

安信资管月月盈1号集合资产管理计划 2024年第3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07月01日起至2024年09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 | 436,755,251.89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

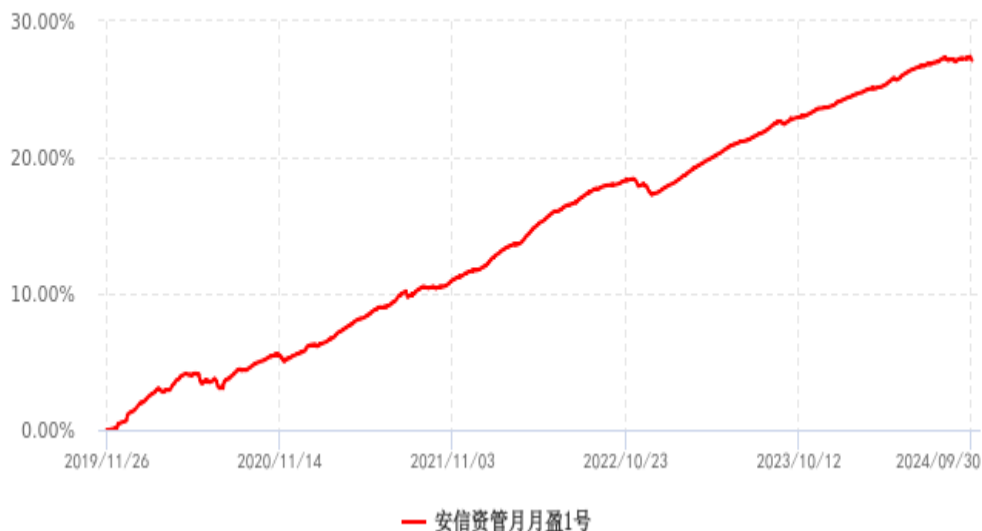
3.1 主要财务指标

单位：人民币元

| 主要财务指标 | 报告期(2024年07月01日-2024年09月30日) |
|--------------|------------------------------|
| 本期已实现收益 | 3,268,329.23 |
| 本期利润 | 923,910.64 |
| 期末资产管理计划资产净值 | 472,436,999.12 |
| 期末资产管理计划份额净值 | 1.0817 |

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09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1.0817元，累计单位净值1.2486元，集合计划本期单位净值增长率0.22%。

§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。2010年3月加入鹏华基金，任金融工程师；2013年7月加入广发资管，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。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；基于企业的信用分析和基本面变化，做好个券筛选，力求控制信用风险。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年三季度基本面及债券市场回顾

经济基本面方面，三季度随着经济进入淡季后，整体持续走弱，需求不足的负面影响加大。9月公布的通胀、金融数据也继续印证“弱现实”。国内方面，对经济增长贡献较大的生产端随着经济淡季以及需求约束，热度明显减弱；而需求持续不足下，社会融资和消费维持较弱水平；海外需求方面，二季度海外景气度水平整体回落，虽然出口增速仍然维持较高位置，但对于趋势，如果叠加后续贸易政策扰动，仍然有趋弱的风险。

三季度债市收益率震荡下行，但波动有所增大。7月跨季后，受央行买卖国债政策推进以及利率基准政策调整影响，市场无风险利率小幅走高，基本回到6月初的水平；7月中旬开始，央行对流动性超额投放，叠加降息落地，整体无风险利率加速下行，利率曲线整体创出年内新低，10年国债2.1%，30年国债2.3%；8月初，由于央行卖债落地叠加对债市监管收紧，债券收益率出现快速上行，基本回到7月降息前水平；8月中旬后，随着监管压力降低，经济基本面再度走弱，债券市场重回对政策宽松的博弈上，债券收益率重回下行，市场无风险收益率在9月底新一轮降准降息落地前再创新低，10年国债利率最低逼近2%，30年最低跌破2.15%。9月底，随着国新办发布会及政治局会议召开，宽信用政策快速出台，市场风险偏好大幅走高，债券收益率也快速上行，截至9月底，长端无风险收益率基本重回7月初的高位。信用债在政策扰动及理财预防赎回下，信用利差大幅走阔。

二、账户操作

三季度债市呈现出一定的波动，尤其是在9月底市场迎来了今年最大幅度的一次调整。产品策略层面，在三季度以来，维持了短久期、低杠杆操作，7月以来，产品整体净值走势良好，久期及杠杆带来了超额收益。8月上旬之后，市场有所调整，产品规模均有不同程度的降幅，因此也被动提升了产品杠杆。8月底，在市场调整之后，收益率整体上行约30bp左右，也接近前几次调整幅度，适度进行了加仓，主要为2-3年的城投，在9月市场修复过程中也赚取了一定资本利得。9月底以来，受宽财政预期升温及风险偏好提升影响，叠加理财预防性赎回下，信用债出现较大幅度调整，调整最剧烈时期，产品主要通过加杠杆的方式应付流动性，尽可能减少恐慌抛售带来的摩擦成本，在市场企稳后进行相应卖出降低组合杠杆。

三、市场展望及投资策略

短期看，影响市场的主要变量仍是财政政策。10月12日财政部新闻发布会召开，本次增量政策集中于化债、特别国债补充大行资本金等方面，而提赤字还在研究、特别国债用于补贴消费等方面没有明确提及。大部分政策没有明确具体规模，但使用“较大规模增加债务额度”、“近年最大”（化债）等修饰词，释放偏积极信号。四季度债市所期盼的“财政答案”或仍需等到10月下旬的人大常委会揭晓。目前市场预期后续财政或出台2万亿新增国债用以补充财政缺口；其次，近期在权益市场持续大涨影响下债券市场出现回调，但未来对债券市场影响将逐步钝化。从宏观环境以及潜在的政策力度来看，债券市场面临的仍然是牛市回调环境。权益资产持续上涨后居民部门将安全资产部分转移至权益资产，但若居民收入不确定性环境仍然存在，权益单边上涨预期打破后资产荒仍将存在。从大类资产比价看，权益资产暴涨后带来债券资产的调整也使得债券

性价比也有所提升；再者，从估值角度以及配置盘买入力量看，利率品种后续进一步上行空间也有限。在预期改善或基本面弱修复阶段，1年期MLF利率上涨20-30bp对于10年期国债收益率而言仍是相对安全的边际上限，在未来一段时间看，2.3%都会是10年期国债难以突破的上限。从宏观角度看，即使在政策加码之下后续经济或仍难以达到2020年高度，估值锚对于配置力量仍有参考意义。

中期看，政策对高质量的诉求不会改变，回调仍是参与机会。中期通胀预期偏弱的环境下债券市场较难出现大幅调整，债券市场因各项扰动而调整后是较好的参与机会。偏长期看，引发长期收益率上行的基础在于信用扩张的持续性，而信用扩张的必要条件通常是短端大幅下行带来的收益率曲线陡峭化。从以往经验看，债券市场牛转熊通常是央行主动收紧资金、基本面持续好转，但当前尚未观察到。

对于债市而言，目前政策的具体影响和未来经济增长的具体情况尚未完全落地，短期看长端利率或偏平稳震荡；信用债方面，前期主要由于大规模赎回导致收益率明显上升，尤其是在节后信用债市场出现一定程度踩踏，当前配置价值明显提升。如果央行能够将短期资金利率控制在1.5%至1.7%的水平，短期信用债在配置和套息角度看，仍然是一个不错的选择。此外，增量财政政策的利好或多集中在信用，尤其是城投板块，财政部“加力支持化解地方政府债务风险”的背景下，城投偿债压力或进一步减轻，信用风险的缓释有利于利差进一步压缩。

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 | 494,951,359.12 | 99.40 |
| | 其中：债券 | 490,278,241.71 | 98.46 |
| | 资产支持证券 | 4,673,117.41 | 0.94 |
| 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 | 2,495,681.44 | 0.50 |
| 8 | 其他各项资产 | 493,375.83 | 0.10 |
| 9 | 合计 | 497,940,416.39 | 100.00 |

5.2 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|----|---------|------------|
| 1 | 存出保证金 | 6,302.94 |
| 2 | 应收证券清算款 | 487,072.89 |
| 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 | 493,375.83 |

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 | 1,850,058.49 | 0.39 |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | - | - |
| | 其中：政策性金融债 | - | - |
| 4 | 企业债券 | 224,889,451.23 | 47.60 |

| | | | |
|----|-----------|----------------|--------|
| 5 | 企业短期融资券 | 86,343,691.46 | 18.28 |
| 6 | 中期票据 | 164,175,824.36 | 34.75 |
| 7 | 可转债（可交换债） | 13,019,216.17 | 2.76 |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 490,278,241.71 | 103.78 |

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 | 20,471,254.79 | 4.33 |
| 2 | 042480140 | 24张家经投CP001 | 200,000 | 20,306,849.32 | 4.30 |
| 3 | 042380649 | 23水发集团CP002 | 150,000 | 15,437,311.48 | 3.27 |
| 4 | 102380348 | 23海州湾MTN002 | 100,000 | 10,985,273.97 | 2.33 |
| 5 | 197563 | 21商资02 | 100,000 | 10,975,084.93 | 2.32 |

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 | 3,225,830.57 | 0.68 |
| 2 | 261986 | 国泰02A1 | 30,000 | 1,447,286.84 | 0.31 |

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105.40%。

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 | <p>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。 其中, 期间加权平均业绩报酬计提基准 (R*) 指该笔份额上一个业 绩报酬计提日到本次业绩报酬计提日期间的时间加权平均业绩报酬 计提基准。</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 | 409, 523, 497. 81 |
| 本报告期资产管理计划总参与份额 | 197, 924, 046. 49 |
| 减: 本报告期资产管理计划总退出份额 | 170, 692, 292. 41 |
| 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 | 436, 755, 251. 89 |

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 | 493, 242. 57 |
| 报告期末份额 | - |
| 期末份额占集合计划总份额的比例 | - |

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。

本报告期内, 安信证券资产管理有限公司董事长、总经理变更为王斌先生, 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10月31日