
安信资管月月盈1号集合资产管理计划

2023 年第 2 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:广发银行股份有限公司

§ 1 重要提示

本报告由集合计划管理人编制。托管人广发银行股份有限公司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04月01日起至2023年06月30日止。

§ 2 资产管理计划产品概况

资产管理计划全称	安信资管月月盈1号集合资产管理计划
资产管理计划成立日	2019年11月26日
报告期末资产管理计划份额总额	277,413,762.69份
资产管理人	安信证券资产管理有限公司
资产托管人	广发银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和资产管理计划净值表现及业绩表现

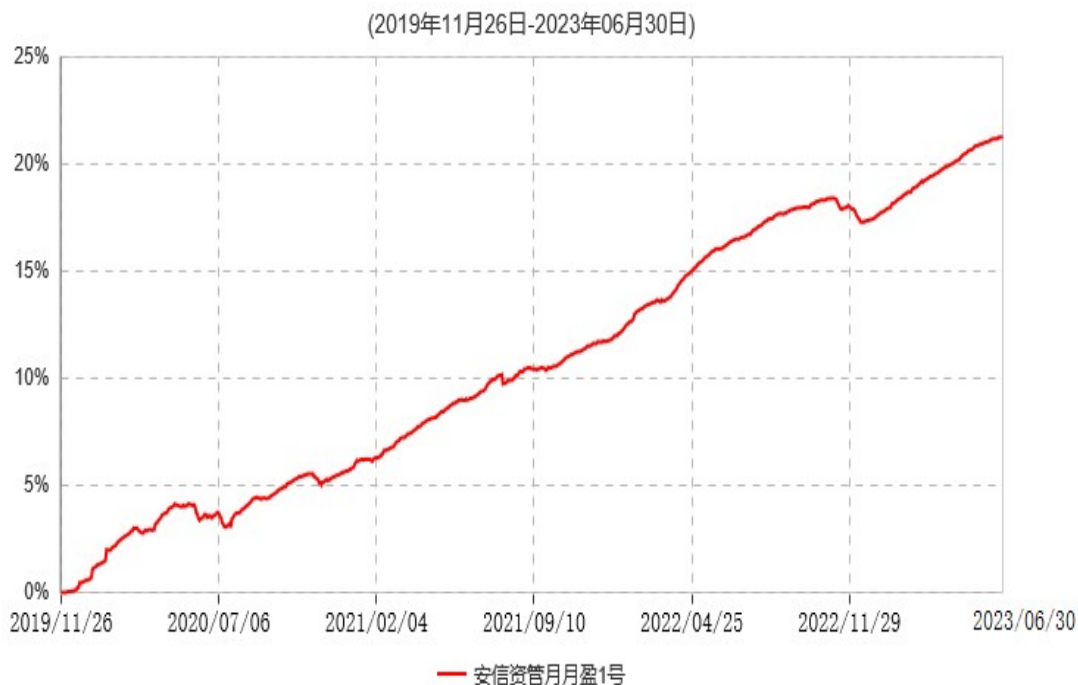
3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2023年04月01日 - 2023年06月30日)
本期已实现收益	2,858,421.03
本期利润	3,512,439.61
期末资产管理计划资产净值	286,298,663.20
期末资产管理计划份额净值	1.0320

3.2 集合计划成立以来净值变动情况

安信资管月月盈1号集合资产管理计划成立以来净值变动情况



3.3 业绩表现

截至期末，安信资管月月盈1号集合资产管理计划产品单位净值为1.0320元，累计单位净值1.1989元，集合计划本期单位净值增长率1.38%。

§ 4 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

竺印，女，中南财经政法大学会计学硕士，CPA，多年债券投研交易经验，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法》、《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，严格执行安信证券内部各项管理制度，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

一、债券市场回顾

2022年11-12月受到经济复苏预期叠加银行理财赎回负反馈影响，债市出现大幅调整。2023年以来，债市逐渐走出赎回风波影响，整体走势随经济预期呈现波动。

2023年一季度债市整体先抑后扬。春节前经济修复预期较为强劲，1月EPMI超预期回升至荣枯线上，10年国债一度上行至2.95%。春节后，高频数据反映经济修复不及预期，即便春节期间除出行及消费数据外，其余数据表现平淡，债市开始交易复苏不及预期。两会后，政府工作报告对经济增长目标及赤字率的设定均在市场预期下沿，目标设定偏审慎，且两会期间无超预期增量政策出台，叠加海外银行风险事件推动避险期升温，以及较预期提前的降准，共同推动债市走强。

进入二季度，尽管有去年低基数效应，4月部分经济指标同比改善，但环比明显回落，尤其是地产相关数据表现较弱，5月经济数据多数同比增速放缓，房地产继续下行，工业产出亦出现明显回落，信贷数据方面，4-5月环比投放也显著放缓。6月官方制造业PMI虽有小幅回升但仍维持在荣枯线下，非制造业放缓趋势延续。整体而言，不同经济环节增长动力不一，居民消费倾向不高、地产销售疲软，叠加财政扩张力度减弱，内需复苏乏力，国内经济复苏节奏明显放缓。综上，上半年国内基本面整体呈现“先上后下”的特征。

3月以来，随着稳增长政策力度的减弱，信贷节奏的放缓，降准和银行存款利率下调的合力推动，资金价格见顶回落，债市开始回暖，后在偏弱的经济、金融及高频数据助推下，叠加机构资产荒不断深化，共同推动债市持续走强，6月，央行超预期降息带动利率快速下行，10年国债一度下行至2.62%的低位，随后在宽信用担忧及止盈盘涌出的背景下，利率再度快速回升，截止2023年6月底，10年国债收于2.64%。

二、账户操作

二季度账户规模整体呈现增长态势，整体亦取得了较好的投资回报。账户操作方面，主要是根据账户的申购情况，从一二级市场进行择券，主要以中高等级城投及龙头产业债为主，同时优化组合持仓结构，置换部分收益较低的品种。策略上，二季度前期还是维持了相对积极的杠杆及中性久期，后期考虑到目前债市收益率及信用利差处于历史相对低位，对部分久期偏长、收益略低的债券进行了止盈操作。

三、市场展望及投资策略

展望三季度，基本面方面，供需两端表现较弱，以房地产为代表的传统经济下行压力较大，逆周期部门基建前置特征明显，但后续发力仍需要政策进一步加码。消费方面，出行链及大众消费等服务型消费表现较好，为今年消费增长提供了一定底线，但“就业-收入-消费”的循环仍有待打通，靠下游消费拉动经济的力度显著不足。当前经济仍处于磨底阶段，中期基本面仍将面临多重压制。

货币政策方面，二季度货币政策例会上，央行对国内经济的表述较为乐观，但也承认了当前经济面临的问题。我们认为在国内经济修复的内生动力不强的环境下，后续央行货币政策仍将维持偏积极的基调，仍将积极配合宏观政策，考虑到降息刚刚落地，短期再次降息概率不高。报告中涉及的政策性金融工具短期不增发、降低融资成本隐含的后续的降息预期，整体对市场边际偏利好，但预计影响有限。

2023年以来，债市预期由年初的“强预期+弱现实”逐步转变为“弱预期+弱现实”，年初至今收益率下行幅度已修复了去年11-12月市场的大部分调整，当前债市对

弱基本面定价已较为充分。而从6月降息后市场表现看，本轮降息行情短且浅，收益率在止盈压力及政策博弈下快速反弹至降息前水平，说明市场已经进入了对利好相对钝化的阶段。展望后市，我们认为与降息相比，后续稳增长的政策组合拳更值得关注，当然政策导向已经从过去“经济下行刺激地产、基建”的模式过渡到兼顾短期增长及长期高质量发展，预计地产、产业、财政政策均有出台可能，但关键在于政策力度及政策效果需要观察。

当前债市估值水平经过去年底以来的修复，收益率及信用利差均位于历史相对低位，同时，宽信用政策进入博弈期，对债市构成一定掣肘，但“基本面仍有利+货币政策易松难紧+配置力量支撑”，债市面临的环境短期尚未发生逆转，收益率向上空间有限，难以出现类似去年四季度的大幅调整，后市区间震荡概率较大。

投资策略方面，当下进入政策观望期，同时兼顾配置价值和回撤风险的品种仍是中短期信用债。债券品种方面，仍将在中高等级城投及龙头产业债方面精选个券，同时挖掘非公开、ABS、永续债等品种溢价。同时，积极把握市场调整带来的利率及二永债的波段交易性机会。谨慎使用久期策略，维持较短久期，如政策超预期带来市场超调可灵活使用久期策略博取收益。考虑到货币政策易松难紧，流动性预计保持合理充裕，信用债套息空间仍较为可观，对负债端较为稳定的账户维持中性杠杆水平。

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	-	-
3	固定收益投资	359,096,754.64	99.54
	其中：债券	359,096,754.64	99.54
	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	1,645,733.26	0.46
8	其他各项资产	3,983.54	0.00
9	合计	360,746,471.44	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	3,983.54
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,983.54

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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	166,779,613.40	58.25
5	企业短期融资券	30,691,110.96	10.72
6	中期票据	68,679,684.40	23.99
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-

9	其他	92,946,345.88	32.46
10	合计	359,096,754.64	125.43

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	032100582	21襄阳高新PPN001	200000	20,282,158.47	7.08
2	101754118	17淄博资运MTN002	100000	10,586,602.74	3.70
3	102103085	21淮南建发MTN003	100000	10,541,547.95	3.68
4	196602	21鹰控02	100000	10,531,567.12	3.68
5	133111	21渝滨01	100000	10,506,376.71	3.67

5.5 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126%。

5.6 两费及业绩报酬说明

项目	计提方式
管理费	0.50%/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	<p>若符合业绩报酬提取条件，管理人于本资产管理计划投资者退出日和本资产管理计划终止日提取业绩报酬。如果投资者持有每笔资产管理计划份额的区间年化收益率小于期间加权平均业绩报酬计提基准（R*），管理人不得提取业绩报酬；如果投资者持有每笔资产管理计划份额的区间年化收益率大于或等于期间加权平均业绩报酬计提基准（R*），管理人将对超过部分的收益提取【50%】作为业绩报酬。</p> <p>其中，期间加权平均业绩报酬计提基准（R*）指该笔份额上一个业绩报酬计提日到本次业绩报酬计提日期间的时间加权平均业绩报酬计提基准。</p>

§ 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	240,943,018.44
本报告期资产管理计划总参与份额	240,390,355.68
减：本报告期资产管理计划总退出份额	203,919,611.43
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	277,413,762.69

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	988,782.70
报告期间参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期间退出份额	495,540.13
报告期末份额	493,242.57
期末份额占集合计划总份额的比例	0.18%

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

2023年07月31日