

安信资管月月盈1号集合资产管理计划 2024年第1季度报告

资产管理人:安信证券资产管理有限公司

资产托管人:广发银行股份有限公司

§1 重要提示

本报告由集合计划管理人编制。托管人广发银行股份有限公司根据本集合资产管理计划合同规定，已复核了本报告中的主要财务指标、报告期内资产管理计划投资收益分配情况、投资组合报告（不包含业绩报酬）、集合计划份额变动情况的财务数据的内容。

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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划合同及风险揭示书。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期自2024年01月01日起至2024年03月31日止。

§2 资产管理计划产品概况

资产管理计划全称	安信资管月月盈1号集合资产管理计划
资产管理计划成立日	2019年11月26日
报告期末资产管理计划份额总额	405,712,649.41份
资产管理人	安信证券资产管理有限公司
资产托管人	广发银行股份有限公司

§3 主要财务指标和资产管理计划净值表现及业绩表现

3.1 主要财务指标

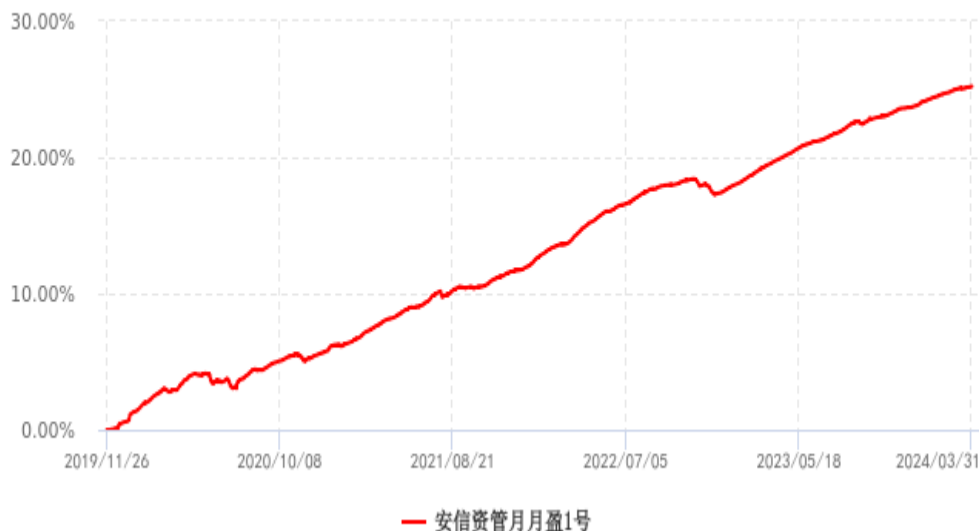
单位：人民币元

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	2,881,044.23
本期利润	3,403,888.57

期末资产管理计划 资产净值	432,265,138.80
期末资产管理计划 份额净值	1.0654

3.2 集合计划成立以来净值变动情况

安信资管月月盈1号集合资产管理计划成立以来净值变动情况
(2019年11月26日-2024年03月31日)



3.3 业绩表现

截至期末，安信资管月月盈1号集合资产管理计划单位净值为1.0654元，累计单位净值1.2323元，集合计划本期单位净值增长率0.90%。

§4 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

竺印，女，中南财经政法大学会计学硕士，CPA，多年债券投研交易经验，历任安信证券资产管理部债券交易员、信用研究员，现任安信证券资产管理有限公司固定收益部投资经理。

陈翔，男，CFA，FRM，上海交通大学理学硕士，多年证券投资研究从业经验。2010

年3月加入鹏华基金，任金融工程师；2013年7月加入广发证券资产管理（广东）有限公司，历任投资助理、投资经理等，期间于2017年-2021年担任广发多添富系列集合产品投资主办人。现任安信证券资产管理有限公司固定收益部投资经理。

4.2 报告期内本资产管理计划运作合规守信情况说明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《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》及其他相关法律法规的规定，严格执行管理人内部各项管理制度，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理合同与说明书、与公司相关制度进行投资运作，没有出现重大违法违规行为，投资管理各项业务均符合相关规定。

4.3 报告期内资产管理计划的投资策略和运作分析

一、2024年一季度债券市场回顾

2024年以来，市场在“资产荒”、基本面预期、结构性货币政策工具加码、双降预期、股债跷跷板等诸多利好因素推动下，债市收益率持续下行，各类利差持续压缩。分月份看，1月在“资产荒”机构持续增配背景下，跨年后资金面相对平稳、基本面数据仍然相对较弱、PSL重启、总量降息落空但降准与结构性降息落地、股债跷跷板效应等共同作用下，债市整体表现仍然较强，长、短端利率均下行，长端一度向下突破2.5%。2月债市上，延续开年以来“资产荒”和机构欠配情绪，资金面转松，资金价格维持在较低水平，基本面数据偏弱，降准和非对称降息落地，权益明显走弱，春节数据不及预期等因素，债市整体表现偏强，长短端均下行明显，10年国债向下突破2.4%阻力位创新低。3月以来，两会召开后政府工作报告公布2024年宏观目标未超市场预期，但供给压力尚未落地、地产政策频出，加上限制农商行购买长债的小作文频繁发酵，市场恐高情绪升温，超长端明显盘整，债市进入低位盘整震荡阶段，债市波动放大。但资金面整体偏稳、基本面经济数据略超预期但地产仍然拖累、降准降息预期仍存叠加股债跷跷板效应等共同作用下，3月债市整体表现较强，长、短端利率均继续下行，长端继续向下突破2.3%阻力位。货币政策的“防空转”与融资成本、存款利率的“下调”驱动曲线依然维持平坦化，利差的极致压缩也带来了期限利差与隐含税率修复的交易机会。3月债市逐步回归常态化，市场开始交易基本面的分歧，对于长久期品种的估值锚也在尝试脱离政策利率的限制。

二、账户操作

一季度债市呈现普涨行情，账户整体取得了较好的投资回报。策略层面，底层以信用债为主，品种方面较为均衡的配置了城投及产业债，账户积极提升了组合久期，并且持续参与了10年地方债、5-10年利率债、2-5年二永债等品种的波段交易，上述交易有效增厚了组合收益。同时，积极进行组合持仓优化，及时卖出低效资产，置换为高YTM资产。

三、市场展望及投资策略

一季度经济总量层面好于市场预期，工业生产较强、服务业生产维持较高增速，一季度带动经济企稳向上的积极因素，我们认为在二季度有望延续，包括全球制造业触底回升带动的外需回暖、居民消费延续温和修复、制造业投资保持景气、财政力度边际提升带动基建投资维持韧性、以及三大工程的落地边际对冲房地产投资的拖累。

但是，经济仍存在结构性问题，地产的持续下滑依旧对微观主体的信心和整体宏观需求形成较大拖累，导致全社会融资需求不足；结构性产能过剩依旧对价格持续形成压力，导致实际利率水平偏高，因此，从宏观基本面角度，利率仍然有进一步向下的空间。预计资金面仍将呈现量足价稳的局面。后续如果政府债发行加速，预计央行也将以降准等方式全力配合，但政策利率的调降可能要等待美国开始降息，或经济数据大幅不及预期。一旦美国开启降息，汇率掣肘减弱，央行调降政策利率的可能性会大幅上升，而在此之前，则更倾向于用调降存款利率的方式带动融资成本下行。

利率债方面，二季度更多是前期政策的落实期和经济修复的持续验证期，我们预计基本面延续温和修复的态势，向上修复弹性不会太大，结构性产能过剩的背景下，价格将长期维持弱势，仍然是有利于利率下行的大环境。但是二季度利率债供给压力较大，可能供需角度对利率偏逆风，不排除短期内有比较大幅的波动，但是资产荒和大量欠配资金依然存在，短期调整或是较好的加仓机会。

信用债方面，供给有限，资金宽松和非银机构欠配，推动市场持续“资产荒”。但当前位置，信用债绝对收益率达到历史极低值，信用利差保护幅度有限，建议重视信用部位组合流动性，谨慎信用下沉。地产风险仍需警惕，由于地产销售持续不振，地产融资持续不举，地产企业及其产业链企业风险仍然较大。

收益率及信用利差压至低位，曲线偏平坦化，信用下沉及套息策略效果折扣，当下应重视久期策略，更加积极参与波段交易。均衡配置信用债等票息品种及利率、二永等交易性品种。

4.4 报告期内资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内未进行收益分配。

4.5 报告期内资产管理计划关联交易情况

4.5.1 报告期内资产管理计划一般关联交易情况

无

4.5.2 报告期内资产管理计划重大关联交易情况

无

§5 投资组合报告

5.1 期末资产管理计划资产组合情况

金额单位：人民币元

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	505,968,983.39	97.75
	其中：债券	498,467,195.72	96.30
	资产支持证券	7,501,787.67	1.45
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	1,009,867.75	0.20
8	其他各项资产	10,636,441.29	2.05
9	合计	517,615,292.43	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	4,378.65
2	应收证券清算款	9,930,144.83
3	应收股利	-
4	应收利息	701,917.81
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	10,636,441.29

5.3 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
----	------	---------	--------------

1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	238,280,310.08	55.12
5	企业短期融资券	103,412,936.13	23.92
6	中期票据	116,855,748.28	27.03
7	可转债（可交换债）	10,487,729.59	2.43
8	同业存单	29,430,471.64	6.81
9	其他	-	-
10	合计	498,467,195.72	115.32

5.4 期末按公允价值占资产管理计划资产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	占资产管理计划资产净值比例（%）
1	112414027	24 江苏银行 CD027	300,000	29,430,471.64	6.81
2	012384311	23 云铁投 SCP004	200,000	20,275,131.15	4.69
3	042480140	24 张家经投 CP001	200,000	20,002,109.59	4.63
4	102281690	22 鲁钢铁 MTN003	160,000	16,464,410.93	3.81

5	032380787	23 黄石城发 PPN003	150,000	15,591,688.52	3.61
---	-----------	----------------	---------	---------------	------

5.5 期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名资产支持证券投资明细

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值	占基金资产净值比例（%）
1	261975	24YH1A1	75,000	7,501,787.67	1.74

5.6 资产管理计划运用杠杆情况

产品杠杆：本产品为非结构化产品，无产品杠杆。

投资杠杆：截至报告期末，本产品投资杠杆约为 119.74%。

5.7 两费及业绩报酬说明

项目	计提方式
管理费	0.50%/年，每日计提，按季支付
托管费	0.01%/年，每日计提，按季支付
业绩报酬	若符合业绩报酬提取条件，管理人于本资产管理计划投资者退出日和本资产管理计划终止日提取业绩报酬。如果投资者持有每笔资产管理计划份额的区间年化收益率小于期间加权平均业绩报酬计提基准（R*），管理人不提取业绩报酬；如果投资者持有每笔资产管理计划份额的区间年化收益率大于或等于期间加权平均业绩报酬计提基准（R*），管理人将对超过部分的收益提取【50%】作为业绩报酬。本资产管理计划运作期间，管理人有权通过公告的形式在第【n+1】个封闭运作周期前，通过公告调整自第【n+1】个封闭运作周期起的业绩报酬计提基准，自第【n+1】个封闭运作周期起，投

	<p>资者参与本资产管理计划的业绩报酬计提基准，以参与申请日管理人最近一期公告为准。</p>
--	------------------------------------------------

§6 资产管理计划份额变动

6.1 集合计划份额变动情况

单位：份

本报告期期初资产管理计划份额总额	285,991,952.50
本报告期资产管理计划总参与份额	202,463,906.72
减：本报告期资产管理计划总退出份额	82,743,209.81
本报告期资产管理计划拆分变动份额	-
本报告期期末资产管理计划份额总额	405,712,649.41

6.2 关联方持有本集合计划份额变动情况

单位：份

期初份额	493,242.57
报告期间参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期间退出份额	-
报告期末份额	493,242.57
期末份额占集合计划总份额的比例	0.12%

注：关联方指本公司董事、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。

§7 其他重大事项

本报告期内，本集合资产管理计划发生投资经理变更，详见公告。

§8 查阅方式

投资者可或登录集合计划管理人网站 www.axzqzg.com 查阅，还可拨打本公司客服电话 95517 查询相关信息。

安信证券资产管理有限公司

2024年04月30日