

安信证券债券增利1号集合资产管理计划 2025年第2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，委托人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 04 月 01 日起至 2025 年 06 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	14, 578, 652. 13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04月01日-2025年06月30日)
本期已实现收益	-298, 553. 16
本期利润	-213, 355. 57
期末资产管理计划资产净值	15, 859, 116. 21
期末资产管理计划份额净值	1. 0878

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06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 1.0878 元，累计单位净值 1.2301 元，集合计划本期单位净值增长率-0.93%。

§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，广发证券资产管理（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、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

全球及海外方面，2025 年二季度，美国经济数据表现出通胀预期与实际数据的分化、财政赤字扩大等问题。同时，亚特兰大联储进一步下调了二季度经济增速预期，但整体仍保持扩张态势。相比之下，欧元区经济增速明显放缓，零售销售和服务业活动疲软，5 月制造业 PMI49.4 接近稳定水平，制造业低迷有所缓解。后续欧洲央行预计继续降息以应对经济疲软问题。

国内方面，虽有海外因素扰动，但国内政策支持经济力度不断提升，经济数据呈现平稳向好态势。总量上看，2025 年一季度 GDP 同比增长 5.4%，高于市场预期。二季度 GDP 有望继续保持稳定，符合全年政策增长目标的预期节奏。分细项来看，生产端，截止 5 月的 1-5 月规上工业增加值累计同比增长 6.3%，虽增速较高位有所回落，但仍然高于一季度末数据，显示出较强韧性。需求端，消费增速表现亮眼，1-5 月社零总额增长 5.0%。外贸在抢出口效应下有所回升，1-5 月出口总额累计较去年同期增长 6.0%（高于 2024 年同期 3.3 个百分点）。物价方面，促消费政策持续显效，物价稳定回升，6 月 CPI 较 5 月由降转升，后续政策加力下，有望继续温和回升。投资端，民间投资同比+0%基本与去年同期持平，基建和制造业投资保持韧性，但房地产投资同比继续下滑，对投资总量数据有一定拖累。流动性方面，5 月末 M2 同比增长 7.9%，央行持续呵护资金面，市场流动性充裕。

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 年三季度，政策继续发力的可能性仍然较大，2025 年前 5 月一般公共预算支出达 11.3 万亿元（同比增加 4.2%），分项上增量主要集中在教育、科学技术、社会保障就业方向，后续继续维持支持性政策的概率大。另外货币政策层面，央行二季度货币执行报告显示，将会继续实施“适度宽松”的货币政策，强化逆周期调节，保持流动性合理充裕，后续市场广义流动性亦无忧。

因此综合来看，对于 2025Q3 基本面继续保持适度积极展望。债市方面，虽央行有意维持流动性充裕，但央行最新报告删去“择机降准降息”相关表述，债市在降息预期缺位的情况下，或回归基本面逻辑，但考虑到目前利率已位于低位，收益率维持低位区间震荡而非进一步下行的概率更大。权益及转债方面，临近 7 月市场风格或再次回归业绩线，但需注意当前估值处于阶段性高点，交易层面看，融资成交额亦处于高位，短期需注意阶段性止盈情绪带来的调整风险，中期继续保持积极展望。

三、投资策略

信用债及利率债方面，二季度信用利差、期限利差持续压缩，当前已处于近 1 年较低分位数水平。在短期无降息预期下，长端进一步下行的概率并不大。因此组合上，适当降低组合久期及杠杆水平。

可转债方面，当前市场正股估值、转债溢价率水平均不低，场外资金继续入场性价比不高。考虑到短期或有调整的可能性，组合上采用风险平价策略，基于股债波动率进行波动率匹配配置。择券上，考虑到临近 7 月，业绩线或再回归为市场主题，选择业绩预期较好，转债期权价值较高的标的进行分散配置。

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	12,355,868.30	77.78
3	固定收益投资	3,028,607.72	19.07
	其中：债券	3,028,607.72	19.07
	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	429,025.66	2.70
8	其他各项资产	72,186.32	0.45
9	合计	15,885,688.00	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	26,340.72

2	应收证券清算款	45,845.60
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	72,186.32

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	3,028,607.72	19.10
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	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,028,607.72	19.10

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	019755	24 国债 19	13,000	1,313,219.93	8.28
2	019757	24 国债 20	7,000	716,041.79	4.52
3	019769	25 国债 04	6,000	599,321.34	3.78
4	019774	25 注特 01	4,000	400,024.66	2.52

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	海富通中证短融ETF	511360	ETF基金	契约型开放式	海富通基金管理有限公司	3,583,008.00	22.59
2	5年地债	159972	ETF基金	契约型开放式	鹏华基金管理有限公司	2,313,534.20	14.59
3	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	1,988,898.00	12.54
4	海富通上证城投债ETF	511220	ETF基金	契约型开放式	海富通基金管理有限公司	1,881,510.40	11.86
5	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	891,290.40	5.62
6	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	879,656.30	5.55
7	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	817,971.00	5.16

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 100.17%。

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	18,829,367.47
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	4,250,715.34
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	14,578,652.13

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07月31日