

世纪证券双周盈 001 号集合资产管理计划  
2023 年第一季度资产管理报告

管理人：世纪证券有限责任公司

托管人：兴业银行股份有限公司

报告期：2023 年 1 月 1 日—2023 年 3 月 31 日



## 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》《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其它有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人兴业银行股份有限公司复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合等内容。

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，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

本报告期间：2023年1月1日至2023年3月31日。

## 第二节 集合资产管理计划概况

### 一、基本资料

名称	世纪证券双周盈001号集合资产管理计划
代码	CA8501
成立日	2021年10月18日
报告期末份额总额	247,675,504.98 份
存续期	10年
投资目标	本集合计划主要资产投资于固定收益类金融工具,在严格控制风险的基础上,通过对全球经济形势、中国经济发展(包括宏观经济运行周期、财政及货币政策、资金供需情况)、证券市场估值水平等的研判,动态调整计划各类资产的投资比例,力争为计划资产获取稳健回报。
投资策略	<p>(1) 债券类属策略</p> <p>根据公司债、企业债、金融债、国债等不同债券板块之间的相对投资价值分析,增持价值被相对低估的债券板块,减持价值被相对高估的债券板块,借以取得较高收益。</p> <p>(2) 期限结构策略</p> <p>在确定债券资产组合平均久期的基础上,根据利率期限结构的特点,对债券市场收益率期限结构进行分析,运用统计和数量分析技术,预测收益率期限结构的变化方式,遵循风险调整后收益率最大化配比原则,建立最优化的债券投资组合,例如子弹组合、哑铃组合或阶梯组合等,以达到投资收益最大化的目的。</p> <p>(3) 利差交易策略</p> <p>对不同类型债券品种的信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析,研究同期限的国债、金融债和其他固定收</p>

	<p>益类资产的利差和变化趋势，制定利差交易策略，以获取不同固定收益类属之间利差变化所带来的投资收益。</p> <p>(4) 持有到期策略</p> <p>通过分析发债主体的信用状况、经营情况及财务指标等，以收取合同现金流量为目标，对所投债券品种持有到期，获取票息收益。跟踪所持债券的信用状况，对其信用风险进行评估并及时作出反应。</p>
管理人	世纪证券有限责任公司
托管人	兴业银行股份有限公司
注册登记机构	世纪证券有限责任公司

## 二、管理人

名称：世纪证券有限责任公司

注册地址：深圳市前海深港合作区南山街道桂湾五路 128 号前海深港基金小镇对冲基金中心 406

法定代表人：余维佳

成立时间：1990 年 12 月 28 日

注册资本：40 亿元人民币

电 话：956019

传 真：0755-82946421

网址：<http://www.csc.com.cn>

## 三、托管人

名称：兴业银行股份有限公司

注册地址：福州市湖东路 154 号

法定代表人：吕家进

注册资本：207.74 亿元人民币

电 话：021-52629999

传 真：021-62159217

网址：[http:// www.cib.com.cn](http://www.cib.com.cn)

#### 四、相关服务机构

本集合计划的相关服务机构为致同会计师事务所(特殊普通合伙)。

### 第三节 集合资产管理计划财务指标

#### 一、主要财务指标（单位：人民币元）

期初单位资产净值	1.0496
期末单位资产净值	1.0618
期末单位累计资产净值	1.0618
本期已实现收益	2,147,234.53
期末资产净值	262,972,627.71

#### 二、收益分配情况

本报告期内，本集合计划没有进行收益分配。

## 第四节 管理人报告

### 一、集合资产管理计划业绩表现

本集合计划于2021年10月18日成立,截至2023年3月31日,本集合计划单位净值为1.0618元,累计单位净值为1.0618元。

### 二、投资经理简介

岳天:毕业于中央财经大学,获经济学学士及金融硕士,现任世纪证券资产管理部固定收益投资经理。曾就职于光大证券金融市场总部、富国基金集中交易部,具有5年债券相关从业经验,拥有丰富的债券市场投资交易经验,具备较强的债券市场分析定价能力和完善的投研框架。

### 三、投资经理工作报告

#### 1、宏观经济分析

经济目标温和稳健,政策处于观察期。政府工作报告对今年GDP增长目标为5%左右,较2022年调降0.5个百分点,隐含的两年平均增速为4%。与此对应,赤字率小幅上调至3.0%、专项债限额小幅上调至3.8万亿,考虑到2022年利润上缴补充财政支出且利用了5000亿专项债留存限额,相比之下2023年财政发力较为温和。房地产方面维持“房住不炒”定调,“化解优质头部房企风险”的同时“防止无序扩张”。年初以来稳增长政策出台节奏相对温和,需要密切关注4月底政治局会议对后续宏观政策的定调。

宏观指标量升价跌,显示增长后劲并不强劲。数量方面,一季度修复较快。伴随经济活动正常化,工业小幅回暖,服务业大幅改善。1-2月工增同比2.4%,前值1.3%;服务业生产指数5.5%,前值-0.8%。估算1-2月GDP升至3.9%,前值1.7%。1-2月两年平均GDP增速达到4.8%,全年实现4%的复合增速并不困难。价格方面,受需求不足拖累,价格收缩压力较大。1-2月工业品产销率为95.8%,同比下降1.7个点,为近20年来同期新低。企业调查显示反映市场需求不足的企业占比持续处于高位,1-3月分别为53.2%、52%、55%,与去年四季度接近。需求不足直接导致了通胀的超预期下行。2月CPI大幅下降,环比为-0.5%,而考虑春节因素后的季节性为0.32%,同比下降1.1个百分点至1%。3月PMI数据显示,制造业出厂价格下降2.6个百分点至48.6%,服务业销售价格下降3.1个百分点至47.3%,建

筑销售价格下降 2.7 个百分点至 50.9%。需求不足和价格收缩制约了企业盈利修复。1-2 月规模以上工业企业利润增速-22.9%，前值-8.3%。央行一季度问卷调查显示，企业盈利指数较去年四季度进一步下滑 2.2 个百分点至 47.8%。以上数据反映在房地产低迷、出口下滑的背景下，经济内生增长动能仍不足，重启效应完全释放后经济有再次走弱的可能。比如，3 月商品房销售面积明显回升，但项目去化率环比下降，且部分城市来访量走弱，指向二季度商品房销售承压。

经济温和复苏的背景下，货币政策延续稳中偏松的基调。为推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，打好宏观政策组合拳，提高服务实体经济水平，保持银行体系流动性合理充裕，中国人民银行决定于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。测算来看，此次降准约释放接近 5000 亿元的中长期资金，叠加 3 月 MLF 超额续作 2810 亿元，可以看到央行对银行中长期负债补充意愿较强。考虑到此次降准幅度有限，短期效果上可能更多还是提振实体信心和稳定货币市场环境，债券市场流动性继续保持稳中偏松。

海外方面，加息接近尾声，衰退压力增大。目前美国基准利率已经升至 5.25%，远高于 2.5% 的中性水平。通胀和经济下行趋势强化、金融稳定风险显现，美联储大概率在二季度确认结束加息周期。首先，美国发生系统性金融风险的概率较低。目前美国银行业面临的是负债挤兑造成的结构性流动性危机，而当年雷曼的传导逻辑是表外的信用衍生品崩溃，是信用风险且具有杠杆效应。3 月底数据显示，紧急借款规模和存款流失规模均小幅下降，美国银行业危机未进一步蔓延。比如，美联储贴现窗口及 BTFP 使用规模 1526 亿美元，此前峰值为 1648 亿元。美国商业银行体系存款单周流失 1257 亿美元，此前峰值为 1745 亿美元。金融稳定风波暂缓后，更需要关注经济下行压力。3 月美国 ISM 制造业 PMI 创新低，欧元区、英国、韩国等也再次走弱。韩国 3 月出口季调同比-17.2%，较 2 月的-15.9% 进一步下行，映射全球需求仍在收缩。此外，后续需要关注欧美银行业为降低风险敞口主动紧缩信贷的幅度，此举会加剧经济下行。

综上判断，国内经济处于非典型复苏周期，年中增长动能或走弱。海外经济处于下行周期，今年我国出口持续承压。经济修复的格局是供大于求的，价格收缩压力显现，企业盈利能力改善有限。债市投资策略上，预计二季度利率区间震荡为主，中短久期票息策略占优。二季度后半段伴随着经济动能走弱，利率或迎来趋势下行的机会。在贷款利率持续下行的背景下，信用债的配置价值凸显。

## 2、产品投资策略

利率债方面，经济重启叠加两会前后稳增长预期发酵，上半年债市会阶段性承压。但是，由于去年11月以来经济预期扭转，利率领先基本面快速上行，后续预期验证阶段利率调整的节奏和幅度都会明显缓和。目前10年国债在2.85%上方震荡，我们认为潜在上行空间仅10BP左右。从海外经验推演我国经济修复性增长在5-6月进入尾声，届时关注下半年基本面再度走弱的迹象，债市或迎来做多机会。

信用债方面，2023年以来，理财产品规模企稳，叠加年初配置需求旺盛，理财产品及基金持续净买入信用债，配置力量预计持续。信用债收益率相较于2022年10月末仍存在较大下行空间，AAA/AA+中票下行空间为59/55BP，AA+/AA私募城投下行空间为74/81BP。此外在长协煤“压舱石”的作用下，煤炭行业未来盈利将趋于稳定，呈现出类公用事业的特征，高评级可质押的交易所公开煤炭债可以继续作为流动性仓位酌情配置。

策略上继续以短期限流动性资产配置为主，在保证产品开放期流动性的前提下着力提升组合收益。

## 四、集合资产管理计划风险管理报告

### 1、集合资产管理计划运作合规性声明

报告期内，管理人严格遵守监管规定、本集合计划合同以及管理人客户资产管理业务制度的相关规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划的资产，在严格控制风险的基础上，致力于投资者利益的最大化。本报告期内，本集合计划的运作合法合规，不存在损害集合计划份额持有人权益的行为，本集合计划的投资管理符合相关法律法规。

### 2、风险管理报告

本集合计划管理人建立了董事会及其下设风险控制委员会、监事会—经营管理层、全面风险管理委员会及首席风险官—风险管理部门—资产管理部为主体的四级风险管理组织体系。管理人采取授权管理、逐日盯市、实时监控、定期与不定期检查等多种方式对本集合计划的管理运作进行风险管理，并通过风险监控与风险预警机制，重点监控本集合计划各项风险控制指标是否符合监管规定和公司规定，是否存在损害集合计划持有人利益的行为，及时发现和处理本集合计划运作过程中出现的风险。对报告期内发现的风险事项，管理人内部风险管理部门按规定及时进行风险揭示，并督促相关部门及人员及时采取风险管理应对措施予



以解决。本报告期内，集合计划管理人按照有关法律法规、管理人相关制度和集合资产管理计划合同及说明书的要求，对集合计划进行运作管理；本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限管理等各方面均符合有关规定要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易情况；相关信息披露和财务数据皆真实、准确、完整、及时。

## 第五节 投资组合报告

### 一、期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例%
股票	0.00	0.00
债券	50,996,670.66	19.38
基金	0.00	0.00
买入返售金融资产	211,810,484.66	80.50
资产支持证券投资	0.00	0.00
银行存款	312,112.18	0.12
清算备付金	0.00	0.00
应收利息	0.00	0.00
存出保证金	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00
合计	263,119,267.50	100.00

说明：其他资产包括应收股利、应收申购款、应收证券清算款和其他应收款。上表中的分项合计与合计项数值因四舍五入的原因会存在尾差。

### 二、期末市值占集合计划资产净值股票明细

本集合计划报告期末未持有股票。

## 三、期末市值占集合计划资产净值债券明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	市值（元）	市值占净值%
1	196943	21 姜经 02	180,000.00	18,755,433.12	7.1321
2	178622	21 沂投 01	100,000.00	10,655,090.14	4.0518
3	182405	22 镇交 D2	100,000.00	10,127,266.99	3.8511
4	166874	20 浔发 01	50,000.00	5,246,973.97	1.9953
5	194415	22 句容 D1	50,000.00	5,207,394.73	1.9802

## 四、期末市值占集合计划资产净值基金明细

本集合计划报告期末未持有基金。

## 第六节 集合计划份额变动

单位：份

报告期初份额总额	176,205,358.18
报告期间总参与份额	163,730,656.68
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	92,260,509.88
报告期末份额总额	247,675,504.98

## 第七节 重要事项提示

### 一、本集合计划管理人及托管人相关事项

- 1、本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。
- 2、本集合计划管理人报告期内办公地址没有发生变更。
- 3、本集合计划托管人报告期内办公地址没有发生变更。
- 4、本集合计划的管理人、托管人及其高级管理人员没有受到任何处罚。

## 第八节 信息披露的查阅方式

### 一、本集合计划备查文件目录

- 1、《世纪证券双周盈001号集合资产管理计划说明书》
- 2、《世纪证券双周盈001号集合资产管理计划资产管理合同》
- 3、《世纪证券双周盈001号集合资产管理计划风险揭示书》
- 4、管理人业务资格批复、营业执照
- 5、《世纪证券双周盈001号集合资产管理计划验资报告》，致同验字（2020）第441FC0080号。

### 二、存放地点及查阅方式

查阅地址：深圳市福田区金田路2026号能源大厦北塔楼23-25层。

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人世纪证券有限责任公司。

客户服务及投诉电话：956019

