

华鑫证券年年盈2号集合资产管理计划

2024年第1季度报告

第一节 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》（以下简称“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》（以下简称“管理规定”）及其他有关规定制作。

集合计划管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

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

集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合计划的资管合同和说明书。

集合计划托管人于 2024 年 4 月 24 日复核了本报告中的财务指标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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2024 年 1 月 1 日起至 2024 年 3 月 31 日止。

第二节 资产管理计划计划概况

资产管理计划名称	华鑫证券年年盈2号集合资产管理计划
资产管理计划简称	年年盈2号
资产管理计划编码	D60102
资产管理计划运作方式	契约型开放式
产品类型	固定收益类
资产管理计划合同生效日	2020年05月28日
报告期末资产管理计划份额总额	87,253,772.88份
资产管理计划合同存续期	10年
资产管理人	华鑫证券有限责任公司
资产托管人	宁波银行股份有限公司

第三节 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	763,751.82
本期利润	956,005.87
加权平均资产管理计划份额本期利润	0.0088
期末资产管理计划资产净值	95,460,023.49
期末资产管理计划份额净值	1.0941

第四节 管理人报告

（一）投资经理简介

赵睿，投资经理，利物浦大学金融数学学士，伦敦卡斯商学院数理金融与交易硕士，曾先后任职于浙江温州鹿城农商银行和华融证券固定收益部门，历任银行自营、资管投资经理和券商资管投资主办人，长期从事一线固收交易与投资工作，具有资深固定收益投资经验。

朱婷女士，现任华鑫证券资管固定收益部投资经理，南京大学经济学学士，南京大学产业经济学硕士。曾先后任职于万家共赢资产管理有限公司和天风证券股份有限公司上海证券资产管理分公司，历任基金子公司产品项目经理、券商资管ABS团队高级项目经理、券商资管固收产品投资主办人。拥有7年资管行业从业经验，对各类资管产品具有深刻的理解，拥有丰富的固定收益投资经验。

（二）报告期内集合计划业绩表现

截止 2024 年 3 月 31 日，本集合计划单位净值为 1.0941 元，累计单位净值为 1.2696 元，净值季度增长率 1.24%。

（三）投资经理工作报告¹

第一部分：市场回顾与操作情况

一季度，债市整体延续了去年四季度开启的牛市行情，市场围绕“资产荒”、基本面预期、政策面变化、结构性货币政策工具加码和降准降息预期、资金面均衡宽松以及避险情绪主线，推动债市利率持续下行创新低，期限利差不断收缩。进入 3 月后，由于利率行至历史低位，同时基本面边际出现了一些积极的信号，外部受到美联储降息预期边际放缓影响，央行宽松货币态度有所收敛，叠加央行货币政策报告关注长端利率过快下行，利率开始逐步进入震荡走势。截至 3 月 29 日，30 年国债利率较年初下行 38bp 至 2.46%，10 年国债较年初下行 27bp 至 2.29%，1 年国债利率较年初下行 36bp 至 1.72%。具体来看，基本面方面，回顾一季度经济基本面走势，同样以 3 月为时间划分点，1 月和 2 月经济基本面延续弱势，PMI 指标持续低于 50 荣枯线，3 月 PMI 指标经历了大半年时间处于收缩区间重新回到 50 以上，超过市场预期，拆分具体的细项来看，主要是出口指标表现超过市场预期，这主要和以美国为主的海外经济数据依旧表现较强有关。但是影响债市走势最核心的变量房地产依旧处于收缩下行态势，尽管去年仍存在低基数的情况，在房地产企稳之前，基本面大环境对于债市依旧有利。资金面方面，去年 12 月至今年 2 月，资金面整体偏友好，一是以回购和存单利率为代表的资金利率中枢出现了持续下行，二是流动性分层自年初开始持续改善，而进入三月份之后这两者都出现了边际上的调整，尽管幅度不大，但债市也在同期进入了震荡。资金面走势的背后体现的是央行货币政策态度的边际变化，去年末至今年，央行先后采取了调降存款利率、降准、调降 LPR 等操作，但时间点都是在今年二月份之前。三月份并没有进一步的宽松操作，这也一定程度上影响了三月份市场的做多情绪。此外，海外流动性也制约了央行的货币政策空间，进入三月份之后，海外经济数据依旧强势，通胀仍旧高企，非农就业数据大超预期，市场对美联储降息的节奏预期趋缓，美元表现强势，人民币持续承压，对央行进一步宽松货币形成掣肘。最后，债市供求方面，尽管今年两会首提，将发 1 万亿超长期特别国债，并且持续数年。但从实际一季度利率债供给情况来看，利率债净供给出现了快速的下降，且今年前三个月显著弱于季节性表现。信用品种方面，化债进一步升级扩容，债券的整体供给进一步收缩。而在需求端，一季度属于资产投放的重要时点，在资产荒压力之下，保险、基金、广义理财、农商持续在二级市场加大债券资产投放力度，带动利率持续走低直至当前震荡。

截止至本报告期末，融资业务规模占比为 22.28%。

¹ 数据来源：Wind、华鑫证券

第二部分：市场展望和投资计划

展望 2024 年二季度，从最新披露的 3 月 PMI 数据来看，经济复苏的迹象初步显现，但拖累经济的最主要因素房地产暂时没有看到企稳的迹象，因此需要进一步观察经济复苏的斜率和持续性。在基本面未发生根本改变之前，债市还没有到需要发生逆转的地步，基本面对债市仍旧有利。受新一轮的存款利率下调带动，预计未来广谱利率依然向下为主，从而降低市场主体的债务成本。同时，我们也关注到央行最新发布的货币政策执行报告首次提及对长端利率过快下行的担忧，这无疑将会影响后续货币政策的整体态度。二季度需要重点跟踪央行的公开市场操作以及资金利率的动态走势。我们预计在基本面未显现实质企稳迹象之前，央行大概率会继续维持偏宽松的货币政策环境，配合信贷和财政的进一步发力。

具体到投资策略，我们认为 2024 年二季度债市整体风险不大，短期内债市受到止盈压力以及风险偏好缓慢回升影响可能面临一定的震荡调整压力，但在经济复苏企稳之前尤其是以地产为核心的宏观经济变量企稳之前，收益率曲线仍有进一步下移的空间，不排除二季度央行进一步降息降准的可能性。因此二季度我们判断债市将延续偏强震荡的格局，利率品种可以挖掘交易性的机会，信用债维持票息为主的策略，适度将久期放宽至 3 年区间，同时保持资产的高流动性以应对下半年可能的市场变化。

第五节 投资组合报告

(一) 报告期末资产管理计划资产组合情况

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	115,137,751.72	97.94
	其中: 债券	115,137,751.72	97.94
	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	1,784,470.10	1.52
8	其他资产	631,612.79	0.54
9	合计	117,553,834.61	100.00

1、报告期末按市值占净值比例大小排序的前五名股票投资明细

本报告期末未持有股票。

2、报告期末按市值占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)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	102281029	22自贡国资MTN001	100,000	10,962,803.28	11.48
2	194820	22洋旅02	100,000	10,898,383.56	11.42
3	133634	23荷控02	100,000	10,584,876.71	11.09
4	032300543	23天津东丽PPN001	100,000	10,549,054.64	11.05
5	032200281	22双桥经开PPN001B	100,000	10,472,404.37	10.97

3、其他资产构成

序号	名称	金额(元)

1	存出保证金	1,612.79
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	630,000.00
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	631,612.79

（二）集合计划支付的管理费、托管费、业绩报酬（如有）的计提基准、计提方式和支付方式

- 1、本集合计划管理费按照前一日集合计划净值的 0.50% 年费率按日计提，按季支付；
- 2、托管费按照前一日集合计划净值的 0.02% 年费率按日计提，按季支付；
- 3、本集合计划收取业绩报酬，计提基准以管理人每次开放前公告为准，计提比例为 60%，业绩报酬计提及分配日为份额分红日、份额退出日以及计划终止日。

（三）资产管理计划投资收益分配情况

2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日期间未进行收益分配。

第六节 资产管理计划份额变动

单位：份

报告期期初资产管理计划份额总额	124,287,088.42
报告期期间资产管理计划总申购份额	27,131,503.44
减：报告期期间资产管理计划总赎回份额	64,164,818.98
报告期期间资产管理计划拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末资产管理计划份额总额	87,253,772.88

第七节 关于风险管理与内部控制制度在报告期内执行情况

本报告期内，管理人严格遵守相关法律法规、公司制度的要求，产品运作严格按照产品合同约定进行，不存在任何损害投资者利益的行为。本报告期内，本计划运作合法合规，管理人严格遵守法律法规和公司制度，对资产管理业务的投资交易行为进行监控、分析和核查，监督投资交易的过程和结果，及时向客户披露本计划的运作管理情况，并严格遵守法律法规和公司制度关于投资决策、公平交易、会计核算、风险控制、合规管理等方面的要求，控制业务风险，维护客户合法权益。

第八节 重大事项揭示

2024年2月27日，通过签署《华鑫证券年年盈2号集合资产管理计划资产管理合同》（合同编号：HXNNY-2020第2号-2024变更001）（以下简称《资管合同》）的方式对《华鑫证券年年盈2号集合资产管理计划资产管理合同》（合同编号：HXNNY-2020第2号）中的“重要提示、前言、释义、声明与承诺、当事人的权利与义务、资产管理计划的基本情况、募集、成立与备案、参与、退出与转让、份额的登记、投资、利益冲突及关联交易、投资经理的指定与变更、资产管理计划的财产、投资指令的发送、确认和执行、越权交易的界定、估值和会计核算、费用与税收、收益分配的执行、信息披露与报告、风险揭示、合同的变更、终止与清算、违约责任、争议的处理、合同的效力”等部分条款及事项进行变更和说明。

第九节 其他事项

截至2024年3月31日，本公司及董事、监事、从业人员和其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与本集合资产管理计划共计8,394,193.59份。

第十节 备查文件目录

（一）备查文件目录

- 1、《华鑫证券年年盈2号集合资产管理计划合同》
- 2、《华鑫证券年年盈2号集合资产管理计划说明书》
- 3、《华鑫证券年年盈2号集合资产管理计划风险揭示书》
- 4、《华鑫证券年年盈2号集合资产管理计划托管协议》
- 5、集合计划管理人业务资格批件、营业执照。

（二）存放地点

投资者可与本集合计划管理人办公时间预约查询，或者登陆集合计划管理人网站<http://cfsc.com.cn> 查阅，还可以拨打本公司客服电话（95323）查询相关信息。

华鑫证券有限责任公司
2024年4月26日