

# 国融证券合高1号集合资产管理计划 2023年第三季度报告

计划管理人：国融证券股份有限公司

计划托管人：兴业证券股份有限公司

报告期间：2023年7月1日至2023年9月30日



## 目录

一、重要提示 .....	1
二、集合计划概况 .....	1
三、管理人履职报告 .....	1
(一) 投资经理简介 .....	1
(二) 管理人履职情况 .....	2
(三) 报告期内投资经理工作报告 .....	2
四、托管人履职报告 .....	3
五、资产管理计划投资表现 .....	4
(一) 净值表现 (2023.7.1-2023.9.30) .....	4
(二) 主要财务指标 (2023.7.1-2023.9.30) .....	4
六、投资组合报告 (2023年9月30日) .....	4
(一) 投资组合情况 .....	4
(二) 本报告期内份额变动情况 .....	5
七、资产管理计划运用杠杆情况 .....	5
八、财务会计报告 .....	6
(一) 资产负债表 .....	6
(二) 损益表 .....	7
九、资产管理计划支付的管理费、托管费、业绩报酬等费用的计提基准、计提方式和支付方式 .....	8
十、资产管理计划投资收益分配情况 .....	8
十一、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 .....	8
十二、信息披露的查阅方式 .....	9

## 一、重要提示

本报告由国融证券合高1号集合资产管理计划（“本集合计划”）管理人国融证券股份有限公司（“国融证券”）编制。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

本集合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管理合同、说明书及风险揭示书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2023年7月1日至2023年9月30日。

本报告内容由管理人负责解释。

## 二、集合计划概况

产品名称	国融证券合高1号集合资产管理计划
产品类型	混合类集合资产管理计划
成立日期	2021年9月1日
存续期限	10年
管理人	国融证券股份有限公司
托管人	兴业证券股份有限公司
注册登记机构	中国证券登记结算有限责任公司

## 三、管理人履职报告

### （一）投资经理简介

周雅娜，女，加拿大圣玛丽大学金融硕士，多年金融行业工作经验，曾供职于第一创业期货有限责任公司，2018年2月入职国融证券资产管理业务总部，历任产品经理、投资经理助理、投资经理职位。投资经理已取得基金从业资格，且最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施以及行政处罚。

## （二）管理人履职情况

管理人在本报告期内严格依据法律法规、合同的约定，遵循自愿、公平、诚实信用和客户利益至上原则，恪尽职守、勤勉尽责地履行管理人各项合同义务。

管理人本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划财产，在严格控制风险的基础上，为本集合计划持有人谋求最大利益，本集合计划运作合法合规，无损害持有人利益的行为。

## （三）报告期内投资经理工作报告

债市方面：2023年三季度利率总体先下后上，2023年7月中上旬，经济偏弱叠加稳增长政策预期边际降温导致利率震荡下行，10年期国债利率由2.64%震荡下行至2.59%。主要因为7月上旬央行公布的6月金融数据超市场预期，但是居民中长期贷款仍然偏弱，债市对此反应不大。进入7月中旬，统计局公布的6月和二季度经济数据低于市场预期，经济依然偏弱。叠加市场对政策加码预期逐步减弱，并且7月理财规模大幅增加，债市配置力量较强，这些因素驱动该阶段利率震荡下行。7月下旬，政策定调积极叠加月末资金面偏紧，债市调整，10年期国债利率由2.59%上行至2.66%。7月24日中共中央政治局召开会议，提及“活跃资本市场”、“适时调整优化房地产政策”、“制定实施一揽子化债方案”等，政策定调较为积极，市场对后续稳增长政策出台预期升温。并且7月末资金面明显收紧也对债市形成逆风，因而该阶段利率快速上行。8月中上旬，基本面继续走弱叠加央行超预期降息，10Y国债下探至2.54%的年内低点。随后进入8月下旬及9月，稳增长政策密集出台、基本面触底反弹叠加资金面偏紧导致债市大幅调整，10年期由2.54%上行至2.68%。资金面收敛是导致债市调整的直接因素，8月末DR007中枢上行至了1.97%。

权益市场方面：2023年上半年，由于经济复苏不及预期，政策力度边际递减，人民币对美元贬值等，A股从2月以来连续调整。6月人民银行跟随市场预期调降利率、国务院常务会议宣布政策组合，A股的调整幅度有所缓解。5月初至今在国内基本面和海外资金面的双重压力下，市场开始显著调整，2023/5/9-2023/9/28 上证指数和沪深300分别下跌8.4%和9.2%，结构上多数行业下跌，申万一级行业的离散度降至0.8，仅有受益于出口需求旺盛的汽车（6.7%）和家电（3.6%），以及通信（2.3%）、机械设备（0.6%）行业上涨。7月24日中央政治局会议召开，对经济 and 政策的定调更为积极，会议强调下半年将“加大宏观政策调控力度”，“加强逆周期调节和政策储备”。政治局会议使得投资者对政策和经济的预期开始提

升，A股由此反弹至7月31日。之后，政策出台节奏不及预期。同时，美国通胀和经济数据回升导致美联储加息预期再度升温，10年期美债利率突破22年10月的高点至4.5%以上，美元升值导致外资回流，北向资金持续大额流出A股，23年8月至9月28日北上资金累计规模从高点至低点总计减少超1300亿元，净流出规模已超过前五次外资大幅流出情形。在国内外双重压力下，8月开始A股加速下跌，2023/8/1-2023/9/28上证指数和沪深300最大跌幅分别为7.9%和9.7%。

展望四季度：经济内生需求虽然还在低位，但仍略高于2019年，满足经济磨底时期的状态。在8月一揽子政策出台后，四季度“危机模式”出现的概率在下降，预计很难倒逼出重磅的逆周期发力政策。那么11-12月可能出现基本面数据回落、地产持续改善或有不稳定性、汇率企稳（美联储加息终点出现）、外需见顶、政策讨论升温的“预期增强、现状走弱”时间窗口。资金面来看，预计四季度资金价格或持续回落，或先紧后松，基于前述观点预计10月下旬到11月经济动能可能达到年内高点，因此认为先紧后松的概率更大。目前FR007一年互换达到2.05%，1年国债利率达到2.2%，已超过资金价格；1年期股份行同业存单利率为2.45%，低于MLF利率5BP，高于资金40BP，也十分接近历史极值，短端从赔率上看仍具备配置价值，长端可能延续震荡。海外市场需要关注的风险是美联储货币政策的边际变化，是否会超预期调节而造成美国经济超预期衰退。债券方面，目前中短期信用债券的配置性价仍然比较高。中长期利率在经济复苏的过程中有一定的回升压力，但考虑到经济仍处于休养生息阶段，利率的回升幅度有限，但也无需过于悲观。在策略上我们将均衡配置利率债和信用债，仍然严控久期，继续等待全球经济的演化。权益方面，对比历史上的市场底部区域，我们认为从估值、资产比价及交易情绪等指标来看，当前权益市场已经重回性价比较高的区间。实物类消费、地产以及制造业投资可能都会逐步修复，叠加政策的支持，我们认为2023年四季度市场有望看到经济数据的同比修复，市场有望逐步摆脱弱势。

经济基本面的变化以及海内外政策的多样性，给投资带来的一定的难度和压力，在错综复杂的形势和多样化信息中，投资继续回归本源，关注总需求和总供给的缺口。债券方面，经济下行压力大，财政和货币政策的制定依旧主要受国内宏观经济的影响，在稳货币宽信用的情况下，债券依然具备配置价值，可以短久期+杠杆的操作。权益方面，目前仍处于机会大于风险的时刻，在控制整体权益仓位的情况下，主要配置低估值稳增长相关板块，轻配成长、军工类板块。我们会继续从业绩的确定性方面寻找方向，深挖具备投资价值的权益资产进行配置以求增厚投资收益。

未来，我们仍将继续稳健运作，在保持良好流动性、严控信用风险的基础上争取实现更

大的突破。

#### 四、托管人履职报告

托管人在本报告期内严格遵守《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》和《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》等有关法律法规规定并按照本集合计划合同和托管协议的约定，诚信、尽责地履行了托管人义务，不存在损害本集合计划投资人利益的行为。本集合计划托管人兴业证券股份有限公司于2023年10月复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

#### 五、资产管理计划投资表现

##### （一）净值表现（2023.7.1-2023.9.30）

截至2023年9月30日，集合资产管理计划单位净值为0.9709，累计单位净值为1.1542元，报告期间累计单位净值增长率为：-2.46%。

##### （二）主要财务指标（2023.7.1-2023.9.30）

单位：元

本期已实现收益	2,897,775.15
本期利润	-7,285,200.09
期末资产净值	277,503,469.07
期末单位份额净值	0.9709
本期累计单位净值增长率	-2.46%
期末单位份额累计净值	1.1542

#### 六、投资组合报告（2023年9月30日）

##### （一）投资组合情况<sup>①</sup>

序号	项目	金额（元）	占总资产的比例（%）
----	----	-------	------------

1	权益投资	108,571,372.40	29.51
	其中：股票	108,571,372.40	29.51
2	基金	23,414,601.27	6.36
3	固定收益投资	234,320,428.98	63.69
	其中：债券	234,320,428.98	63.69
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产②	-618.59	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	837,278.33	0.23
7	其他资产③	784,059.99	0.21
8	合计	367,927,122.38	100.00

注：①因四舍五入原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

②待冲平质押式回购利息。

③其他资产包括：存出保证金、应收清算款。

## （二）本报告期内份额变动情况

单位：份

期初份额总额	224,120,705.01
报告期间总参与份额	68,592,606.32
报告期间总退出份额	6,903,672.00
报告期末份额总额	285,809,639.33

## 七、资产管理计划运用杠杆情况

截至本报告期末，本集合计划的正回购资金余额占净资产的比例为 32.14%。

## 八、财务会计报告

### (一) 资产负债表

# 资产负债表

国融证券\_\_国融证券合高1号集合资产管理计划\_\_专用表

日期: 2023-09-30

单位: 元

资产	期末余额	上年年末余额	负债和所有者权益	期末余额	上年年末余额
<b>资 产:</b>			<b>负 债:</b>		
银行存款	396,239.44	363,478.09	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	441,038.89	1,572,221.91	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	83,202.44	154,048.90	衍生金融负债	0.00	0.00
衍生金融资产	0.00	0.00	卖出回购金融资产款	89,185,907.04	41,516,074.40
交易性金融资产	366,306,402.65	194,398,336.50	应付清算款	0.00	0.00
买入返售金融资产	-618.59	0.00	应付赎回款	0.00	0.00
发放贷款和垫款			应付管理人报酬	981,887.76	564,145.67
债权投资	0.00	0.00	应付托管费	13,091.85	7,521.94
其他债权投资			应付销售服务费	0.00	0.00
应收清算款	700,857.55	0.00	应付投资顾问费	0.00	0.00
应收利息	0.00	0.00	应交税费	121,736.26	37,191.71
应收股利	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	应付利润	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00	其他负债	121,030.40	133,598.51
			<b>负债合计</b>	<b>90,423,653.31</b>	<b>42,258,532.23</b>
			<b>所有者权益</b>		
			实收资金	285,809,639.33	154,157,646.84
			其他综合收益		
			未分配利润	-8,306,170.26	71,906.33
			<b>所有者权益合计</b>	<b>277,503,469.07</b>	<b>154,229,553.17</b>
<b>资产总计</b>	<b>367,927,122.38</b>	<b>196,488,085.40</b>	<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>367,927,122.38</b>	<b>196,488,085.40</b>



(二) 损益表

## 损益表

国融证券\_\_国融证券合高1号集合资产管理计划\_\_专用表

日期：2023年07月 - 2023年09月

单位：元

项目	本期金额	上期金额
一、收入	-5,907,666.66	4,074,530.85
1. 利息收入	28,197.89	13,328.38
2. 投资收益（损失以“-”填列）	4,268,335.29	3,286,674.46
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	0.00	0.00
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-10,204,199.84	774,528.01
4. 汇兑损益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00
5. 其他业务收入	0.00	0.00
二、费用	1,377,533.43	4,310,039.81
1. 管理人报酬	981,887.76	3,881,898.22
2. 托管费	13,091.85	9,262.95
3. 销售服务费	0.00	0.00
4. 投资顾问费	0.00	0.00
5. 利息支出	383,921.15	387,492.86
其中：卖出回购金融资产利息支出	383,921.15	387,492.86
6. 信用减值损失	0.00	0.00
7. 税金及附加	-10,667.33	11,735.78
8. 其他费用	9,300.00	19,650.00
三、利润总额	-7,285,200.09	-235,508.96
减：所得税费用	—	—
四、净利润	-7,285,200.09	-235,508.96
五、其他综合收益		
六、综合收益总额	-7,285,200.09	-235,508.96

九、资产管理计划支付的管理费、托管费、业绩报酬等费用的计提基准、计提方式和支付方式

费用类别	计提基准	计提方式	支付方式
管理费	$H = E \times 1.5\% \div 365$ H 为每日应计提的固定管理费； E 为前一日计划资产净值	每日计提	按自然季度支付
托管费	$H = E \times 0.02\% \div 365$ H 为每日应计提的托管费； E 为前一日计划资产净值	每日计提	按自然季度支付
管理人业绩报酬	管理人可提取投资者全部收益的 20% 作为管理人业绩报酬。	收益分配日、投资者份额退出确认日和计划终止清算确认日	不超过 6 个月一次，因投资者退出资产管理计划，不受前述提取频率的限制

十、资产管理计划投资收益分配情况

单位：元

报告期委托人收益分配	0.00
报告期管理人业绩报酬分配	0.00

十一、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

- 1、本集合计划管理人及托管人报告期内没有发生任何涉及本集合计划管理、财产以及托管业务的诉讼事项。
- 2、投资经理变更：无。
- 3、报告期末，本集合计划投资于本机构、托管人及前述机构的控股股东、实际控制人或者

其他关联方发行的证券或者承销期内承销的证券的情况：无。

- 4、报告期末，管理人的董事、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本资产管理计划的情况：

人数	份额	占该产品份额比例
18	47,592,470.49	16.65%

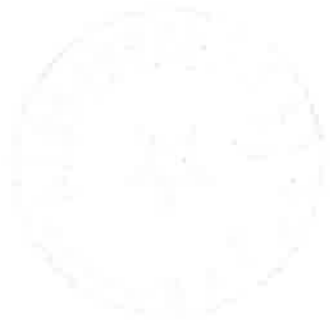
- 5、其他涉及投资者权益的重大事项：无。

## 十二、信息披露的查阅方式

网址：<http://www.grzq.com>

热线电话：95385





# 国融证券合高1号集合资产管理计划 2023年第3季度托管人报告

国融证券股份有限公司：

托管人声明，在本报告期间，资产托管人——兴业证券股份有限公司不存在任何损害计划份额持有人利益的行为，严格遵守了相关法律法规、资产管理合同和托管协议，完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

本报告期间资产管理人在投资运作、计划资产净值的计算、利润分配、计划份额申购赎回价格的计算、计划费用开支等问题上，不存在损害计划份额持有人利益的行为，遵守了相关法律法规，在各重要方面的运作严格按照资产管理合同的规定进行。

资产管理人报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等财务数据内容真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

特此报告。

兴业证券股份有限公司资产托管部



