

安信资管月月盈1号集合资产管理计划 2024年第2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04月01日起至2024年06月30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	409,523,497.81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

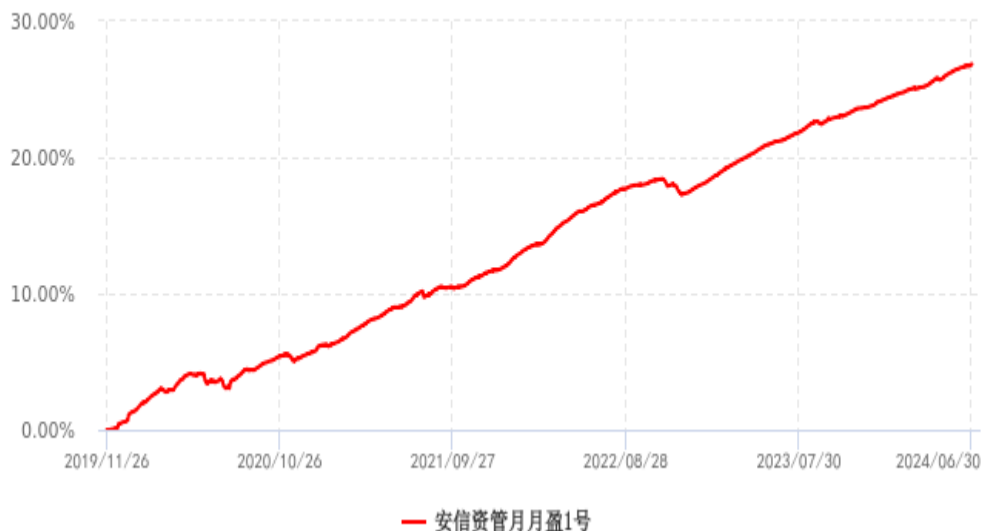
3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2024年04月01日-2024年06月30日)
本期已实现收益	3,818,242.75
本期利润	5,188,807.15
期末资产管理计划资产净值	441,982,720.83
期末资产管理计划份额净值	1.0793

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06月30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1.0793元，累计单位净值1.2462元，集合计划本期单位净值增长率1.30%。

§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，上海交通大学硕士，多年证券投资研究从业经验。擅长对宏观经济和政策进行分析，优选信用债进行配置，捕捉利率债和转债及其他资产的投资机会。基于大类资产风险收益比权衡，和机构行为、市场情绪变化等因素，动态调整投资组合，改善组合的风险收益比。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年二季度债券市场回顾

2024年2季度，债券市场无风险利率整体呈现下行后低位区间震荡的走势。3月跨季后，受市场配置资金推动，整体无风险利率呈现加速下行走势，利率曲线快速创出年内新低，10年期国债逼近2.2%，30年国债逼近2.4%。4月中下旬，随着经济高频数据转好，市场风险偏好提升，叠加央行对长债风险提示，无风险收益率快速回升，10年和30年国债收益率回到2.35%和2.6%附近，但随着5月中下旬经济高频数据再度走弱，市场风险偏好再度下行，资金偏好再度回到债券端，收益率继续下行，截止6月底，中短端利率再度创出年内新低，长端利率基本也回到年内低位。

经济基本面方面，整体复苏仍在持续，但力度在5月下旬后有所趋缓。出口韧性较强，但受贸易政策扰动加大，后续稳定性有待观察；国内方面，服务性消费持续增长，但实物性消费需求仍然偏弱；房地产需求在5月17日新政前趋弱，新政后，市场需求有所复苏，但能级不同的城市需求分化较大，高能级城市成交增长比较明显，但需求迭代的速度仍然有待观察，从二手房到一手房传导的持续性也需要时间的验证。从整体上看，受季节性影响，经济复苏持续，但边际有所走弱，需求不足仍然是制约经济进一步走强的主要因素。

市场流动性进一步趋于宽松，市场驱动结构出现变化。1季度跨季后，存款搬家效应显著，理财资管规模快速上涨，非银流动性趋于宽松，市场流动性结构出现了明显转变，银行和非银的资金分层快速收敛，5月下旬开始，甚至出现倒挂。从市场品种结构上看，信用在季度中后期表现明显好于利率，信用利差创出年内新低，部分品种利差甚至低于2022年底理财流动性风险出现之前的低点。

二、账户操作

二季度债市呈现出一定的波动，产品也根据市场情况灵活进行了相应波段操作。产品策略层面，在一季度中，基于届时市场状况，进行了投资策略调整，从过去的票息策略换到了久期策略，往后看也强调要继续重视产品久期。在投资品种方面今年也做了一定调整，产品定位类似公募基金短债产品，投向仍然主要是信用债，品类上我们做到向信用债以外的品类深挖收益，在二季度对组合贡献比较大的包括3-5年银行二永债，尤其是挖掘了部分既具有票息又具有久期价值的头部城农商二永，在组合里面有比较明显超额；另外一块是7-10年利率债及少量超长期利率债的波段交易，起到了四两拨千斤的作用。信用债方面，布局了部分3-5年期资质尚可的城投债，也取得了一定资本利得。回撤控制方面，4月最后一周市场因为央行喊话出现较大幅度调整，产品4月底整体久期及杠杆水平不高，回撤整体可控。

三、市场展望及投资策略

经济基本面方面，经济仍处于弱复苏趋势中，但供给强于需求，外强内弱的问题仍在，供需缺口趋势是观察经济复苏持续性的一个很重要的表征。外需方面，三季度出口可能仍能维持高位震荡，外需对于生产和制造支持仍可维持；但也需要关注海外贸易保护主义抬头对出口的影响。国内的需求整体仍然较弱，消费持续复苏的动力不足；投资方面，地方项目储备不足，政府债发行较慢的背景下，实际落地效果可能更弱；5月购房政策进一步放松下，房地产成交活跃度有所提升，但政策效果边际减弱明显，需要关注三季度可能的政策风向标以及新政策落地的可能性。

央行在防止资金空转、外汇压力、配合财政发力等的平衡中，预计维持均衡操作，外部压力和内部防空转使得大幅放松可能性偏低。随美国6月CPI数据公布后，市场几乎完全定价了美联储9月降息预期，预计国内债市逻辑上也会因美联储降息、人民币汇

率压力有所缓解、货币政策空间加大而小幅受益，后续仍有降息预期催化。当然国内基本面和机构行为仍是关键，而央行态度仍会确定短期下限。后续需要关注美联储政策动向以及7月中央政治局会议对于政策的指引。

从债券供求看，三季度供给大概率提速，关注信用扩张的效果。目前社融增量对政府信用扩张依赖性较大，上半年社融增速回落明显，因此三季度随着政府债发行提速，需要关注政府信用扩张效果以及对社会信用扩展的溢出作用。但我们认为，债券需求端面临的“资产荒”仍在演绎，供给层面冲击预期可控。

综上，从经济基本面、政策面、供求关系以衡量，当前债市面临的利空相对有限，调整仍是较好的参与机会。我们判断下半年三中全会等政策交易、美国大选等地缘交易、美联储降息交易或将一定程度影响债市整体表现。此外，在三季度供给扰动下，若央行流动性配合出现时滞，或将带来阶段性利率波动。但我们认为利率大幅上行风险不大，央行多次提示长端风险，预计长端、超长端或将维持窄幅震荡，关注该类品种快速下行后的反弹风险，可区间交易，相对看好利率品种中7-10年政金债的交易机会。信用债方面，信用利差大幅走阔的风险有限，在二季度末信用利差有所修复的背景下，叠加信用配置需求仍然较大，信用仍然存在票息挖掘空间，适当关注中端品种机会。

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	474,217,862.06	99.65
	其中：债券	466,049,590.32	97.93

	资产支持证券	8,168,271.74	1.72
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	1,493,434.12	0.31
8	其他各项资产	170,340.15	0.04
9	合计	475,881,636.33	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	5,878.99
2	应收证券清算款	164,461.16
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	170,340.15

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	5,091,002.06	1.15
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,545,964.48	2.39
	其中：政策性金融债	10,545,964.48	2.39
4	企业债券	207,996,910.56	47.06
5	企业短期融资券	92,194,890.70	20.86
6	中期票据	137,781,590.74	31.17

7	可转债（可交换债）	12,439,231.78	2.81
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	466,049,590.32	105.45

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	102481320	24 水发集团 MTN004	200,000	20,444,882.19	4.63
2	042480140	24 张家经投 CP001	200,000	20,198,739.73	4.57
3	102281690	22 鲁钢铁 MTN003	160,000	16,575,580.33	3.75
4	042380649	23 水发集团 CP002	150,000	15,357,516.39	3.47
5	167254	20 景旅 01	120,000	12,712,625.75	2.88

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	5,144,939.14	1.16
2	261986	国泰 02A1	30,000	3,023,332.60	0.68

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 107.67%。

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

	<p>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	405,712,649.41
本报告期资产管理计划总参与份额	128,533,956.86
减：本报告期资产管理计划总退出份额	124,723,108.46
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	409,523,497.81

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调整业绩报酬计提基准，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07月31日