

安信证券债券增利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:上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行

§1 重要提示

本报告由集合计划管理人编制。托管人上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行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	安信证券债券增利1号集合资产管理计划
资产管理计划成立日	2019年01月28日
报告期末资产管理计划份额总额	17,823,957.66份
资产管理人	安信证券资产管理有限公司
资产托管人	上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行

§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	-918,602.69
本期利润	-535,900.59
期末资产管理计划资产净值	19,521,760.10
期末资产管理计划份额净值	1.0953

3.2 集合计划成立以来净值变动情况

安信证券债券增利1号集合资产管理计划成立以来净值变动情况
(2019年01月28日-2024年09月30日)



3.3 业绩表现

截至期末，安信证券债券增利1号集合资产管理计划单位净值为1.0953元，累计单位净值1.2376元，集合计划本期单位净值增长率-1.60%。

§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。

赵雪飞，女，厦门大学财务学硕士，多年债券研究及投资交易经验。曾任中集集团财务公司金融市场部投资经理助理，2016年3月加入安信证券资产管理部，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。

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、市场回顾

回顾2024年第三季度，全球及海外方面，根据9月份经合组织（OECD）数据，今年上半年全球GDP增长3.2%，持平于2023年全年增速，表明全球经济增长平稳。通货膨胀方面，年初以来全球主要经济体物价指数持续下行，通胀压力明显缓解，货币政策进入降息周期。美国、欧洲央行陆续如期进入降息通道，海外资本市场对于全球经济硬着陆的担忧有所减弱。

国内方面，宏观经济略有走弱。从总量看，二季度GDP增速当季同比4.7%，由于季节性的因素的存在后续完成全年目标难度有所增加。分行业看，第一产业略增，第二、三产业环比下降，反应当前工业、消费需求偏弱。投资上，固投总量较前期走弱，地产仍是主要拖累项。分企业类型类型，民间及外商投资大幅走弱。分行业看，基建支出同比大幅走弱，或与限制地方债务新增有关。生产方面，受下游需求不足向上传导因素，工业生产强度减弱，结构上地产链相关（如钢铁）拖累明显，出口、设备更新相关则受政策影响读数有所支撑。就业端上，总体失业率较前期小幅上行，8月出现反季节性上行现象，显示社会就业压力仍存，青年就业问题更加严峻。综合以上，三季度国内经济基本面较二季度略有下行，核心原因是由于下游有效需求不足进而传导至投资、生产、价格、就业等各分项均走弱。

报告期内，产品在信用债部分以中高等级国企信用债配置为主，未出现信用风险。转债方面，以低价转债分散配置为主，高波动市场中控制回撤。

二、市场展望

展望2024年四季度，基本上，消费方面，7月政治局会议明确提出“要以提振消费为重点扩大国内需求”，“经济政策的着力点要更多转向惠民生、促消费”，9月政治局会议强调要“加力推出增量政策”、“把促消费和惠民生结合起来”，意味着一揽子经济刺激政策呼之欲出，且加力促消费是重中之重。预计四季度降持续出台更多政策助力需求侧企稳回升。投资方面，民间投资与居民谨慎预期扭转需要时间，由于当前企业利润率仍无明显改善，民营企业“不愿投、不敢投”的现象短期内要大幅改善可能难以实现，考虑到“民企信心恢复、盈利改善—投资增加—提供就业增多—消费支出增加”将是一个缓慢的过程，预计投资的低迷短期内还会对消费需求产生一定制约。预期角度看，7、8、9月PMI经历了先降后升的过程，从最新的9月PMI数据看虽同比仍位于50景气线以下，但环比较8月略有改善。结构上，新订单走强，新出口订单、积压订单环比走弱。

另外考虑到美国开始显现疲态的经济数据。就业、PMI、房价等读数均出现显著下降。预计第四季度美联储仍有进一步的降息安排。对于国内而言，后续汇率压力或有所走弱，国内货币政策空间将进一步打开，结合9月国新发布会表述，降息、降准可以期待。

因此综合来看，展望四季度，经济层面我们认为需求新生总量或较之前有所增加，推动整体经济读数回升。但考虑到当前还未进入累库阶段，回升斜率可能并不高。结构上判断，出口在第四季度或同比有所走弱，内需相关复苏概率大。资金面考虑到大概率加码的货币政策，有望维持宽松。

三、投资策略

信用债方面，短期内，仍将维持1年左右短久期，以票息策略为主，回避长端利率波动，主体选择上以中高等级国企为主。杠杆上，由于近期市场波动较大，且四季度后续政策暂不明朗，在信用债流动性减弱的背景下，会适当降低组合杠杆，保证组合流动

性；

可转债方面，近期市场波动依然较大，但与前期相比由于转债近期涨幅低于正股，转股溢价率被动压缩幅度大，估值较今年年初已有较高性价比。操作上，不在单一行业押注，重点关注计算机、化工、交运等行业。

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	28,416,812.38	95.85
	其中：债券	28,416,812.38	95.85
	资产支持证券	-	-
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	1,227,864.10	4.14
8	其他各项资产	2,334.05	0.01
9	合计	29,647,010.53	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,334.05
2	应收证券清算款	-
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	2,334.05

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	8,247,191.29	42.25
5	企业短期融资券	4,013,647.95	20.56
6	中期票据	8,127,917.27	41.64
7	可转债（可交换债）	8,028,055.87	41.12
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	28,416,812.38	145.56

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	032180038	21洛阳城投	40,000	4,140,378.14	21.21

		PPN008			
2	102381935	23 胶州城投 MTN003	40,000	4,075,761.10	20.88
3	102280413	22 南部新城 MTN001	20,000	2,065,666.85	10.58
4	240004	23 津投 22	20,000	2,062,437.81	10.56
5	032280621	22 鹰潭国控 PPN001	20,000	2,044,375.34	10.47

5.5 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 151.87%。

5.6 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，按月支付
托管费	0.03%/年，每日计提，按月支付
业绩报酬	当集合计划份额退出、终止或分红时，管理人将提取退出份额（集合计划终止视同于退出情形）或分红份额当期实际年化收益率（R）超过5%（不含）以上部分的20%作为业绩报酬。若委托人当期的实际年化收益率小于等于5%，则管理人不计提业绩报酬。其中，分红提取业绩报酬的频率不得超过每6个月一次。

§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	26,158,936.00
本报告期资产管理计划总参与份额	-
减：本报告期资产管理计划总退出份额	8,334,978.34
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	17,823,957.66

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	-
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	-
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，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