

国融证券安泰 21 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 .....	2
(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) .....	4
(一) 投资组合情况 <sup>①</sup> .....	4
(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 .....	5
八、财务会计报告 .....	6
(一) 资产负债表 .....	6
(二) 损益表 .....	7
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 .....	8
十、资产管理计划投资收益分配情况 .....	8
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 .....	8
十二、信息披露的查阅方式 .....	9

## 一、重要提示

本报告由国融证券安泰 21 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 21 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 25 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

周雅娜，女，加拿大圣玛丽大学金融硕士，多年金融行业工作经验，曾供职于第一创业期货有限责任公司，2018 年 2 月入职国融证券资产管理业务总部，历任产品经理、投资经理助理、投资经理职位。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

2024年开年以来，债券市场无论是信用债还是利率债均走出了一波大牛市行情。2024年1月，国债收益率呈现震荡下行特征，收益率曲线经历了从平向陡切换，整个1月先是机构在宽松预期下抢跑，10年国债到期收益率迅速由2.56%下探至2.49%，曲线牛平；进入1月中旬随着降息阶段性落空，10年国债收益率进一步上行至2.53%；后续又伴随“股债跷跷板”效应，随着上证指数向下突破2800点，10年国债收益率再次下探至2.49%，曲线牛平变换；最后在“稳定资本市场+降准落地+降息预期再起”，国常会强调“增强资本市场稳定性”叠加央行宣布降准0.5个百分点并定向降息促成阶段性股债双牛行情，随着降息预期再起，债市收益率进一步下行，曲线走陡。进入2024年2月，债市收益率大幅下行，收益率曲线牛平，2月上旬，在“降息预期仍存”以及权益市场整体走势偏弱的背景下，10年期国债到期收益率迅速由2.44%下探至2.40%，曲线牛平；2月中旬，在中央汇金公告“扩大ETF增持范围，坚决维护资本市场平稳运行”，上证指数进入上行通道，10年期国债收益率向上回调至2.45%，随后下行，在CPI、PPI及社融数据扰动下窄幅震荡，总体收益率中枢略有抬升；跨年后债市资金面总体均衡偏松，随着5年期以上LPR超预期下调25BP，资金比价效应下债市做多情绪迅速升温，同时70个大中城市商品住宅销售价格延续降势，10年国债收益率陡峭下行至2.34%，曲线走平。进入2024年3月后，资金面整体平稳，债市依然围绕宽货币政策预期、特别国债供给预期、股债跷跷板等因素宽幅震荡，10Y国债利率整体呈“W”型走势并最终收涨。在3月5日政府工作报告靴子落地，政策力度基本符合市场预期，并提出“从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债”，当日10Y国债利率下行3BP，30Y国债利率略有上行。随后央行行长潘功胜表示“后续仍有降准空间”，当日10Y国债利率继续大幅下行5BP至

2.265%的全月低点。随后受机构止盈情绪升温、股债跷跷板、2月CPI表现超预期等因素共同影响，10Y国债利率回升至2.34%上方。随后月末跨季资金面基本平稳，在股市调整、对经济基本面和供给压力的预期等多空因素扰动下，债市利率震荡下行。截至3月末，10年国债利率分别收于2.29%。

信用债市场方面，2024年1季度一级发行规模环比增速偏快，叠加到期量保持稳定，净融资额由负转正，供给压力稍有缓解。但城投债新增融资阻力依然较大，资产荒问题延续。发行成本方面，2024年1季度城投债发行利率环比全面走低，其中高估值区域票息下行幅度更深。整体而言，环比2023年四季度AAA级、AA+级和AA级融资成本分别压降约38bp、66bp和100bp，高息资产供给锐减。2024年1季度信用债收益率整体压缩，1月、2月收益率持续震荡下行，3月触底后低位窄幅波动。2024年1季度各等级1年期收益率下行20bp左右，中长端下行幅度显著偏大，特别是季末市场对超长期信用债的关注度有所提升，AAA级5Y下行31bp，AA级5Y下行幅度更是高达53bp，期限利差全面压缩、收益率曲线继续平坦化。在当前信用债资产荒延续，短端下沉空间变狭窄后市场向久期要收益，等级、期限差异在收益率上分化都显著收敛。信用利差方面，2024年1季度城投债除短久期利差小幅走阔外其余全面收窄。各等级利差波动幅度分化较大，短端信用各等级1年期小幅走阔11-16bp，3Y、5Y隐含AAA级分别收窄4bp、10bp，低等级利差压缩幅度更大，隐含AA级5Y最多收窄33bp。对比同等级、同期限城投债与中短票信用利差表现，城投利差因绝对水平偏低而压缩幅度普遍稍小，隐含AA(2)级5Y最多收窄37bp，中低等级中长端利差已降至历史极低水平。

展望二季度，我们认为无论是经济基本面还是政策面对债市的扰动或有所增加但在经济下行压力较大的情形下，整体对债市的影响会相对有限。从资金面角度来看，在为了防止资金空转基调下，资金面较难大幅走松，但从3月跨季资金面平稳无忧来看，央行仍在持续关注并呵护市场流动性。信用债供给缩量趋势未变，结构性资产荒或将长期存在，票息仍为我们收益贡献的主要方向。我们认为二季度债市仍低位震荡格局不变，但经济若超预期好转可能带来市场波动加剧，在严控组合久期的同时，仍以票息收入为主，逢高配置信用债，积极波段操作力争获得超额收益。转债市场方面，目前纯债收益率较低，我们会持续关注高YTM短久期转债替代纯债策略，重点关注业绩稳定标的，主题标的避免业绩不及预期波动风险，后续跟随季报景气度和热点轮动寻找机会。

未来，我们仍将继续稳健运作，在保持良好流动性、严控信用风险的基础上争取实现更大的突破。

#### 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1.0472元，累计单位净值为1.0472元，报告期间累计单位净值增长率为：1.43%。

##### （二）主要财务指标（2024.1.1-2024.3.31）

单位：元

本期已实现收益	2,217,246.16
本期利润	2,936,479.35
期末资产净值	223,427,717.75
期末单位份额净值	1.0472
本期累计单位净值增长率	1.43%
期末单位份额累计净值	1.0472

#### 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		
	其中：股票		
2	基金	10,276,422.08	4.26
3	固定收益投资	230,254,038.05	95.34
	其中：债券	230,254,038.05	95.34
	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	961,437.16	0.40
7	其他资产②	11,827.59	
8	合计	241,503,724.88	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	154,969,161.62
报告期间总参与份额	97,528,994.66
报告期间总退出份额	39,139,342.01
报告期末份额总额	213,358,814.27

## 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 7.79%。

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 21 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	760,618.16	2,862,597.26	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	200,819.00	61,394.00	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	11,827.59	1,333.59	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	17,405,612.05	3,604,142.52
交易性金融资产	240,530,460.13	139,879,703.40	应付清算款	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	21,079,673.63	应付赎回款	0.00	0.00
发放贷款和垫款			应付管理人报酬	436,684.32	180,086.67
债权投资	0.00	0.00	应付托管费	10,917.15	4,502.18
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	155,706.94	71,618.17
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	67,086.67	39,150.10
			<b>负债合计</b>	<b>18,076,007.13</b>	<b>3,899,499.64</b>
			<b>所有者权益</b>		
			实收资金	213,358,814.27	154,969,161.62
			其他综合收益		
			未分配利润	10,068,903.48	5,016,040.62
			<b>所有者权益合计</b>	<b>223,427,717.75</b>	<b>159,985,202.24</b>
<b>资产总计</b>	<b>241,503,724.88</b>	<b>163,884,701.88</b>	<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>241,503,724.88</b>	<b>163,884,701.88</b>



(二) 损益表

## 损益表

国融证券\_\_国融证券安泰 21 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	3,609,029.91	2,103,932.74
1. 利息收入	80,015.21	44,023.44
2. 投资收益（损失以“-”填列）	2,807,657.52	1,327,073.42
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）	721,357.18	732,835.88
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	672,550.56	278,728.53
1. 管理人报酬	625,501.02	222,931.88
2. 托管费	10,917.15	4,502.18
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	15,491.42	43,409.65
其中：卖出回购金融资产利息支出	15,491.42	43,409.65
6. 信用减值损失	0.00	0.00
7. 税金及附加	11,340.97	6,384.82
8. 其他费用	9,300.00	1,500.00
三、利润总额	2,936,479.35	1,825,204.21
减：所得税费用	—	—
四、净利润	2,936,479.35	1,825,204.21
五、其他综合收益		
六、综合收益总额	2,936,479.35	1,825,204.21

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	$H = E \times 0.8\% \div 365$ 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	188,816.70

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
14	10,323,580.98	4.84%

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21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)

3501020150156

