

安信证券债券增利1号集合资产管理计划 2024年年度报告

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

报告期:2024年01月01日-2024年12月31日

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01月01日起至2024年12月31日止。

一、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
资产管理计划简称	安信证券债券增利1号
资产管理计划编码	SEY692
资产管理计划成立日	2019年01月28日
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
报告期末资产管理计划份额总额	21,769,105.75份

二、主要财务指标、资产管理计划净值表现、利润分配情况以及业绩表现

（一）主要会计数据和财务指标

单位：人民币元

期间数据和指标	报告期(2024年01月01日 - 2024年12月31日)
本期已实现收益	-452,060.54
本期利润	-439,764.35
本期资产管理计划份额净值增长	-0.14%

率	
期末数据和指标	
期末可供分配利润	572, 523. 20
期末可供分配资产管理计划份额利润	0. 0263
期末资产管理计划资产净值	23, 904, 903. 96
期末资产管理计划份额净值	1. 0981
累计期末指标	
资产管理计划份额累计净值增长率	25. 40%

（二）集合计划成立以来净值变动情况



（三）收益分配情况

注：本报告期内未进行收益分配。

三、管理人报告

（一）报告期内资产管理计划的投资表现

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1.0981元，累计单位净值1.2404元，本集合计划净值年度增长率-0.14%。

（二）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3月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。2010年3月加入鹏华基金，任金融工程师；2013年7月加入广发证券资产管理（广东）有限公司，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。现任国投证券资产管理有限公司固定收益部投资经理。

（三）投资经理工作报告

一、市场回顾

回顾2024年，全球及海外经济出现明显挑战，而国内经济在四季度宽信用政策不断加码下出现明显筑底回升走势。

具体来看，海外方面，2024年美国经济虽有韧性，但增速总体放缓，其GDP总量达29.2万亿美元，实际同比增长2.9%，全年出现“前高后低”趋势。亚特兰大联储模型预测2025年一季度GDP可能下行1.5%，显示潜在衰退风险。欧元区方面，受能源危机、工业疲软和地缘冲突拖累，全年增速仅1.1%，德国、法国等核心经济体表现低迷。

国内方面，全年经济总体呈现稳中有增，缓慢筑底的过程，经济数据总量上呈现“月牙形”走势。分季度来看，一季度经济开局良好，GDP实际同比增长5.3%，主要受益于政策提前部署和低基数效应。工业生产表现强劲，制造业增加值增速达6.0%，高于疫情前水平。第三产业中信息传输、软件和信息技术服务业增速超10%，但整体服务业增速（5.0%）仍低于疫情前水平。居民消费信心初步恢复，社会消费品零售总额同比增长较快，但最终消费对经济增长的贡献率开始下降；二季度受到基数效应和政策效力边际减弱影响，增速放缓至4.7%。尽管制造业投资保持9%以上的韧性增长，但房地产投资跌幅扩大至-10.6%，基建投资增速受地方财政压力影响放缓至4.4%。需求端疲软问题显现，PPI连续多个月环比下降，CPI低位运行；三季度，数据进一步回落至4.6%，成为全年低点。当期房地产增加值同比下降1.8%，降幅扩大，为主要拖累项；四季度，在中央

一揽子增量政策（如以旧换新扩围、房地产支持政策）刺激下，GDP增速回升至5.4%。制造业PMI重返扩张区间（50.2%），基建投资因项目开工加速明显回暖，土木工程建筑业PMI升至65.1%。消费端呈现结构性改善，家电零售额连续四个月增长超20%，但医疗、教育等发展型消费仍待改善。

总体来看，2024年中国经济表现出“前高后稳、四季度回升”特征。政策发力、制造业韧性及消费回暖是数据回升的关键，但需求偏弱、地产调整仍是主要挑战，“供给强于需求”的结构性特征较为明显。全年第二产业增加值5.3%接近疫情前水平，但最终消费支出对经济增长的贡献率仅为44.5%，较2023年有所下降。且GDP平减指数亦位于负数区间，工业品及消费品价格水平的回升较为缓慢，经济仍位于缓慢筑底的过程。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个券价格波动带来的影响。

二、市场展望

自2024年9月以来，政策更加积极有为。对于地产、股市相关表述更加积极，关于消费的相关政策也被频繁提及，展望2025年，经济基本面及市场风险偏好或将进一步改善。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，全年资金面亦大概率保持宽松。

因此综合来看，对于2025年基本面保持积极展望。流动性总体宽松的情况下，债券及股票存在投资机会，但全年的波动水平或有加大可能。债市方面，长端利率债在当前经济具有筑底特征时，收益率进一步大幅下行的概率在降低，或呈现区间震荡态势。信用债在信用利差保护相对充足的情况下反而具有较好的配置性价比。权益投资及可转债方面，市场或围绕政策支持力度较大的行业展开，全年计算机、半导体等科技类标的或有较好投资机会，但当前市场情绪的演绎较为迅速，年内波动或将加大。

三、投资策略

信用债及利率债方面，短端利率债及信用债在全年资金仍有望维持宽松的情况下具有较好的配置性价比；长端利率方面，在当前经济基本面已出现筑底迹象且政策仍在不断加码的背景下，长端利率债收益率进一步流畅下行的概率在降低。但在基本面数据出现趋势性好转前仍难言反转，因此大概率出现区间震荡走势。组合上，保持一定短久期债券配置同时，区间震荡行情内进行小部分长端利率债交易。

可转债方面，策略上采用“红利+成长”的哑铃型策略。根据市场估值水平，灵活调整红利及成长板块的配置比例。

（四）风险控制报告

1. 集合计划合规性声明

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法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其他相关法律法规的规定，严格执行内部各项管理制度，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。

2. 风险控制报告

本报告期内，管理人针对本集合计划的运作特点，通过日常风险监控工作和风险预警机制，对业务运作过程中可能出现的风险状况进行全面检查，及时进行风险提示，评估集合计划运作过程中面临的市场风险、信用风险和流动性风险，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关法律法规、公司制度和集合计划合同进行集合计划资产的管理运作。本集合计划持有的证券符合投资范围及投资比例的要求，相关的信息披露和财务数据皆真实、准确、及时。

四、年度财务报表

（一）资产负债表

报告截止日： 2024 年 12 月 31 日

单位：人民币元

资产	期末余额	上年年末余额
资 产：		
银行存款	814,310.57	635,737.16
结算备付金	152,053.59	18,399.34
存出保证金	5,298.68	1,455.69
交易性金融资产	28,681,645.99	46,633,906.81
其中：股票投资	—	—
基金投资	—	—
债券投资	28,681,645.99	46,633,906.81
资产支持证券投资	—	—
贵金属投资	—	—
其他投资	—	—
衍生金融资产	—	—

买入返售金融资产	-	-
债权投资	-	-
其中：债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
其他投资	-	-
其他债权投资	-	-
其他权益工具投资	-	-
应收清算款	24,844.26	-
应收股利	-	-
应收申购款	-	-
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	29,678,153.09	47,289,499.00
负债和净资产	期末余额	上年年末余额
负 债：		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	5,001,593.86	5,505,829.85
应付清算款	712,923.19	0.00
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	10,085.03	17,812.72
应付托管费	605.12	1,068.78
应付销售服务费	-	-
应付投资顾问费	-	-
应交税费	7,564.64	17,069.53
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	40,477.29	23,019.43
负债合计	5,773,249.13	5,564,800.31
净资产：		
实收基金	21,769,105.75	37,946,422.32
其他综合收益	-	-
未分配利润	2,135,798.21	3,778,276.37
净资产合计	23,904,903.96	41,724,698.69
负债和净资产总计	29,678,153.09	47,289,499.00

注：

1、截止本报告期末，本计划份额净值(暂估业绩报酬前)1.0981元，基金份额总额21,769,105.75份。

2、本计划资产净值(暂估业绩报酬前)23,904,903.96元，暂估业绩报酬0.00元，基金资

产净值(暂估业绩报酬后)23,904,903.96元;暂估业绩报酬为假设本计划于本报告期末按照当日的基金份额净值(计提业绩报酬前)清算,根据基金委托人持有的基金份额(包括未到期份额)至该日止持有期间的收益情况估算的业绩报酬。该金额是各基金委托人的暂估业绩报酬的合计,各基金委托人实际应承担的业绩报酬金额根据其持有期间的实际收益情况计算确认。

(二) 利润表

本报告期: 2024 年 01 月 01 日 至 2024 年 12 月 31 日

单位: 人民币元

项目	本期金额	上期金额
一、营业总收入	-147614.6	2,915,320.35
利息收入	16673.05	50180.74
投资收益(损失以“-”填列)	-176583.84	357500.5
其中:以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	0	0
公允价值变动损益(损失以“-”填列)	12296.19	2507639.11
汇兑损益(损失以“-”填列)	0	0
其他业务收入	0	0
二、营业总支出	292149.75	461745.04
管理人报酬	131317.92	203023.57
其中:暂估管理人报酬	0	0
托管费	7877.65	12117.45
销售服务费	0	0
投资顾问费	0.00	0.00
利息支出	108,356.18	198,127.34
信用减值损失	0.00	0.00
税金及附加	2,991.82	3,970.24
其他费用	41,606.18	44,506.44
三、利润总额	-439,764.35	2,453,575.31
减:所得税费用	0.00	0.00
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	-439,764.35	2,453,575.31
五、其他综合收益的税后净额	0.00	0.00
六、综合收益总额	-439,764.35	2,453,575.31

（三）净资产变动表

本报告期：2024 年 01 月 01 日 至 2024 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项目	本期金额			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产（基金净值）	37,946,422.32	-	3,778,276.37	41,724,698.69
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本期期初净资产（基金净值）	37,946,422.32	-	3,778,276.37	41,724,698.69
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	-16,177,316.57	-	-1,642,478.16	-17,819,794.73
（一）综合收益总额	-	-	-439,764.35	-439,764.35
（二）本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	-16,177,316.57	-	-1,202,713.81	-17,380,030.38
其中：1. 基金申购款	19,179,427.94	-	2,109,572.06	21,289,000.00
2. 基金赎回款	-35,356,744.51	-	-3,312,285.87	-38,669,030.38
（三）本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动（净值减少以“-”号填列）	-	-	0.00	-
（四）其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本期期末净资产（基金净值）	21,769,105.75	-	2,135,798.21	23,904,903.96
项目	上期金额			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产（基金净值）	46,613,965.33		1,353,983.00	47,967,948.33
加：会计政策变更				
前期差错更正				
其他				
二、本期期初净资产（基金净值）	46,613,965.33		1,353,983.00	47,967,948.33

三、本期增减变动额 (减少以“-”号填列)	-8,667,543.01		2,424,293.37	-6,243,249.64
(一) 综合收益总额			2,453,575.31	2,453,575.31
(二) 本期基金份额交 易产生的基金净值变 动数(净值减少以“-” 号填列)	-8,667,543.01		-29,281.94	-8,696,824.95
其中: 1. 基金申购 款	24,405,853.85		2,259,146.15	26,665,000.00
2. 基金赎回 款	-33,073,396.86		-2,288,428.09	-35,361,824.95
(三) 本期向基金份额 持有人分配利润产生 的基金净值变动(净值 减少以“-”号填列)			0.00	0.00
(四) 其他综合收益结 转留存收益				
四、本期期末净资产 (基金净值)	37,946,422.32		3,778,276.37	41,724,698.69

五、投资组合报告

(一) 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	28,681,645.99	96.64
	其中: 债券	28,681,645.99	96.64
	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	966,364.16	3.26

8	其他各项资产	30,142.94	0.10
9	合计	29,678,153.09	100.00

(二) 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	5,298.68
2	应收证券清算款	24,844.26
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	30,142.94

(三) 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	4,580,648.49	19.16
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	2,061,546.30	8.62
5	企业短期融资券	4,047,680.82	16.93
6	中期票据	6,191,783.01	25.90
7	可转债（可交换债）	11,799,987.37	49.36
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	28,681,645.99	119.98

（四）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（元）	占资产管理计划资产净值比例（%）
1	102381935	23 胶州城投 MTN003	40,000	4,112,789.04	17.20
2	102280413	22 南部新城 MTN001	20,000	2,078,993.97	8.70
3	032280621	22 鹰潭国控 PPN001	20,000	2,061,546.30	8.62
4	042480300	24 建安投资 CP001	20,000	2,025,079.45	8.47
5	019759	24 国债 22	15,000	1,512,792.74	6.33

（五）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 124.15%。

（六）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。

（七）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	37,946,422.32
本报告期资产管理计划总参与份额	19,179,427.94
减：本报告期资产管理计划总退出份额	35,356,744.51

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	21,769,105.75

(八) 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。

六、其他重大事项

本报告期内，本集合资产管理计划发生投资经理变更，详见公告。

本报告期内，安信证券资产管理有限公司更名为“国投证券资产管理有限公司”，公司董事长、总经理以及法定代表人变更为王斌先生，详见公告。

七、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