

安信资管周周盈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: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 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	安信资管周周盈1号集合资产管理计划
资产管理计划成立日	2019年09月17日
报告期末资产管理计划份额总额	370, 367, 238. 56份
资产管理人	国投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

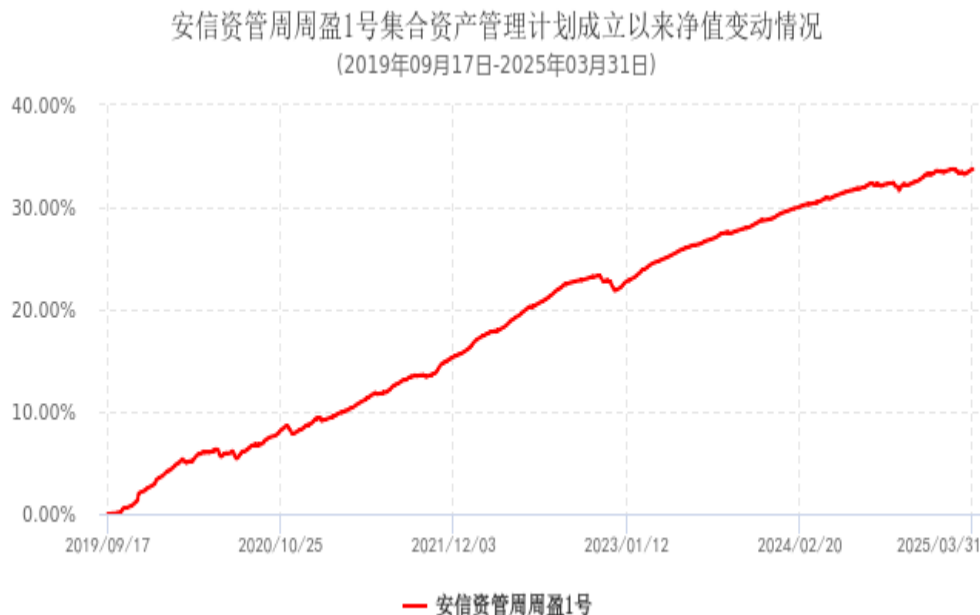
§ 3 主要财务指标和资产管理计划净值表现及业绩表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2025年01月01日-2025年03月31日)
本期已实现收益	1, 985, 245. 81
本期利润	429, 626. 99
期末资产管理计划资产净值	403, 677, 418. 20
期末资产管理计划份额净值	1. 0899

3.2 集合计划成立以来净值变动情况



3.3 业绩表现

截至期末，安信资管周周盈 1 号集合资产管理计划单位净值为 1.0899 元，累计单位净值 1.3026 元，集合计划本期单位净值增长率 0.23%。

§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，2013 年加入国投证券，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。

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、2025 年一季度基本面及债券市场回顾

2025 年一季度债券收益率整体震荡上行。1 月央行暂停国债买卖操作，资金大幅收紧，短端国债收益率快速上行，长端国债收益率也随之小幅走高，随后央行公开市场投

放调节资金面，加上春节期间特朗普对华加征关税，促使 2 月初国债收益率小幅回落；2 月至 3 月中旬资金面均衡偏紧，潘行长两会记者会上提出“货币政策取向是一种对状态的表述”，市场逐渐修正对货币政策的预期，短端国债收益率再次快速走高，长端国债收益率也快速上行；3 月下旬资金面逐渐缓解，央行连续公开市场净投放，市场情绪好转，国债收益率下行。

二、账户操作

产品一季度主要根据负债端申赎情况，适度调整了产品投资策略：结合去年四季度债市表现及年初以来债券市场行情的延续，考虑到收益率已经下行至极低水平，利率中枢进一步大幅下行的可能性已经不大，适度缩短了组合久期并在 2 月份持续降低组合仓位。3 月中旬债市大幅调整之后，再度提升了组合仓位，配置了部分中长期信用债赚取收益下行及信用利差压缩收益。

三、市场展望及投资策略

展望 2025 年二季度，在全球贸易冲突增加的大环境中，在经济结构转型的大背景下，中国经济或将面临一定内外部需求波动的压力。当前政策环境积极托举，国内经济基本面供需有望保持稳定与平衡，但仍然面临内需偏弱、海外关税等内外部挑战。2024 年四季度以来，逆周期托底政策预期及实施中，经济基本面尾部风险得到缓解，向上动能仍需要观察，基本面的修复斜率和政策实施的节奏将成为影响债券市场波动的主要因素。货币政策从“稳健”到“适度宽松”，全年降准降息仍然有望落地，维持流动性合理充裕。央行或将根据基本面运行情况，综合考虑净息差和汇率等约束变化相机抉择，资金面整体有望保持平衡，资金利率中枢预计在政策利率附近波动。总体而言，经济基本面和货币政策依然支持债券市场，低利率环境下债券市场波动或有所加大，机构交易行为亦可能加剧波动，货币政策的预期、落地节奏以及宽信用政策预期，或对债券市场形成阶段性扰动。

在总需求相对不足的大环境下，我们认为 2025 年债券市场收益率中枢波动下行的大趋势依然没有发生变化。但是考虑到收益率已经下行至极低水平，利率中枢进一步大幅下行的可能性已经不大，且利率的波动性有望增加，组合在债券投资上会更加关注资产流动性，积极参与交易，但在信用风险、流动性风险方面会相对谨慎，保持组合足够的灵活性。实际投资中，本基金将继续坚持稳健的投资风格，积极调整类属资产配置，把握市场的投资机会，也将密切关注各项风险。

后续操作方面，债券组合将延续以中高等级信用债为底仓，采取票息策略，根据对宏观经济和货币政策的研判，适时调整组合的久期，并辅以灵活的杠杆操作，以保持组合的流动性空间。同时，将密切关注利率债、二级资本债等品种的交易机会。

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	1,792,800.00	0.43
3	固定收益投资	410,399,244.12	99.23
	其中：债券	384,133,894.59	92.88
	资产支持证券	26,265,349.53	6.35
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	1,387,182.68	0.34
8	其他各项资产	1,871.39	0.00
9	合计	413,581,098.19	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,871.39
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	1,871.39

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	26,277,632.87	6.51
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	173,722,445.61	43.03
5	企业短期融资券	40,520,397.26	10.04
6	中期票据	136,051,267.41	33.70
7	可转债（可交换债）	2,517,003.09	0.62
8	同业存单	-	-
9	其他	5,045,148.35	1.25
10	合计	384,133,894.59	95.16

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	102380240	23 津渤海 MTN001	200,000	20,051,726.03	4.97
2	148676	24 投资 03	150,000	15,632,761.64	3.87
3	242480003	24 广州农商行永续债 01	150,000	15,501,879.45	3.84
4	255089	24 商古 D2	150,000	15,266,868.49	3.78
5	032480206	24 武汉开投 PPN002	150,000	15,244,187.67	3.78

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	263976	声发 02 优	100,000	10,073,083.56	2.50
2	262497	飞英 8A1	100,000	6,132,388.57	1.52
3	144952	云保理 6A	50,000	5,032,359.59	1.25
4	144351	金租 3A3	50,000	5,027,517.81	1.25

5.6 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	博时可转债ETF	511380	ETF基金	契约型开放式	博时基金管理有限公司	1,792,800.00	0.44

5.7 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 102.45%。

5.8 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分红日、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业绩报酬计提基准【X】%，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等于或大于业绩报酬计提基准【X】%，管理人将对超过

	部分的收益提取50%作为业绩报酬。
--	-------------------

§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09月17日 资产管理计划份额总额	90,266,951.28
本报告期期初资产管理计划份额总额	341,770,488.31
本报告期资产管理计划总参与份额	268,727,264.50
减：本报告期资产管理计划总退出份额	240,130,514.25
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	370,367,238.56

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。

国投证券资产管理有限公司

2025年04月30日