部署优化疫情防控二十条落地后，叠加资金面边际偏紧，各期限收益率大幅上行，并引发次周的理财负反馈，尽管11月23日国常会提及降准打消市场对资金面收紧的担忧，但后续地产十六条及“第三支箭”融资政策再次打击债市情绪，收益率再度出现大幅上行。12月在理财负反馈进一步延续背景下各品种表现出现显著分化，以理财类机构重点持仓的各期限信用类品种收益率显著上行，而自营类机构持仓较多的利率类品种则资金面整体宽松背景下出现一定修复，全月10年国债小幅下行5bp。而信用债方面，自11月中旬债市调整及后续引发的理财负反馈以来，各期限各等级品种利差不断调整上行，其中3年期AA和AA(2)城投利差分别较三季度末巨幅上行达111.33bp和136.33bp，1-5年同资质各期限城投债利差均上行至16年以来95%分位数以上，信用债配置性价比随之大幅提升。权益方面，市场在多重利好刺激下于四季度出现反弹走势，但海内外不确定性

因素仍存，市场成交量整体依然维持低位，情绪相对谨慎。市场在经历了10月外资持续大幅流出，疫情反复等因素扰动下的显著调整之后于11月走出触底反转行情，主要触发因素包括防疫政策的重大转变以及地产刺激政策的密集出台，快速提振市场信心。但进入12月后，各地疫情陆续进入高峰期，速度和影响均略超预期，市场交易情绪骤降，成交量快速落至低位，风险偏好再度回落。第四季度，上证指数和万得全A分别反弹上涨2.14%和2.89%，止住了第三季度的颓势。转债方面，第四季度在股债分别宽幅震荡背景下出现显著回调，估值亦出现了明显压缩，中证转债指数全季下跌2.48%，显著弱于正股。疫情高峰期引发的风险偏好下降、理财负反馈和年末流动性分层带来的抛售压力，成为四季度尤其是12月压制转债估值的多重负面影响因素，最终使各平价转债溢价率水平均收于接近4月的年内低点。在报告期内，本集合计划固收部分以投资可转债及固收类公募基金为主，致力于在控制回撤的基础上获取相对稳定的绝对收益，同时通过自上而下与自下而上相结合的研究方式，挖掘投资机会，希望为组合实现有效的收益增强效果。

2、投资展望

展望2023年一季度，随着疫情高峰期的结束，疫情对国内经济的影响有望逐步缓解，但在此过程中，尽管国内消费有望呈企稳复苏态势，但投资（尤其是地产）、出口等仍然面临一定的压力，国内宽信用的进程仍有必要延续，进一步的稳增长政策需要持续推进，同时通胀压力仍较为可控，国内货币政策仍有望维持相对平稳的格局。海外方面，美联储加息节奏已经放缓，尽管在最终的终点利率上仍有一定不确定性，但随着美国经济的逐步放缓和恶性通胀的逐步回落，美国加息的结束只是时间，从而对人民币汇率的压力和对国内货币政策的掣肘都会成为过去式。在上述背景下，随着宽信用进程的进一步演进，经济复苏的预期逐步加强，尽管外部加息对国内影响已不大，但利率在弱现实和强预期环境下短期或难以摆脱四季度以来的宽幅震荡格局，幅度上仍会围绕政策利率1年期MLF上下20bp展开交易。信用债方面，受到11月中旬以来的理财破净潮以及赎回潮的影响，在理财产品中占比90%的信用债出现显著调整，多数期限和品种信用利差飙升至历史高位，信用债市场从此前的资产荒转而变为资金荒。从理财赎回的角度来看，理财净值化进程与投资者刚兑思维之间依然存在难以调和的矛盾，尽管有部分成本法估值产品的入市，但短期内市场对于流动性及信用资质较差，期限较长的信用品种依然存在估值波动的担忧。权益方面，展望2023年一季度，此前压制权益市场表现的一些主要因素有望出现实质性

改善。一方面，频繁制约经济复苏的疫情及其防控措施已经逐步明朗化，市场对于消费及投资恢复的信心有望快速上升，经济在上一年度的低基数下有望实现5%以上的增长，从而带来盈利预期的改善；另一方面，地产政策在2022年已经发生方向性改变，融资端和各地供给和需求侧的相关刺激政策有望使相关产业链增速逐步企稳回升；同时，美联储有望在上半年逐步结束加息进程，人民币由22年的贬值转向升值趋势，外资亦将从流出转向流入，为股市提供增量资金。目前位置上，A股依然处在中长期非常有吸引力位置，当前无论是估值水平还是股债收益比等指标仍处于历史底部区域，后续结构性机会值得期待。转债方面，2022年全年尤其是年末的大幅调整从很大程度上释放了很多转债品种的估值风险，展望2023年一季度，一方面股市在估值底、政策底和经济底相继出现背景下预期有望显著修复，并对股指和转债平价形成强有力支撑；而另一方面，债市情绪依然存在反复，同时随着信用债收益率的大幅上行，2022年第三季度的资产荒局面短期内很难看到，尽管流动性有望维持合理充裕，且机构行为上主要机构投资者在一季度亦可能出现资金回补，但转债估值在目前位置小幅恢复并维持震荡的概率较大，显著估值抬升回到22年高点的难度很大。因此当前位置上，股市底部区域已相对明确，转债后续跟涨概率较大，整体建议持中性以上仓位，以平衡型品种为底仓基础上，对于投资期限较长、风险偏好较高的账户逐步增加股性品种的交易以增强弹性。板块方面，仍建议关注大金融、地产链、国改、医药以及大消费等行业的均衡配置为主。后续账户将继续从自上而下与自下而上相结合的角度，把握转债市场机会，挖掘个券价值，力争寻求相对确定性的投资机会，以实现较好的投资回报。

（三）运作合规性声明

本报告期内，管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《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》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本计划资产，在严格控制风险的基础上，为持有人谋求最大利益。本报告期内，本计划运作合法合规，无损害计划持有人利益的行为，本计划的投资管理符合有关法规的规定。

（四）风险控制报告

本报告期内，管理人通过独立的风险控制部门，加强对各项业务风险的事前、

事中监控和事后评估，对本计划重大事项进行风险评估，并提出风险控制措施。

风险控制部门采用授权管理、逐日监控、定期与不定期检查等多种方法对资产管理计划的管理运作进行风险控制。

在本报告期内，管理人对本计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和本计划合同及风险揭示书的要求进行。本计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求，运作合法合规，未出现违反相关规定的情况，也未发生损害投资者利益的行为。

四、托管人履职报告

托管人履职报告由托管人出具，管理人根据本计划资产管理合同约定进行披露。

五、投资组合报告（2022年12月31日）

（一）资产组合情况

资产项目	期末市值（人民币元）	占总资产比例（%）
银行存款、结算备付金、存出保证金和应收清算款	410,990.09	2.40
衍生金融资产	0.00	0.00
交易性金融资产	14,427,699.54	84.42
买入返售金融资产	2,251,109.58	13.17
发放贷款和垫款	0.00	0.00
债权投资	0.00	0.00
其他债权投资	0.00	0.00
应收利息、红利、申购款	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00
合计	17,089,799.21	100.00

（二）按市值占净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本报告期末股票投资余额为零。

（三）按市值占净值比例大小排序的前十名基金投资明细

序号	代码	简称	期末数量（份）	期末市值（元）	占期末计划净值的比例（%）
1	240003	华宝宝康债券A	1,896,640.42	2,336,661.00	13.69
合计				2,336,661.00	13.69

(四) 按市值占净值比例大小排序的前十名私募基金投资明细
本报告期末其他私募基金投资余额为零。

(五) 按市值占净值比例大小排序的前十名债券投资明细

序号	代码	简称	期末数量(张)	期末市值(元)	占期末计划净值的比例(%)
1	110079	杭银转债	13,170	1,530,415.34	8.97
2	110053	苏银转债	12,300	1,521,833.51	8.92
3	113052	兴业转债	13,800	1,405,053.62	8.23
4	113050	南银转债	9,020	1,059,481.79	6.21
5	113044	大秦转债	6,000	658,855.89	3.86
6	127044	蒙娜转债	5,000	555,560.21	3.26
7	113055	成银转债	4,570	548,475.75	3.21
8	113043	财通转债	5,000	540,530.82	3.17
9	127032	苏行转债	4,000	475,805.26	2.79
10	113650	博22转债	3,870	434,528.37	2.55
合计				8,730,540.56	51.17

(六) 按市值占净值比例大小排序的前十名衍生工具投资明细
本报告期末其他衍生工具投资余额为零。

(七) 按市值占净值比例大小排序的前十名其他固定收益品种投资明细

序号	代码	简称	期末市值(元)	占期末计划净值的比例(%)
1		债券质押协议回购6169	2,251,109.58	13.19
合计			2,251,109.58	13.19

六、运用杠杆情况

截至2022年12月31日资产总值与资产净值比例为1.00。

(以上数据四舍五入,保留两位小数)

七、主要费用及业绩报酬(如有)(详见本计划合同约定)

项目	费率或计提基准	计提方式	支付方式
管理费	管理费按前一日集合计划资产净值计提,管理费的年费率为0.4%。	每日计提	按月支付
托管费	托管费按前一日集合计划资产净	每日计提	按月支付

	值计提，托管费的年费率为0.08%/年。		
业绩报酬	业绩报酬计提日为本集合计划委托人退出日和集合计划清算结束日，以份额参与日（如份额为推广期参与，则参与日为集合计划成立日）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。管理人以超额比例的方式提取业绩报酬。（详见产品合同约定）	业绩报酬在业绩报酬计提日计提，由管理人向托管人发送业绩报酬划付指令，托管人于5个工作日内从集合计划资产中将计提的业绩报酬一次性支付给管理人	在符合业绩报酬计提条件时，在本集合计划委托人退出日和本集合计划终止日计提业绩报酬

八、投资收益分配

本报告期内本计划未进行收益分配。

九、本计划份额变动情况

单位：份

项目	本报告期
期初份额总额	14,091,684.48
报告期间总参与份额	0.00
其中：红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	577,401.91
报告期末份额总额	13,514,282.57

十、投资经理变更、重大关联交易等涉及投资者权益的重大事项

（一）报告期内本计划未调整投资经理。

（二）重大关联交易状况

本报告期，本计划未发生重大关联交易。

（三）报告期内，本计划不存在管理人董事、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参与的情况。

（四）报告期内，本计划不存在管理人以自有资金参与的情况。

（五）其他涉及投资者权益的重大事项
暂无。

十一、信息披露文件存放地点及查阅方式

查阅地址：深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦31楼

网址：www.guosen.com.cn

客服热线：95536

