

9

兴证资管现金管理1号集合资产管理计划 2024年第1季度资产管理报告

(2024年1月1日-2024年3月31日)

资产管理人：兴证证券资产管理有限公司

资产托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2024年4月23日



一、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》（以下简称“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》（以下简称“运作管理规定”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“指导意见”）及其他有关规定制作。

本报告并非宣传推介材料，所载内容仅供本集合计划客户参考。任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或删改，否则将构成侵权。

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。本计划的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现，管理人管理的其他资产的业绩也不构成本委托资产业绩表现的保证。

管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本报告未经审计，本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期自 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日止。

二、集合计划产品概况

产品名称：兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划

简称：兴证资管现金管理 1 号

产品类型：集合资产管理计划

计划运作方式：通过筹集委托人资金交由托管人托管，由集合资产管理计划管理人统一管理和运用，投资于中国证监会认可的投资品种，并将投资收益按比例分配给委托人。

投资目标：本集合计划为货币型集合资产管理计划，注重安全性和流动性，在此基础上追求适度收益。

投资策略：本集合计划注重流动性和安全性，在保证流动的前提下适度追求收益。主要投资于银行存款组合及其他具有良好流动性的短期金融工具。

风险收益特征：本计划的产品风险等级为中等偏低风险，适合向专业投资者及风险承受能力等级为“中等偏低”及高于“中等偏低”的投资者推广。

合同生效日、成立日期：2017 年 9 月 22 日

成立规模：53,690,886.05

存续期：10年，可展期

管理人：兴证证券资产管理有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

三、主要财务指标和集合计划净值表现

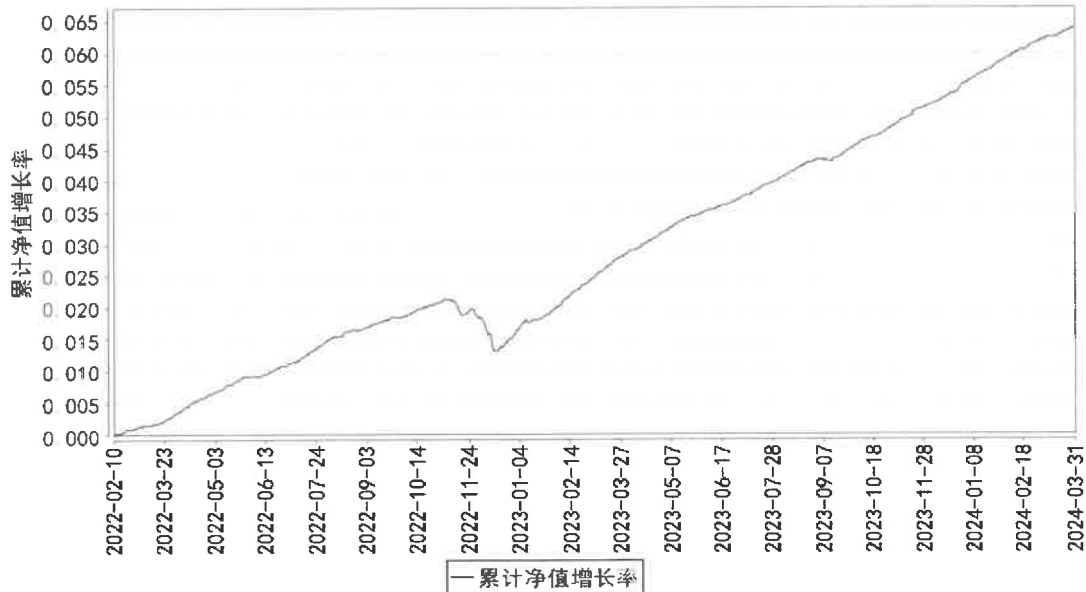
（一）主要财务指标

单位：人民币元

序号	主要财务指标	2024年1月1日 - 2024年3月31日
1	本期利润	8,960,167.48
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	8,332,935.48
3	加权平均计划份额本期利润	0.0087
4	期末集合计划资产净值	1,213,989,738.25
5	可供分配利润	69,891,737.76
6	期末单位集合计划资产净值	1.0656
7	期末累计单位集合计划资产净值	1.0656
8	本期单位净值增长率	0.8327%

（二）集合计划净值表现

资产管理计划累计净值增长率走势图



注：上图净值数据截止日期为2024年03月31日

四、集合计划投资经理报告

（一）投资经理简介

王薇：固定收益部投资经理

复旦大学国民经济学硕士，10年投资经验，专注于绝对收益和低风险产品投资管理。擅长根据宏观环境和货币政策方向判断市场趋势性变化，把握投资策略方向，使用多种固收投资工具动态构建投资组合并持续优化。

曾任职国君资管，担任团队投资主管，管理现金管家、君得利和君享盈活系列、君享稳健等产品。

（二）投资经理工作报告

1、2024年第1季度行情回顾及运作分析

2024年第1季度，债券市场在经济基本面修复偏慢与机构资产荒的背景下整体收益大幅下行。1月中上旬，市场在对央行宽货币预期反复当中纠结小幅下行，至1月下旬，24日央行行长潘功胜在国新办新闻发布会上表示下调存款准备金率0.5个百分点，同时宣布下调支农支小再贷款、再贴现利率0.25个百分点，市场对于资金宽松形成一致预期，叠加股市波动，股债跷跷板效应下春节前债券市场出现收益率陡峭化下行。节后资金面平稳偏松，基本面利多债市，机构配置需求强劲，超长期利率债表现强劲。进入3月份，债券市场资产荒局面仍然存在，但在绝对收益水平低位下，多空冲突加剧，交易盘占比提升，加之稳增长政策预期反复，债券市场震荡中小幅下行。

分品种看，截至3月28日，1年期国债收益率下行33BP，10年期国债收益率下行25BP，1年期国开收益率下行35BP，10年期国开收益率下行26BP，1年期AAA中短期票据收益率上行19BP，5年期AAA中短期票据收益率下行29BP，1年期AA中短期票据收益率上行24BP，5年期AA中短期票据收益率下行55BP。

2024年第1季度，产品遵循自身投资策略，控制组合在偏短久期和较低仓位。信用品种选择上，以久期偏短的中高等级品种为主，规避低等级及民企品种。考虑到产品属性特点，为降低组合收益波动性，资产投资风格以配置为主，交易为辅。同时考虑到流动性管理需求，保持较高更具弹性的现金类资产仓位。报告期间，产品运作平稳，未发生任何风险事件。

本报告期末，本计划投资未进行杠杆融资；本报告期内，本计划杠杆运用情况符合合同约定。

2、2024年第2季度展望与投资策略

目前公布的年初数据显示经济有所好转，社融、出口在去年的高基数上实现进一步改善，PMI、CPI表现持续好于季节性，在气温罕见波动的情况下发生，表明经济表现不弱。其次，市场更多注意力放在结构上，但改善的过程中伴有结构不均常态化现象，但在目前的市场预期下，总量的改善才是边际。

今年天气活动比较极端，对经济活动影响比较大，3月份总体会有平复，预计3月份经济活动的向上弹性还会加强。除此之外，市场真正的悲观情绪仍在地产，目前的地产情况是不佳，但并未进一步恶化，这里可以外推2点：（1）金三银四很难特别强，走弱的趋势还没完全扭转；（2）但市场蕴含的悲观预期比较强，只要金三银四表现尚可，市场的预期将需修正。

从利率表现看，春节后行情逐渐从拥挤走向极致，30-10年价差一度接近7BP，30-6年的价差也一度只有9-10BP，但6年券持有一年的骑乘有70BP，这意味着除了部分要锁定超长期收益的机构，对于大部分机构来说，30年没有配置价值，也不存在能通过提升久期提升票息的逻辑。超长端资产近期参与者交易盘和对冲盘比例偏高，本质上购入目的是其赚钱效应，难以长期维系。目前市场处于行情尾浪阶段，预计尾浪行情宣泄后，市场风险大于收益，存在一定的止盈调整压力；进一步的增配时点要关注4月前后。

从货币政策看，2月份央行不动调MLF，单调LPR，绕过了货币宽松去刺激信用扩张，直接刺激地产宽信用的意图明显，央行投放意图相对不积极。另一方面，央行保持了宽松取向，但是资金价格其实平稳偏向上，跨节前后其实略高于跨年前后。

潘功胜行长答经济主题记者会时提到，“当前中国的货币政策工具箱依然丰富，货币政策仍有足够空间”、“中国银行业的存款准备金率平均是7%，后续仍然有降准空间”，态度基调比较友好，但是2024年政府工作报告提出的“畅通货币政策传导机制，避免资金沉淀空转”，再提资金空转，表明资金价格大幅下降可能性变低。

目前看，二季度仍有降准可能，但其意图主要为配合特别国债发行，助力财政发力。在美联储暂缓降息预期之下，汇率有所承压，短期内进一步调降基准利率的可能性变低。但在经济需求真正改善之前，银行间体系流动性仍将相对充裕。预计二季度资金环境整体中性偏宽松，对短端资产相对友好。

总体看，当前市场收益率曲线整体较平，期限利差偏低，中长端交易盘占比大幅提升，存在一定的调整压力，短端性价比相对较高。

本产品定位于低风险投资工具，或将继续按照产品投资目标采取相对保守策略，严格控制组合久期，以降低收益波动风险；考虑到账户的流动性管理需求，日常维持低杠杆或零杠杆，以力争降低资金提取时可能触发的融资需求风险；产品以力争获取高于货币产品平均收益为目标，不过分追求高收益资产，在品种选择上，以剩余期限三年以内的优质信用债作为主要底仓配置，辅以存单、存款、回购、货币基金等流动性管理工具，根据实际情况或适当参与高流动性品种交易机会。

五、集合计划风险控制报告

1、集合计划运作合规性声明

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法》、《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》及其他法律法规的规定，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，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

2、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的合规风控部门，对各项业务风险进行全面的监督、检查和评价。公司专门设有合规风控部，通过系统监控和人工检查相结合的方式，对集合资产管理计划的投资风险、信用风险、操作风险等进行全面的监督和检查，同时在交易系统中对各类风险指标进行限制，实现交易的事前控制，确保集合资产管理计划合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，合规风控部及时进行风险提示，提出合规管理与风险管理建议，并督促相关部门及时整改。

经过审慎核查，本报告期内，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；未发现内幕交易的情况；本集合计划的投资运作严格按照合同约定及有关外规要求执行；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。集合计划管理人通过动态评估集合计划运作过程中面临的市场风险、信用风险和流动性风险，确保本集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

3、公平交易制度的执行情况

本报告期内，本管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及《兴

证证券资产管理有限公司公平交易管理办法》的规定，遵循各项内部风险控制制度和流程，通过系统和人工相结合的方式在各环节严格控制交易的公平执行。严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易，确保各投资组合之间得到公平对待，切实防范利益输送行为，保护投资者合法权益。

4、异常交易行为的专项说明

本报告期内，本管理人管理的所有投资组合不存在参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情况，未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易情况。

六、集合计划管理人报告

（一）本报告期集合计划收益分配情况

无。

（二）集合计划投资组合报告

1、报告期末资产组合情况

日期：2024年3月31日

单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占总资产比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	10,800,000.00	0.89
3	固定收益投资	660,426,981.01	54.35
	其中：债券	660,310,339.90	54.35
	资产支持证券	116,641.11	0.01
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	540,292,921.48	44.47
	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	2,259,941.29	0.19
8	其他资产	1,251,125.83	0.10
9	合计	1,215,030,969.61	100.00

2、报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

证券代码	证券名称	库存数量	证券市值	占资产管理计划资产净值比例（%）
178334	21 诸城 01	400,000	41,707,561.64	3.44
250853	23 滨江 Y2	320,000	33,295,956.16	2.74

151375	19 京融 02	320,000	33,161,600.00	2.73
250658	23 阜投 D1	320,000	33,036,282.74	2.72
197357	21 宁旅 01	300,000	30,767,671.23	2.53
012382575	23 石交投 SCP003	300,000	30,645,688.52	2.52
032200219	22 瑞海投资 PPN001	220,000	22,949,810.93	1.89
2080109	20 西咸集团债 01	200,000	21,553,081.97	1.78
151868	19 靖城 02	200,000	21,210,219.18	1.75
133643	23 周城 V3	200,000	21,201,490.41	1.75

3、投资组合报告附注

1) 本集合计划本期投资的前十名证券中,不存在报告期内发行主体被监管部门立案调查的,或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

2) 本集合计划投资的前十名证券中,没有投资于超出集合资产管理计划合同规定范围之外的证券。

4、股指期货、国债期货投资情况

无。

七、集合计划份额变动情况

期初总份额(份)	期间参与份额(份)	期间退出份额(份)	期末总份额(份)
695,173,548.55	1,139,201,276.96	695,169,225.51	1,139,205,600.00

八、重大事项提示

(一) 本报告期内,本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员未受到监管部门的任何处罚。

(二) 本报告期内无涉及对公司运营管理及本集合计划运作产生重大影响的,与本集合计划管理人、委托财产、托管业务相关的重大诉讼或仲裁事项。

(三) 本报告期内,本集合计划未发生合同变更。

(四) 本报告期内,本集合计划未发生投资经理变更。

(五) 本报告期内,本集合计划投资策略未发生重大改变。

(六) 本报告期内,本集合计划未发生自有资金参与或退出。

(七) 本报告期内,本集合计划未发生重大关联交易及其他需披露的关联交易事项。

(八) 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情况。

项目	持有份额总数(份)	占总份额比例
报告期末董事、监事、从业人员及其配偶持有本计划份额情况	0.00	0.00%
报告期末控股股东、实际控制人或者其他关联方持有本计划份额情况	0.00	0.00%

(九) 其他涉及投资者利益的重大事项。

九、托管人履职报告

本托管人依据现金管理 1 号集合资产管理计划的合同与托管协议，自计划成立日起托管“现金管理 1 号集合资产管理计划”（以下简称“本计划”）的全部资产。

报告期内，本托管人严格遵守《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》及其他有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定，诚信、尽责地履行了托管人义务，不存在损害本计划委托人利益的行为。

报告期内，本托管人根据国家有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定，对管理人在本计划的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、计划费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本计划委托人利益的行为。（如报告期间内发生管理人违规情形，应注明违规事由、托管人对于管理人的违规行为所采取的措施、管理人对于托管人的提示所做出的反馈以及违规事项的处理结果。）

本托管人认真复核了本报告期《现金管理 1 号集合资产管理计划 2024 年 1 季度资产管理报告》中的财务指标、净值表现、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。（如对财务信息内容保留意见的，则在报告中注明具体情况。）

十、备查文件目录

（一）本集合计划备查文件目录

- 1、“兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划”验资报告；
- 2、关于“兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划”成立的公告；
- 3、“兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划”计划说明书；
- 4、“兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划”托管协议；
- 5、管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、管理计划合同变更生效的公告；
- 7、关于兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划新增投资经理的公告；
- 8、关于变更投资经理的公告；
- 9、关于“兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划”关联交易情况的公告；
- 10、关于“兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划”变更投资经理的公告；

11、关于“兴证资管现金管理 1 号集合资产管理计划”管理人自有资金退出的公告。

(二) 存放地点及查阅方式

文件存放地点：上海市浦东新区长柳路36号兴业证券大厦9楼

网址：www.ixzzcgl.com

联系人：高丹丹

服务电话：021-38565866

EMAIL：zcgl@xyzq.com.cn

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人兴证证券资产管理有限公司。

兴证证券资产管理有限公司
2024年4月23日

