

国海证券扬帆3个月1号集合资产管理计划 2023年年度资产管理报告

(2023年1月1日—2023年12月31日)

重要提示

本报告依据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《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》及其他有关规定制作。

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

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资产管理计划合同及风险揭示书。

托管人已复核了本报告，本报告财务数据已经会计师事务所审计。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告中的内容由管理人负责解释。



一、资产管理计划概况

产品名称：国海证券扬帆3个月1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：2022年06月27日

成立规模：10300000份

存续期限：本资产管理计划的存续期限为10年（可提前结束、可展期），管理人有权在资产全部变现后提前终止本计划。

投资目标：本资产管理计划在保持资产流动性的基础上，努力追求收益，满足客户的资产配置需求，为投资者谋求资产的保值增值。

投资策略：1、资产配置策略

本资产管理计划将充分发挥管理人的资产配置能力，在货币市场工具、利率债、信用债、债券逆回购、证券投资基金等资产之间进行灵活配置。以债权类资产为主要配置，同时依托丰富的投资经验和优秀的风险控制能力在控制组合回撤风险的基础上增厚组合收益，力争获取持续稳定的收益。

2、固定收益投资策略

(1) 久期偏离策略

基于对未来利率水平的预测，对组合的期限和品种进行合理配置，将市场利率变化对于债券组合的影响控制在一定的范围之内。在预期利率进入上升周期时段，通过缩短债券组合的期限或增加浮动利率债券配置来达到降低利率风险的目的。在预期利率进入下降周期时段，通过增加债券组合的期限或减少浮动利率债券配置来达到降低利

率风险的目的。

(2) 收益率曲线配置策略

在组合剩余期限确定的基础上,根据对收益率曲线形状变化的预测,在长期、中期和短期债券间进行配置,以从长、中、短期债券的相对价格变化中获利。

(3) 类别选择策略

在固定收益品种板块配置时,将依据流动性管理的要求,来确定不同的类属配置。具体表现为:信用债板块收益率高,但流动性弱,而利率产品收益率低,但流动性强。因此,在债券整体配置上应当考虑信用债的获利能力和利率产品的流动性,实现平衡综合配置。

(4) 相对价值策略

相对价值策略包括研究国债与金融债之间的信用利差、交易所与银行间的市场利差等。金融债与国债的利差由税收因素形成,利差的大小主要受市场资金供给充裕程度决定,资金供给越紧张上述利差将越大。交易所与银行间的联动性随着市场改革势必渐渐加强,两市之间的利差能够提供一些增值机会。

(5) 个券选择策略

考虑到集合计划的流动性和收益要求,在配置固定收益证券时,将依照成交频率、成交频率波动率、月度平均成交金额、每日平均成交金额等指标,选择具有良好流动性和获利能力的个券进行投资。

(6) 信用债投资策略

本计划综合分析宏观经济、利率市场、行业基本面和企业基本面

等方面的数据，判断信用债相对于利率产品的信用溢价，并结合市场情绪动态调整信用债的投资比例，以获得信用债的超额收益。

具体在信用债的个券选择上，本计划在风险控制的前提下，重点关注实际信用状况高于信用评级、预期信用评级上升、具备某些特殊优势条款、经风险调整后的收益率与市场收益率曲线相比具有相对优势的信用债。

3、货币市场工具投资策略

本资产管理计划将在确定总体流动性要求的基础上，结合不同类型货币市场工具的流动性和货币市场预期收益水平、银行存款的期限、债券逆回购的预期收益率来确定货币市场工具的配置，并定期对货币市场工具组合平均剩余期限以及投资品种比例进行适当调整。

4、基金投资策略

本资产管理计划将坚持从研究基金价值入手，采用定性分析与定量分析相结合的方法，按照自上而下和自下而上相结合的原则，悉心选择管理规范、业绩优良的基金管理公司管理的基金。具体的选择标准包括以下三点：

(1) 基金管理公司的选择标准：包括基金管理公司治理结构、管理层和基金经理稳定、风险控制制度健全与规范、产品创新能力、研发实力以及市场知名度高、管理的基金资产的总规模、管理的基金资产年均增长率等。

(2) 基金经理的选择标准：包括基金经理的投资理念与投资风格、投资管理能力、职业道德、历年投资收益率居于同类型基金管理

者前列、基金业绩持续性等。

(3) 基金的选择标准：基金的年度、季度及月度净值增长率、基金净值波动率、基金选股与择时能力、专业基金评级机构对基金的排名等。

投资理念：管理人以宏观经济研究为基础，实时跟踪财政政策、货币政策，密切关注市场资金面的变化情况，研判利率走势，结合严谨的信用评估体系和信用利差分析技术，以投资于债券等债权类资产为主，并通过在债券、债券逆回购、基金等各类资产之间灵活配置，从而在控制整体风险的前提下，力争为投资者实现长期、稳健的收益。

风险收益特征：本资产管理计划的风险收益特征为中低风险，风险等级评价为 R2。

管理人：国海证券股份有限公司

托管人：宁波银行股份有限公司

二、管理人履职报告

(一) 业绩表现

截至 2023 年 12 月 31 日，资产管理计划单位净值为 1.0711 元，累计单位净值为 1.0711 元。本期资产管理计划净值增长率为 6.0075%，累计净值增长率为 6.0075%。

(二) 投资经理简介

投资经理姓名	投资经理简介
樊莹莹	樊莹莹女士，上海财经大学硕士，现任国海证券资产管理分公司固定收益总部投资经理，曾任财达证券固定收益部自营交易员、自营投资经理、财达证券资产管理部投资主办、投顾业务负责人，长江证券固定收益总部投顾部主管。擅长固收类资管产品的投资运作

	和流动性管理。樊莹莹女士目前无兼职情况，具有基金从业资格、证券从业资格、投资经理资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。
孙旭晖	孙旭晖先生，毕业于上海财经大学，获得经济学博士学位。2015年参加工作，曾就职于申万宏源证券有限公司资产管理事业部，现任国海证券资产管理分公司固定收益总部投资经理，擅长资本市场业务的产品设计，负责多只固定收益类产品的投资运作。孙旭晖先生目前无兼职情况，具有基金从业资格、证券从业资格、投资经理资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

(三) 投资经理工作报告

1、2023 年年度回顾与展望

2023 年是国内新旧动能转换、无风险利率下台阶的一年，房地产行业景气度回落，消费降级显现。海外，美国政府大规模财政刺激配合美联储加息周期将海外利率大幅推升，疫情带来的高通胀黏性更是加剧了中美名义利率的倒挂。

债市方面，2023 年债券市场收益率震荡下行并走出牛市行情。年初，市场对经济复苏预期较高，债券市场收益率震荡上行。央行在 3 月降准和 6 月、8 月两次全面降息且调降存贷款利率后，债券市场收益率连续下行。8 月底，财政政策开始持续发力，尤其 1 万亿特殊国债政策超出市场预期，市场流动性收紧，债券市场收益率再次震荡上行。年末，中央政治局会议和中央经济工作会议传达的 2024 年经济政策相对积极，但未出现房地产政策全面放松的信号，债市情绪出现一定修复。12 月下旬，资金面走势平稳，商业银行下调存款挂牌利率，债券市场收益率再次下行。

展望 2024 年，预计新旧动能转换带来的利率中枢下行趋势还没有结束，地方政府对于隐性债务的化解工作也会加速推进，“资产荒”

行情预计进一步演绎。美联储进入宽松周期，外部约束放缓，国内货币政策需配合财政政策发力，仍有降息降准的可能。策略上整体中性偏积极，继续在中短端进行信用挖掘，并积极关注银行二永债、券商保险次级债的投资机会。

(四) 国债期货交易情况

1、报告期末本计划投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计(元)					-
国债期货投资本期收益(元)					-
国债期货投资本期公允价值变动(元)					-

2、本计划投资国债期货的说明

无。

(五) 股指期货交易情况

1、报告期末本计划投资的股指期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计(元)					-
股指期货投资本期收益(元)					-
股指期货投资本期公允价值变动(元)					-

2、本计划投资股指期货的说明

无。

(六) 内部管控

1、资产管理计划运作合规性声明

本报告期内，本资产管理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》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本资产管理计划资产，在严格控制风险的基础上，为资产管理计划持有人谋求最大利益。本报告期内，本资产管理计划运作合法合规，无损害投资人利益的行为，本资产管理计划的投资管理符合各项法律法规的规定。

2、内部监督管理

本报告期内，本资产管理计划管理人通过每日的风险监控，加强对各项业务风险的事前防范、事中监控和事后评估，日常对资产管理业务的重大事项进行风险评估，并提出风险控制措施。

本资产管理计划管理人高度重视业务一线的岗位控制，证券资产管理分公司内部设立风险管理岗位，履行一线风险管理责任，负责拟订风险控制制度和流程并组织实施，识别、评估和防范资产管理业务中各环节各类风险。风险管理部门及法律合规部门对资产管理计划的运作合规风险、操作风险等进行全面的监督和检查，对业务流程和规章制度的完善及执行进行了长期的跟踪督查，对资产管理业务的投资交易过程进行了后台监控。稽核审计部不定期开展对证券资产管理分公司的稽核工作，对其内部控制的有效性等情况进行稽核。

通过以上措施，我们认为，在本报告期内，本资产管理计划管理人的行为遵循了相关法律法规、公司规章制度的规定，符合本资产管理计划资产管理合同和说明书的约定，未出现诸如账外经营、与其他业务混合操作、挪用资产、内幕交易、操纵市场等行为；本资产管理计划持有的证券符合规定的品种和比例要求；相关信息披露和财务数

据皆真实、准确和完整。

三、托管人履职报告

本报告期内，托管人在对本资产管理计划的托管过程中严格遵守相关法律法规和托管协议的有关规定，不存在任何损害持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，具体详见本资产管理计划本报告期托管报告。

四、资产管理计划投资表现

(一)主要财务指标

序号	主要财务指标	2023年1月1日—2023年12月31日
1	资产管理计划本期利润	3,454,117.92 元
2	资产管理计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,658,188.92 元
3	报告期末资产管理计划资产净值	98,279,018.93 元
4	报告期末单位资产管理计划资产净值	1.0711 元
5	报告期末单位资产管理计划累计资产净值	1.0711 元
6	本期资产管理计划净值增长率	6.0075%
7	资产管理计划累计净值增长率	6.0075%

(二)财务指标的计算公式

1、报告期末单位资产管理计划资产净值=报告期末资产管理计划资产净值÷资产管理计划份额

2、报告期末单位资产管理计划累计资产净值=报告期末单位资产管理计划资产净值+单位资产管理计划已分红收益

3、本期资产管理计划净值增长率=(本期末单位资产管理计划资产净值-上期末单位资产管理计划资产净值+本期单位资产管理计划

已分红收益) / 上期末单位资产管理计划资产净值 × 100%

4、资产管理计划累计净值增长率 = (报告期末单位资产管理计划累计资产净值 - 上期末单位资产管理计划累计资产净值) / 上期末单位资产管理计划累计资产净值 × 100%

五、资产管理计划投资组合报告

(一) 报告期末资产组合情况

资产类别	期末市值(元)	占资产总值比例
银行存款及结算备付金	86,276.34	0.08%
股票投资	-	0.00%
债券投资	114,602,298.66	99.92%
资产支持证券	-	0.00%
基金投资	-	0.00%
买入返售金融资产	-	0.00%
其他资产	-	0.00%
合计	114,688,575.00	100.00%

注：“其它资产”包括“交易保证金”、“应收股利”、“应收利息”“其他应收款”、“应收证券清算款”等项目。

(二) 资产管理计划份额变动情况

	单位：份
报告期初总份额	32,656,152.24
报告期间参与份额	88,771,626.22
报告期间退出份额	29,669,349.18
报告期末份额总额	91,758,429.28

六、资产管理计划运用杠杆情况（如有）

截至本报告期末，本资产管理计划通过债券正回购等方式进行杠杆运作，杠杆比例（总资产/净资产）为 1.1670。

七、资产管理计划财务会计报告

(一) 资产管理计划资产负债表

单位：人民币元

资产	本期末 2023年12月31日	上期末 2022年12月31日
资产：		
银行存款	26,895.01	186,497.23
结算备付金	59,381.33	3,278.17
存出保证金	-	1,769.26
交易性金融资产	114,602,298.66	43,481,774.92
其中：股票投资	-	-
基金投资	-	-
债券投资	114,602,298.66	43,481,774.92
资产支持证券投资	-	-
贵金属投资	-	-
其他投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	-	-
债权投资	-	-
其中：债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
其他投资	-	-
其他债权投资	-	-
其他权益工具投资	-	-
应收清算款	-	-
应收股利	-	-
应收申购款	-	-
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	114,688,575.00	43,673,319.58
负债和净资产	本期末 2023年12月31日	上期末 2022年12月31日
负债：		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	16,308,794.49	10,613,068.50
应付清算款	-	-
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	49,171.95	22,490.17
应付托管费	1,639.06	5,817.14
应付销售服务费	-	-
应付投资顾问费	-	-

应交税费	17,396.82	6,239.18
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	32,553.75	29,110.10
负债合计	16,409,556.07	10,676,725.09
净资产：		
实收基金	91,758,429.28	32,656,152.24
其他综合收益（若有）	-	-
未分配利润	6,520,589.65	340,442.25
净资产合计	98,279,018.93	32,996,594.49
负债和净资产总计	114,688,575.00	43,673,319.58

截至资产负债表日，计划份额净值（暂估业绩报酬前）1.0711元，份额总额91,758,429.28份。本集合计划暂估业绩报酬前的资产净值98,279,018.93元，该净值未体现暂估业绩报酬83,452.34元，暂估业绩报酬后的资产净值98,195,566.59元。

暂估业绩报酬为假设本集合计划以本报告期最后一个交易日（同资产管理合同定义）为清算确认日，按照当日本集合计划份额净值（计提业绩报酬前）清算，根据计划份额持有人各自持有的份额（包括未到期份额）于当日按照期末净值（计提业绩报酬前）虚拟计提业绩报酬汇总数。上述暂估金额是各计划持有人的暂估业绩报酬的合计，各计划委托人实际应承担的业绩报酬金额根据其持有期间的实际收益情况计算确认，可能与上述暂估业绩报酬金额存在差异。

（二）资产管理计划利润表

单位：人民币元

项目	本期 2023年1月1日至2023年 12月31日	上年度可比期间 2022年6月27日（资产管理 计划合同生效日）至2022年 12月31日
一、营业总收入	4,068,559.54	936,511.89
1. 利息收入	126,951.15	193,377.70
其中：存款利息收入	10,473.41	3,144.70
债券利息收入	-	-
资产支持证券 利息收入	-	-
买入返售金融 资产收入	116,477.74	190,233.00
证券出借利息 收入	-	-
其他利息收入	-	-
2. 投资收益（损失以	3,145,679.39	1,115,942.19

“-”填列)		
其中：股票投资收益	-	-
基金投资收益	-	-
债券投资收益	3,145,679.39	1,112,203.37
资产支持证券 投资收益	-	-
贵金属投资收 益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	-	3,738.82
以摊余成本计 量的金融资产终止确 认产生的收益（若有）	-	-
其他投资收益	-	-
3. 公允价值变动收益 （损失以“-”号填列）	795,929.00	-372,808.00
4. 汇兑收益（损失以“-” 号填列）	-	-
5. 其他收入（损失以“-” 号填列）	-	-
减：二、营业总支出	614,441.62	267,833.96
1. 管理人报酬	373,194.28	175,276.42
2. 托管费	11,960.09	5,817.14
3. 销售服务费	-	-
4. 投资顾问费	-	-
5. 利息支出	176,195.16	53,973.62
其中：卖出回购金融资 产支出	176,195.16	53,973.62
6. 信用减值损失	-	-
7. 税金及附加	11,892.09	4,866.78
8. 其他费用	41,200.00	27,900.00
三、利润总额（亏损总 额以“-”号填列）	3,454,117.92	668,677.93
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以 “-”号填列）	3,454,117.92	668,677.93
五、其他综合收益的税 后净额	-	-
六、综合收益总额	3,454,117.92	668,677.93

（三）资产管理计划所有者权益表

单位：人民币元

项目	本报告期
----	------

	2023年1月1日至2023年12月31日			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期 期末净资产 (基金 净值)	32,656,152.24	-	340,442.25	32,996,594.49
加：会计 政策变更	-	-	-	-
前期 差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本期 期初净资产 (基金 净值)	32,656,152.24	-	340,442.25	32,996,594.49
三、本期 增减变动 额(减少 以“-”号 填列)	59,102,277.04	-	6,180,147.40	65,282,424.44
(一)、综 合收益总 额	-	-	3,454,117.92	3,454,117.92
(二)、本 期基金份 额交易产 生的基金 净值变动 数 (净值减 少以“-” 号填列)	59,102,277.04	-	2,726,029.48	61,828,306.52
其中：1. 基金申购 款	88,771,626.22	-	4,010,512.78	92,782,139.00
2. 基金赎回 款	-29,669,349.18	-	-1,284,483.30	-30,953,832.48
(三)、本 期向基金 份额持有 人分配利 润产生的	-	-	-	-

基金净值变动（净值减少以“-”号填列）				
（四）、其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本期期末净资产（基金净值）	91,758,429.28	-	6,520,589.65	98,279,018.93
项目	上年度可比期间 2022年6月27日（资产管理计划合同生效日）至2022年12月31日			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产（基金净值）	-	-	-	-
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本期期初净资产（基金净值）	-	-	-	-
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	32,656,152.24	-	340,442.25	32,996,594.49
（一）、综合收益总额	-	-	668,677.93	668,677.93
（二）、本期基金份额交易产生的基金净值变动数	32,656,152.24	-	-328,235.68	32,327,916.56

(净值减少以“-”号填列)				
其中：1. 基金申购款	85,547,410.55	-	223,432.45	85,770,843.00
2. 基金赎回款	-52,891,258.31	-	-551,668.13	-53,442,926.44
(三)、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	-	-	-	-
(四)、其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本期期末净资产(基金净值)	32,656,152.24	-	340,442.25	32,996,594.49

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

(一) 资产管理计划管理费

单位：人民币元

项目	本期	
	2023年1月1日至2023年12月31日	
当期发生的资管计划应支付的管理费	358,801.06	

注：管理费计提基准：按前一日计划资产净值；费率：0.60%/年；计提方式：每日计提。

(二) 资产管理计划托管费

单位：人民币元

项目	本期	
	2023年1月1日至2023年12月31日	
当期发生的资管计划应支付的托管费	11,960.09	

注：托管费计提基准：按前一日计划资产净值；费率：0.02%/年；计提方式：每日计提。

（三）业绩报酬

单位：人民币元

项目	本期	
	2023年1月1日至2023年12月31日	
当期计提的业绩报酬	14,393.22	

注：业绩报酬计提基准R'。计提方式：管理人以超额比例的方式提取业绩报酬，年化收益率大于R'部分计提W%。具体以管理人公告为准。

（四）其他费用

无。

九、资产管理计划投资收益分配情况

单位：人民币元

报告期	收益分配金额
2023年1月1日至2023年12月31日	-

注：无。

十、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

自2023年8月14日起，本集合资产管理计划投资经理由孙旭晖先生变更为孙旭晖先生、樊莹莹女士。本报告期内，本资产管理计划未发生重大关联交易等其他涉及投资者权益的重大事项。

十一、其他

1、关联方参与情况

截至本报告期末，本集合资产管理计划参与投资者中，符合管理人“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”情形的人数共计【-】名，参与份额合计【-】份。现向本资产管理计划投资者披露，我司将对该资产管理计划账户进行监控，并根据监管要求向相关机构报告。

2、应支付关联方的佣金及手续费

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2023年1月1日至2023年12月31日
-	-
关联方名称	本期 2023年1月1日至2023年12月31日
-	-

注：本报告期内，本资产管理计划未产生应支付关联方的佣金及手续费。

十二、备查文件目录

(一)本资产管理计划备查文件目录

产品计划说明书、资产管理合同、风险揭示书、管理人业务资格批件、营业执照等。

(二)存放地点及查阅方式

查阅地址：上海市黄浦区中山南路988号绿地外滩中心C1栋国海证券大厦9楼

网址：www.ghzq.com.cn

信息披露电话：021-61981233

投资者对本报告有任何疑问，可咨询管理人国海证券股份有限公司。

国海证券股份有限公司

2024年3月29日

