

安信证券债券增利1号集合资产管理计划 2025年第1季度报告

资产管理人:国投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 2025 年 01 月 01 日起至 2025 年 03 月 31 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 | 18,829,367.47份 |
| 资产管理人 | 国投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(2025年01月01日-2025年03月31日) |
|--------------|------------------------------|
| 本期已实现收益 | 49,380.17 |
| 本期利润 | 20,909.05 |
| 期末资产管理计划资产净值 | 20,674,746.48 |
| 期末资产管理计划份额净值 | 1.0980 |

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-2025年03月31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1.0980元，累计单位净值1.2403元，集合计划本期单位净值增长率-0.01%。

§4 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

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年加入国投证券资产管理部，历任国投证券资产管理部债券交易员、信用研究员。现任国投证券资产管理有限公司固定收益部投资经理。

陈翔，男，CFA，FRM，上海交通大学理学硕士，多年证券投资研究从业经验。历任鹏华基金金融工程师，发证券资产管理（广东）有限公司投资助理、投资经理等。2022年加入国投证券资产管理有限公司，现任国投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2025年一季度，全球及海外方面，美国经济增速显著放缓。亚特兰大联储及多家海外机构大幅下调一季度GDP增速预测。具体分项来看，消费方面，1月美国个人消费支出（PCE）不及预期，但2月数据略有回升；一季度就业数据总体低于预期，失业率4.0-4.20%，劳动参与率维持在62.4-62.6%，3月非农就业新增22.8万人，高于疫情前水平；物价水平上看，2月核心PCE物价指数同比上涨2.79%，较前值上升，高于美联储目标，且特朗普政府加征关税导致进口成本上升，整体通胀或有上升可能。总体来看，2025年一季度美国经济呈现“弱增长+高通胀”组合，消费和就业韧性支撑短期表现，但高关税政策、房地产降温及全球需求疲软导致增长动能减弱。

国内方面，经济呈现弱复苏与结构性亮点并存的特征。分细项来看，投资端，1-2月国内固定资产投资总额累计同比4.10%较2024年同期少增-0.10%，结构上基建、设备更新对总量起到较强支撑；消费方面，1-2月社零同比增长4.0%，其中旅游、电影等分项对整体社零起到较强拉动；物价上，CPI及PPI仍承压，3月CPI同比降0.1%（前值-0.7%），核心CPI同比涨0.3%，服务价格由降转升，PPI同比降2.5%，大宗商品价格下跌拖累工业品价格。政策上，财政政策仍在持续加力，各地均大力推出设备更新补贴、消费券等促消费政策。综合以上，2025年一季度中国经济呈现“内需主导、新旧动能转换”特征，消费和服务业复苏势头强劲，但关税问题下的外部需求减弱或为出口带来隐忧，后续宽货币及宽信用政策继续加码的概率较大。

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，行业分散配置，高波动市场中减少单独个券价格波动带来的影响。

二、市场展望

展望2025年二季度，政策继续加力的可能性较大，主要发力方向或集中于消费、新基建、设备更新等方向。另外货币政策层面，央行明确表示将实施适度宽松的货币政策，择机降准降息，全年的资金加权利率大概率保持宽松。

因此综合来看，对于2025年二季度基本面仍可以保持适度积极展望。债市方面，在降准降息预期下，债券资产仍有投资机会，但要注意到当前市场交易一致性过强，需注意平衡组合久期。权益及可转债方面，一季报发布后，财务质量较好、估值合理的价格有望向价值回归，但当前市场仍较为情绪化，市场整体波动或持续处于较高水平。

三、投资策略

信用债及利率债方面，近期整体波动较2024年大幅上升。因此组合上，根据各期限及品种债券波动情况进行再平衡操作，应对高波环境下的债券市场。

可转债方面，当前市场整体估值水平仍不低，配置资金大幅入场意愿不强。交易资金过多或导致整体市场波动加剧。后续保持可转债相对低仓位，待市场进入较强配置价值区间后再进行介入。

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 | 9,685,460.10 | 38.27 |
| 3 | 固定收益投资 | 14,370,738.46 | 56.78 |
| | 其中：债券 | 14,370,738.46 | 56.78 |
| | 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 | 796,438.76 | 3.15 |
| 8 | 其他各项资产 | 457,295.05 | 1.81 |
| 9 | 合计 | 25,309,932.37 | 100.00 |

5.2 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|----|---------|------------|
| 1 | 存出保证金 | 8,883.37 |
| 2 | 应收证券清算款 | 448,411.68 |
| 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 | 457,295.05 |

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 | 5,853,802.00 | 28.31 |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | - | - |
| | 其中：政策性金融债 | - | - |
| 4 | 企业债券 | - | - |
| 5 | 企业短期融资券 | 3,049,754.79 | 14.75 |
| 6 | 中期票据 | 4,128,942.47 | 19.97 |
| 7 | 可转债（可交换债） | 1,338,239.20 | 6.47 |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 14,370,738.46 | 69.51 |

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 | 102381935 | 23胶州城投MTN003 | 40,000 | 4,128,942.47 | 19.97 |
| 2 | 019755 | 24国债19 | 23,000 | 2,308,517.88 | 11.17 |
| 3 | 042480300 | 24建安投资CP001 | 20,000 | 2,033,882.19 | 9.84 |
| 4 | 019757 | 24国债20 | 20,000 | 2,025,157.53 | 9.80 |
| 5 | 019751 | 24国债16 | 12,000 | 1,212,880.60 | 5.87 |

5.5 报告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十名公募基金投资明细

| 序号 | 名称 | 基金代码 | 类型 | 运作方式 | 管理人 | 公允价值(元) | 占资产管理计划资产净值比例(%) |
|----|-------------------|--------|-------|--------|------------|--------------|------------------|
| 1 | 5年地债 | 159972 | ETF基金 | 契约型开放式 | 鹏华基金管理有限公司 | 3,156,945.00 | 15.27 |
| 2 | 华安中债1-5年国开行债券ETF | 159649 | ETF基金 | 契约型开放式 | 华安基金管理有限公司 | 2,061,081.60 | 9.97 |
| 3 | 平安中高等级公司债利差因子ETF | 511030 | ETF基金 | 契约型开放式 | 平安基金管理有限公司 | 2,054,032.50 | 9.93 |
| 4 | 博时中债0-3年国开行ETF | 159650 | ETF基金 | 契约型开放式 | 博时基金管理有限公司 | 1,646,487.50 | 7.96 |
| 5 | 平安中债-0-3年国开行债券ETF | 159651 | ETF基金 | 契约型开放式 | 平安基金管理有限公司 | 633,852.00 | 3.07 |
| 6 | 鹏扬中债-30年期国债ETF | 511090 | ETF基金 | 契约型开放式 | 鹏扬基金管理有限公司 | 133,061.50 | 0.64 |

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122.42%。

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

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| 资产管理计划合同生效日2019年01月28日 资产管理计划份额总额 | 155,379,207.78 |
| 本报告期期初资产管理计划份额总额 | 21,769,105.75 |
| 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 | 2,939,738.28 |
| 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 | 18,829,367.47 |

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，本集合资产管理计划没有其他需要披露的重大事项。

§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。

国投证券资产管理有限公司

2025年04月30日