
长城优享 1 号集合资产管理计划
2023 年第 4 季度资产管理报告

管理人：长城证券股份有限公司

托管人：宁波银行股份有限公司

报告期：2023 年 10 月 1 日 - 2023 年 12 月 31 日

第一节 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》和《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。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。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。

集合资产管理计划托管人宁波银行股份有限公司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。

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说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告中的内容由管理人负责解释。

第二节 集合资产管理计划概况

名称	长城优享 1 号集合资产管理计划
代码	C81279
类型(运作方式)	契约型开放式
投资目标	在控制和分散投资组合风险的前提下，实现组合资产长期稳健增值。
投资策略	<p>1、资产配置策略</p> <p>本计划以投资固定收益类资产为主，以追求计划资产收益长期增长为目标，根据宏观经济趋势、市场政策、资产估值水平、资本市场的运行状况等因素的变化在本计划的投资范围内进行适度动态配置，力争获得与所承担的风险相匹配的收益。</p>

2、投资策略

根据对未来债券市场的判断，组合采用战略性配置与战术性交易结合的方法，将核心资产重点持有，并结合市场上出现的机会进行战术配置调整。在具体操作中，组合将根据具体的市场情况和新品种发行的情况，控制并调整建仓和配置的过程。

“核心存量资产”为组合的主要部分，买入并战略性持有中短期的国债、金融债、优质的信用债等，确保总体组合取得一定的收益。核心资产投资主要采取买入持有策略，在稳定投资组合收益率、锁定下行风险方面起到重要作用。

在核心存量资产保证投资策略稳定的同时，根据市场和风险情况，灵活配置一部分为战术交易资产，采用多种固定收益投资策略，对流动性较高的债券资产进行交易，在严格控制下行风险的基础上获得增值收益。交易性资产选择以流动性良好为首要原则，另外还要为投资提供积极管理的机会。战略资产与战术交易资产比例根据各种类别固定收益投资工具的收益率和波动性来确定，用风险预算的原理保障使组合有很大的把握达到一定的最低收益水平。其中核心资产采用战略性持有策略，主要在选择市场切入点上追求增值，在利率走势无方向性变化时基本持有到期，可以不考虑收益率的波动性。

债券组合管理的策略应该是多元化的，其中心是在保持风险在相对低的情况下从全方位的债券投资策略中选取最优的投资想法，其中包括利率方向性判断、相对价值判断、信用利差分析的合理运用。其中主要包括：

（1）买入持有策略

以简单、低成本为原则，挑选符合投资目标要求的债券买入持有，并在到期后滚动投资于新发行的符合目标要

求的债券。对执行买入持有策略的债券，应根据评估持有期的总回报水平评估能否满足组合在货币市场投资上的长期期望收益率。

(2) 债券类属配置策略

根据国债、企业债等不同债券板块之间的相对投资价值分析，增持价值被相对低估的债券板块，减持价值被相对高估的债券板块，借以取得较高收益。

(3) 期限配置策略

根据对流动性的要求、市场收益率的波动情况决定采用子弹型策略(Bullet Strategy)、哑铃型策略(Barbell Strategy)或梯形策略(Stair Strategy)，在各期限债券间进行配置。

期限配置尽量选择在预期市场利率的高点或流动性需求较大的时点到期的债券，以减少因流动性不足导致的可能损失。

通过分析不同期限债券的收益率绝对差额和相对差额，利用均值回归策略或收益率差额预期策略选择合适期限品种投资。

(4) 久期偏离策略

根据对利率水平的预期，在预期利率下降时，增加组合久期，以较多地获得债券价格上升带来的收益，在预期利率上升时，减小组合久期，以规避债券价格下降的风险。管理人对债券市场收益率变动具有较高把握的预期的情况下，交易头寸投资过程中可以主动采用久期偏离策略，使组合久期较为明显的偏离基准。

(5) 信用利差策略

相同资信等级的公司债在利差期限结构上服从凸性回归均衡的规律。内外部评级的差别与信用等级的变动会造成相对利差的波动，另外在经济上升或下降的周期中公

司债利差将缩小或扩大。管理人可以通过对内外部评级、利差曲线研究和经济周期的判断主动采用相对利差交易策略。

(6) 收益率曲线策略

在确定组合或类属久期后，进一步确定同一债券发行者不同期限债券的相对价值。确定采用哑铃型策略、梯形策略和子弹型策略等，在长期、中期和短期债券间进行配置，以从其相对价格变化中获利。

(7) 可转换债券、可交换债券投资策略

可转换债券的价值主要取决于其股权价值、债券价值和内嵌期权价值，管理人将对可转换债券的价值进行评估，选择具有较高投资价值的可转换债券进行投资。

管理人将对发行公司的基本面进行分析，包括所处行业的景气度、公司成长性、市场竞争力等，并参考同类公司的估值水平，判断可转换债券的股权投资价值；基于对利率水平、票息率及派息频率、信用风险等因素的分析，判断其债券投资价值；采用期权定价模型，估算可转换债券的内嵌期权价值。综合以上因素，对可转换债券进行定价分析，制定可转换债券的投资策略。

此外，本计划还将根据新发可转债的预计中签率、模型定价结果，积极参与可转债新券的申购。

3、决策依据

本计划以国家有关法律、法规和本合同的有关规定为决策依据，并以维护集合计划委托人利益作为最高准则。

具体决策依据包括：

- 1) 《指导意见》《管理办法》《运作管理规定》等监管规定和《集合资产管理合同》《说明书》等有关法律文件；
- 2) 其他：宏观经济发展态势、微观经济运行环境和证券

市场走势，是本计划投资决策的基础；投资对象收益和风险的配比关系。在充分权衡投资对象的收益和风险的前提下做出投资决策，是本计划维护委托人利益的重要保障。针对本计划的特点，在衡量投资收益与风险之间的配比关系时，为委托人争取稳健的收益。

4、决策程序

管理人资产管理业务设立董事会-总办会-资产管理投资决策小组-资产管理各投资组-投资经理分级决策、授权与执行体系，实行总办会、资产管理投资决策小组与投资组领导下的投资经理负责制。本计划的决策程序按照管理人内部要求进行。

资产管理投资管理部定期召开固定收益产品投资策略会讨论未来的行情判断，结合宏观经济、债券市场两方面研究结果确定固定收益产品投资策略。投资经理根据资产管理业务债券信用评级小组的资产管理业务债券库，筛选出符合标准的个券构建资产管理计划投资组合。管理人设立资产管理业务投资决策分级授权机制，根据投资金额履行相应审批程序。

5、投资管理的方法和标准

固定收益产品投资管理：固定收益投资部按照研究员岗位分工，由研究员进行宏观经济研究、债券市场研究支持。宏观经济研究主要从宏观经济分析、货币政策分析和财政政策分析等对未来利率变化趋势进行预测；债券市场研究主要从债券市场交易情况分析、债券市场收益率曲线分析寻找投资机会，选择最佳的交易策略。资产管理投资管理部定期召开固定收益产品投资策略会讨论未来的行情判断，结合宏观经济、债券市场两方面研究结果确定固定收益产品投资策略。固定收益产品投资经理根据投资策略做出投资决定，通过债券投资交易系统

	<p>向交易运营部发出投资交易指令。交易下单和交易执行实行严格分离。所管理的资产管理计划投资的固定收益债券必须来自于债券备选池。</p> <p>其他类资产：投资经理在授权范围内，遵守资产管理计划合同约定，符合公司内部制度以及监管要求，可以自主投资。</p>
风险收益特征	<p>本计划属于固定收益类资产管理计划，属于产品风险评级为 R2（中低风险等级）的投资品种，其预期收益和预期风险收益水平中低，适合向合格投资者中的专业投资者和风险承受能力等级为 C2（谨慎型）、C3（稳健型）、C4（积极型）、C5（激进型）的普通投资者募集。</p>
成立日	2021 年 7 月 5 日
成立规模	44,697,481.70 份
报告期末份额总额	128,819,146.72 份
管理人	<p>长城证券股份有限公司</p> <p>地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 10-19 层</p> <p>邮编：518031</p> <p>电话：4006666888</p> <p>传真：（0755）83531612</p> <p>网址：www.cgws.com</p>
托管人	<p>宁波银行股份有限公司</p> <p>地址：浙江省宁波市宁东路 345 号</p> <p>邮编：315100</p> <p>电话：（0574）89103171</p> <p>传真：（0574）89103213</p> <p>网址：www.nbcb.com.cn</p>

第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

一、主要财务指标（单位：人民币元）

期初单位净值	1.0789
期末单位净值	1.0859
期末累计单位净值	1.0859
本期已实现收益	871,424.61
期末资产净值	139,880,873.40
期末杠杆率	119.85%

二、收益分配情况

本报告期内，本集合计划未进行收益分配。

第四节 管理人报告

一、业绩表现

截至2023年12月31日，本集合计划单位净值为1.0859元。

二、投资经理简介

马玉菡女士，经济学硕士，7年证券从业经验，已取得中国证券投资基金业协会基金从业资格，注册投资经理（证书编号：F5960000000102）。2015年加入长城证券，曾任资产管理部产品经理、投资助理，现任资产管理投资管理部投资经理，擅长利率债和可转债波段交易。

三、投资策略回顾

2023年第四季度，债市收益率整体呈现横盘震荡、中枢下移的特征，整体呈“M”型走势，具体可划分为四个阶段。第一阶段（10月初-10月中旬）主线为特殊再融资债供给冲击引发的债市供需格局失衡，利率不断上行，短端利率上行更多；第二阶段（10月下旬-11月上旬）主线为1万亿国债增发落地与跨月后资金面改善，叠加“大行缺负债，小行缺资产”在微观结构层面的支撑，利率震荡下行；第三阶段（11月中旬-11月底）主线为稳增长预期、增发国债发行供给扰动和金融防空转监管基调，利率上行调整、曲线熊平；第四阶段（12月以来）主线为中

央经济工作会议落地叠加银行存款利率下调，随着国股行1年期存单利率冲高回落，加之公布的11月经济数据多弱于预期，12月22日银行1年及以内、2年、3年、5年期的定期存款挂牌利率分别下调10BPs、20BP、25BP、25BP。债市情绪明显回暖，债券收益率回落，10年期国债收益率最低降至12月25日的2.57%，创今年9月以来新低。

信用债方面，全年来看，信用利差先大幅下行，后低位震荡。经历了2022年末的信用利差超调后，信用债配置价值凸显，修复行情上演，推动信用利差全线大幅下行，回落至历史低位。

四、投资展望

短期看基本面，市场对“弱现实”的判断延续。国债增发预计支持基建维持较强动能。北京上海调整地产政策后，二手房成交有所回暖，但短期内地产投资或维持偏弱水平。12月PMI数据中新出口订单指数再度回落，短期内出口增速预计维持弱景气水平。12月票据利率整体维持偏低水平，指向信贷动能偏弱；政府债预计将继续对社融形成支撑。流动性方面仍有一定不确定性。一方面，节后逆回购到期规模较大，若大量逆回购快速净回笼，资金面或面临一定压力。另一方面，政府债供给压力边际下降，市场或继续围绕1月降息预期博弈。需求不足、基本面偏弱状态延续的情况下，长端利率或维持震荡偏强趋势。一季度来看，数据真空期将至，偏弱基本面难以支持利率大幅上行。

五、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》、《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。

六、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险控制部门，加强对集合资产管理业务风险的事前分析、事中监控和事后评估，并提出风险控制措施。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和合规、风险控制部门日常监控、重点

检查的结果。

公司设立资产管理内控部、风险管理部和法律合规部，通过系统监控和现场检查，对集合资产管理计划的投资风险、契约风险、操作风险、道德风险等进行全面的监督和检查。同时在交易系统中设置各类风控指标进行投资约束，实现交易事前控制，确保集合资产管理计划投资交易行为的合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，风险控制部门及时进行风险提示，提出管理建议，并督促相关部门及时整改。

公司风险管理部、法律合规部对公司各类重要规章制度进行风险评审并参与其业务流程梳理，提出建议，保证业务制度及业务流程的科学、合理，进而规范有序的开展业务。

公司在实行严格的内部风险控制的同时，也接受托管银行、上级监管机构、中介审计机构以及委托人的监督。

在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和本集合计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；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；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

第五节 集合计划财务报告

一、集合计划资产负债表

编制单位：长城证券

2023 年 12 月 31 日

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
资产：			负 债：		
银行存款	822,974.61	1,755,511.33	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	11,318.29	933,946.09	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	4,159.18	14,844.45	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	27,508,284.40	453,769,047.63
交易性金融资产	145,193,933.07	1,112,547,400.15	应付清算款	0.00	0.00
买入返售金融资产	21,620,860.64	0.00	应付赎回款	0.00	0.00
发放贷款和垫款	0.00	0.00	应付管理人报酬	233,381.26	1,165,526.07
债权投资	0.00	0.00	应付托管费	4,460.99	21,036.82
其他债权投资	0.00	0.00	应付销售服务费	0.00	0.00
应收清算款	0.00	140,854.15	应付投资顾问费	0.00	0.00
应收利息	0.00	0.00	应交税费	11,837.43	92,175.13
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	14,408.31	57,844.58
			负债合计	27,772,372.39	455,105,630.23
			所有者权益		
			实收资金	128,819,146.72	638,508,016.29
			其他综合收益	0.00	0.00
			未分配利润	11,061,726.68	21,778,909.65
			所有者权益合计	139,880,873.40	660,286,925.94
资产总计	167,653,245.79	1,115,392,556.17	负债和所有者权益总计	167,653,245.79	1,115,392,556.17

二、集合计划利润表

编制单位：长城证券

2023 年 10 月 - 2023 年 12 月

单位：元

项目	本期金额	上期金额
一、收入	1,160,310.50	4,460,798.88
1. 利息收入	125,190.76	400,164.87
2. 投资收益（损失以“-”填列）	1,012,133.99	4,344,446.53
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）	22,985.75	-283,812.52
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	265,900.14	767,721.56
1. 管理人报酬	232,633.73	596,760.82
2. 托管费	4,460.99	11,738.54
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	10,741.20	137,341.97
其中：卖出回购金融资产利息支出	10,741.20	137,341.97
6. 信用减值损失	0.00	0.00
7. 税金及附加	3,676.22	11,520.23
8. 其他费用	14,388.00	10,360.00
三、利润总额	894,410.36	3,693,077.32
减：所得税费用	0.00	0.00
四、净利润	894,410.36	3,693,077.32
五、其他综合收益	0.00	0.00
六、综合收益总额	894,410.36	3,693,077.32

三、资产组合情况

项目名称	项目公允价值(元)	占总资产比例
股票	0.00	0.00%
债券	118,340,895.00	70.59%
资产支持证券	0.00	0.00%
基金	26,853,038.07	16.02%
银行存款及结算备付金合计	834,292.90	0.50%
存出保证金	4,159.18	0.00%
买入返售金融资产	21,620,860.64	12.90%
应收证券清算款	0.00	0.00%
应收利息	0.00	0.00%
其他资产	0.00	0.00%
理财产品	0.00	0.00%
应收基金红利	0.00	0.00%
合计	167,653,245.79	100.00%

四、期末公允价值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

序号	代码	名称	公允价值	占资产净值比例
1	102100526	21眉山发展MTN001	21,025,147.54	15.03%
2	042380531	23洛阳城乡CP003	20,257,366.12	14.48%
3	102383452	23郴投集团MTN003	20,024,907.10	14.32%
4	007920	诺德短债C	16,841,667.47	12.04%
5	032380749	23黄石城发PPN001	10,294,874.32	7.36%
6	032381069	23靖江城投PPN002	10,100,715.85	7.22%
7	032191487	21十堰聚鑫PPN001	10,070,327.87	7.20%
8	007195	长城短债C	10,011,370.60	7.16%
9	032280124	22孝感城投PPN001	5,238,541.10	3.75%
10	102281281	22赣州城投MTN003	5,115,528.69	3.66%

五、集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	289,549,185.14
红利再投资份额	0.00
报告期内总参与份额	2,420,513.20
报告期内总退出份额	163,150,551.62
报告期末份额总额	128,819,146.72

第六节 重要事项揭示

1、本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。

2、本报告期内，本集合计划投资经理未发生变更。

3、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没有受到任何处罚。

4、本报告期内，本集合计划管理人 2023 年 10 月 20 日在官网披露了《关于长城优享 1 号集合资产管理计划自有资金退出的公告》、2023 年 12 月 28 日在官网披露了《关于长城优享 1 号集合资产管理计划关联交易提示的公告》。

第七节 信息披露的查阅方式

一、备查文件

- 1、《长城优享 1 号集合资产管理计划合同》；
- 2、《长城优享 1 号集合资产管理计划说明书》；
- 3、《长城优享 1 号集合资产管理计划风险揭示书》；
- 4、《长城优享 1 号集合资产管理计划验资报告》，天职业字[2021]34714

号；

- 5、管理人业务资格批件、营业执照。

二、存放地点及查询方式

网址: <http://www.cgws.com>

客户服务电话: 400-6666-888

投资者对本报告书如有任何疑问,可咨询管理人长城证券股份有限公司。



长城证券股份有限公司

2024年1月29日

