

国融证券安泰 20 号集合资产管理计划  
2024 年第一季度报告

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：2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 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	1
(三) 报告期内投资经理工作报告	2
四、托管人履职报告	4
五、资产管理计划投资表现	4
(一) 净值表现(2024.1.1-2024.3.31)	4
(二) 主要财务指标(2024.1.1-2024.3.31)	4
六、投资组合报告(2024年3月31日)	5
(一) 投资组合情况 <sup>①</sup>	5
(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	6
八、财务会计报告	7
(一) 资产负债表	7
(二) 损益表	8
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	9
十、资产管理计划投资收益分配情况	9
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	9
十二、信息披露的查阅方式	10

## 一、重要提示

本报告由国融证券安泰 20 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：2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 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	国融证券安泰 20 号集合资产管理计划
产品类型	固定收益类集合资产管理计划
成立日期	2023 年 7 月 6 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	国融证券股份有限公司

## 三、管理人履职报告

### （一）投资经理简介

陈丽丽，女，对外经济贸易大学金融学硕士，多年固定收益投资相关经验。曾先后供职于民生证券、渤海证券资管子公司及德邦证券资管子公司等机构。2022 年 1 月入职国融证券资产管理业务总部，从事债券投资工作。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、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、诚实信用和投资者利益至上原则，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

### 1、投资运作情况回顾

2024年一季度，债券市场总体呈震荡上行走势，中债总全价指数上涨1.28%，延续了2023年12月中旬以来的上行行情。基本面来看，2024年一季度前两月PPI同比降幅有所扩大，但仍低于2023年11月及12月水平；而CPI同比数据在连续四个月录得负值且呈震荡下行趋势后在春节错位效应下明显上行，2月CPI同比数据录得0.7%，较前月的-0.8%大幅回升，上行幅度超出市场预期，核心CPI同比从0.4%上行至1.2%，为2022年2月以来最高涨幅，环比上行至0.5%，主因出行旅游和文娱消费需求明显增加及医疗服务价格环比涨幅较大，显示内需仍在缓慢修复中，尽管整体仍显疲弱但不乏亮点；2024年一季度制造业PMI扭转2023年四季度的下行态势，时隔5个月重回扩张区间、好于季节性也好于预期，从分项看，供需端均升至扩张区间，需求反弹幅度较大；进出口订单均明显回升；企业景气普遍好转，就业指数走势分化，显示经济环比有所改善，但从供需端高频指标走弱及价格没有明显起色来看，持续性仍待观察。投资结构来看，2024年一季度1-2月基建投资累计同比增速在去年高基数基础上小幅改善，基建投资继续发挥托底作用；1-2月房地产投资累计同比跌幅收窄，整体下行趋缓，但销售降幅大幅走阔，1-2月房屋新开工、施工、竣工面积累计同比增速亦普遍回落，显示地产景气进一步探底；1-2月制造业投资累计同比增速呈现显著回暖态势，1-2月制造业投资累计同比增长9.4%，较2023年1-2月提升2.9个点，较2023年12月提升1.2个点，可能与新一轮设备更新政策支持有关。政策层面，2024年一季度政策主要围绕稳信心、稳增长、扩内需、宽货币等，各省“两会”及全国两会陆续召开，政策大方向偏扩张、偏积极及偏刺激，多部门喊话全力维护资本市场稳定，继续出招稳地产，上海、广州、苏州等不同程度放松限购；央行于1月24日宣布于2月5日降准50BP，1月25日下调支农支小再贷款、再贴现利率25B，1月PSL净增1500亿、重启以来已净增5000亿，靠前发力、加快资金到位，应主要用于“三大工程”等，财政政策继续不断加码，而货币政策依然维持宽松预期。

海外通胀方面,美国 2024 年 2 月 CPI 同比 3.2%,高于预期值和前值 3.1%;核心 CPI 同比 3.8%,高于预期值 3.7%,低于前值 3.9%,通胀更加顽固。美联储 3 月议息会议如期维持利率不变,上调经济和通胀预测,点阵图维持年内降息 75bp,并释放出即将开始放慢缩表的信号,整体基调偏鸽。在此背景下,2024 年一季度大类资产表现各异,利率债收益率呈现震荡下行走势,10 年国债收益率下行 25bp 至 2.29%;各期限各等级信用债收益率均随利率债呈震荡下行走势,且期限利差继续压缩至历史低位。2024 年一季度可转债呈现先下后上的 V 字型走势,截至 3 月 29 日中证转债指数下跌 0.24%,转债估值较 2023 年四季度有所抬升,整体平均转股溢价率抬升至 59.8%左右;2024 年一季度权益市场亦呈现先下后上的 V 字型走势,半数以上 A 股核心指数均录得负收益,其中上证指数上涨 2.23%,深成指下跌 1.3%,创业板指数下跌 3.87%,沪深 300 指数上涨 3.1%,科创 50 指数下跌 10.48%,国证 2000 指数下跌 8.83%,仅红利指数录得 10%以上的收益。

本集合计划主要投资于信用债、少量的国债期货、个股、ETF、基金及可转债等标的,信用债投资主要以票息及杠杆套息策略为主,权益配置较为均衡,以大盘价值及中小盘成长为主。

## 2、市场展望和投资策略

从基本面来看,预计 2024 年二季度通胀较 2024 年一季度走平或略有回落,整体依然温和可控,在春节效应及稳增长政策持续发力下一季度经济基本面较去年四季度改善较为明显,但地产拖累仍较为明显,且 3 月供需高频数据显示走弱迹象等为二季度经济形势带来一定的不确定性,整体看预计二季度经济基本面依然维持缓慢修复态势。从政策面来看,预计 2024 年二季度货币政策继续保持宽松稳健,而财政政策依然对经济起到一定的托底作用,整体来看政策依然会随着经济数据强弱情况相机而动,不搞强刺激和大水漫灌,政策更倾向于期待经济内生动能自身修复力量发挥作用。从资金面来看,2024 年一季度整体依然处于均衡偏松水平,DR007 中枢基本持平于 2023 年四季度的 1.9%,预计 2024 年二季度整体资金面仍将维持均衡偏松态势。因此,预计 2024 年二季度利率债或继续呈现高位震荡格局,10Y 国债收益率震荡区间预计在 2.2-2.55%之间,配置需更加谨慎,交易以波段操作为主。信用方面,在“资产荒”格局继续持续情况下预计 2024 年二季度信用利差会继续震荡收敛,策略上仍优选城投投资级信用债,期限以短久期为主,区域上继续关注江浙以外财政实力较强的地区,挖掘债务负担适中、流动性较好的城投债,控制好组合久期;警惕债务负担较重、非标融资占比较高的主体。违约风险方面,预计 2024 年二季度信用风险依然可控。转债及权益方面,在 2024 年春节前因政策不及预期、基本面修复较慢等多种原因引发的悲观情绪充分释放后,叠加经济内生动能修复下的盈利好转,预计 2024 年二季度市场继续受情绪冲击引发的下行空间

有限，市场整体走势或呈震荡向上格局，维持偏乐观观点。

投资策略上，本集合计划仍将通过参与信用债、少量的国债期货、可转债、个股、基金及ETF等标的的投资，提高组合收益率，策略上固收部分仍然以票息及杠杆套息策略为主，以部分流动性较好的城投债品种以及国债期货的波段操作机会为辅；权益部分以稳增长行业为主线，以低估值板块为主要配置目标，辅以军工、医疗、国产替代等政策支持鼓励的板块进行波段操作。

#### 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2024年4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（2024.1.1-2024.3.31）

截至2024年3月31日，集合资产管理计划单位净值为1.0345元，累计单位净值为1.0345元，报告期间累计单位净值增长率为：0.51%。

##### （二）主要财务指标（2024.1.1-2024.3.31）

	单位：元
本期已实现收益	330,564.94
本期利润	333,821.11
期末资产净值	64,486,552.67
期末单位份额净值	1.0345
本期累计单位净值增长率	0.51%
期末单位份额累计净值	1.0345

## 六、投资组合报告（2024年3月31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	295,100.00	0.37
	其中：股票	295,100.00	0.37
2	基金	12,723,170.60	16.04
3	固定收益投资	64,906,980.29	81.81
	其中：债券	64,906,980.29	81.81
	资产支持证券		
4	金融衍生品投资		
5	买入返售金融资产		
	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	1,378,034.53	1.74
7	其他资产 <sup>②</sup>	31,539.44	0.04
8	合计	79,334,824.86	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其他资产包括：存出保证金。

### （二）本报告期内份额变动情况

单位：份

期初份额总额	60,431,673.67
报告期间总参与份额	16,013,694.96
报告期间总退出份额	14,111,140.01
报告期末份额总额	62,334,228.62

## 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 22.65%。



## 八、财务会计报告

### (一) 资产负债表

# 资产负债表

国融证券\_\_\_\_国融证券安泰 20 号集合资产管理计划\_\_\_\_专用表

日期：2024-3-31

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	1,201,874.98	908,652.66	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	176,159.55	63,442.24	交易性金融负 债	0.00	0.00
存出保证金	31,539.44	11,294.83	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	14,606,317.18	0.00
交易性金融资 产	77,925,250.89	53,872,981.55	应付清算款	0.00	0.00
买入返售金融 资产	0.00	7,506,425.98	应付赎回款	0.00	0.00
发放贷款和垫 款			应付管理人报 酬	160,394.99	110,504.24
债权投资	0.00	0.00	应付托管费	3,207.90	2,210.08
其他债权投资			应付销售服务 费	0.00	0.00
应收清算款	0.00	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	52,658.16	29,318.80
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	25,693.96	22,456.59
			<b>负债合计</b>	<b>14,848,272.19</b>	<b>164,489.71</b>
			<b>所有者权益</b>		
			实收资金	62,334,228.62	60,431,673.67
			其他综合收益		
			未分配利润	2,152,324.05	1,766,633.88
			<b>所有者权益合计</b>	<b>64,486,552.67</b>	<b>62,198,307.55</b>
<b>资产总计</b>	<b>79,334,824.86</b>	<b>62,362,797.26</b>	<b>负债和所有者权益 总计</b>	<b>79,334,824.86</b>	<b>62,362,797.26</b>

(二) 损益表

## 损益表

国融证券\_\_国融证券安泰 20 号集合资产管理计划\_\_专用表

日期：2024 年 1 月 — 2024 年 3 月

单位：元

项目	本期金额	上期金额
一、收入	637,129.95	874,084.70
1. 利息收入	14,901.50	17,009.16
2. 投资收益（损失以“-”填列）	618,962.48	626,331.60
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）	3,265.97	230,743.94
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	303,308.84	158,324.37
1. 管理人报酬	170,211.35	110,504.24
2. 托管费	3,207.90	2,210.08
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	117,769.57	39,809.03
其中：卖出回购金融资产利息支出	117,769.57	39,809.03
6. 信用减值损失	0.00	0.00
7. 税金及附加	2,820.02	2,701.02
8. 其他费用	9,300.00	3,100.00
三、利润总额	333,821.11	715,760.33
减：所得税费用	—	—
四、净利润	333,821.11	715,760.33
五、其他综合收益		
六、综合收益总额	333,821.11	715,760.33

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	$H = E \times 1.0\% \div 365$ H 为每日应计提的固定管理费； E 为前一日集合计划资产净值	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 为前一日集合计划资产净值	每日计提	按自然季度支付
管理人业绩报酬	管理人公布计提基准，超出部分的 60%	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

报告期投资者收益分配	0.00
报告期管理人业绩报酬分配	9,816.36

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
4	2,530,428.41	4.06%

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



# 国融证券安泰20号集合资产管理计划 2024年第1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



2024年4月18日  
资产托管部  
业务专用章  
(1)

