

安信资管周周盈1号集合资产管理计划 2025年第3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 07 月 01 日起至 2025 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	381,019,443.35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

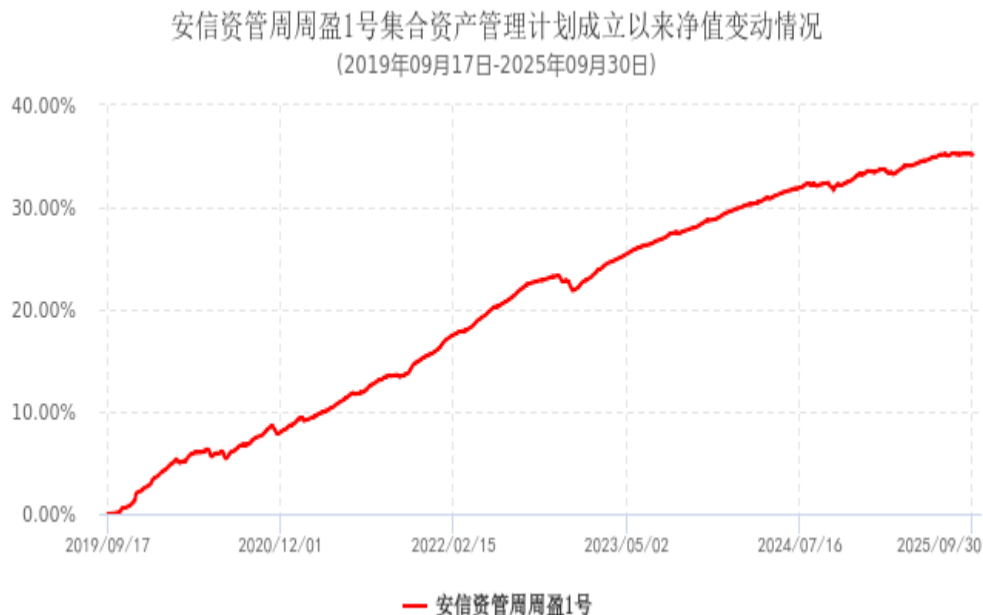
§ 3 主要财务指标和资产管理计划净值表现及业绩表现

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07月01日-2025年09月30日)
本期已实现收益	2,280,844.43
本期利润	840,863.10
期末资产管理计划资产净值	419,820,721.15
期末资产管理计划份额净值	1.1018

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 1.1018 元，累计单位净值 1.3145 元，集合计划本期单位净值增长率 0.18%。

§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、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 年三季度基本面及债券市场回顾

2025 年三季度，债券市场呈现利率震荡上行，波动加剧，利率曲线陡峭化的走势，中长端利率再度回到一季度高点附近：10 年国债收益率上行 21.3bp，30 年国债收益率

上行 38.5bp，资金利率先下后上，隔夜资金低点在 1.35% 左右，随着资金供给再度趋于紧平衡，隔夜利率在季度末高点再度回到 1.5% 上方，受资金利率影响，短端无风险利率季度内上行 20bp 左右。

债券调整原因主要由于 7 月反内卷政策抬升通胀预期，市场风险偏好持续提升，8 月开始 A 股指数屡创近年新高，债券市场的增量资金分流明显，机构配置情绪趋于谨慎，使得债券整体供求关系明显弱化，9 月从增值税恢复征收到公募基金销售费用调整，对债券市场需求结构以及短期情绪面造成很大影响，特别是公募基金销售费用征求意见稿出台后，债市出现剧烈调整，利差快速走阔。

二、账户操作

考虑收益率二季度以来下行幅度较大，产品三季度提前降低了组合仓位，申购资金用于部分逆回购。同时，对部分中长期债券做了止盈，增配主要在短债上。三季度债市调整，账户整体呈现净赎回，9 月开始仓位有被动提升。

三、市场展望及投资策略

三季度受“反内卷”、股债跷跷板、公募销售新规等影响，债市整体处于逆风行情，但历史经验看，冲击性事件带来的情绪快速释放后，市场将逐步回归更为核心的中长期决定因素上来。当前基本面除去生产仍然维持韧性之外，需求端几乎全线下滑，若进一步走弱，叠加中美争端再起，货币政策也存在继续放松的可能。

股债比价维度，权益风险溢价 ERP 已回到去年 10 月初水平。且经过前期上涨，权益市场情绪面和资金面均达到阶段性高点，指数进入高波震荡状态，权益确定性较高的一段或暂告一段落，相应的，对债市压制最大的时刻或已过去，近期已观察到较为明显的股债脱敏现象

债贷比维度，经风险调整的债券收益率相对持续走低的贷款利率已具备较高的性价比，经理本轮调整之后，债券性价比显著提升，银行及保险等配置型机构介入动力逐步增强。节前已经观察到央行稳定增持 7-10 年国债的现象。

综上，基本面对债市仍呈现支撑，央行呵护下资金宽松确定性较强，决定了债市不具备大幅调整的基础，当然，债市后续较为明确的机会仍要货币政策方面的进一步动作。

目前短端债券收益率相对融资利率已全部为正 carry，确定性相对更高；中端品种在经过收益率调整后套息及骑乘收益均已明显加强，负债稳定的账户可做一定仓位配置；长端利率或维持区间震荡，可积极捕捉阶段性筑顶信号进行交易。

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	4,622,970.00	0.98
3	固定收益投资	451,541,698.97	95.50
	其中：债券	422,299,121.63	89.32
	资产支持证券	29,242,577.34	6.18
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	4,000,316.14	0.85
	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	1,744,818.04	0.37
8	其他各项资产	10,900,520.99	2.31
9	合计	472,810,324.14	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	20,520.99
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	10,880,000.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	10,900,520.99

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	4,958,301.37	1.18
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	217,206,648.51	51.74
5	企业短期融资券	20,265,671.23	4.83
6	中期票据	178,493,436.16	42.52
7	可转债（可交换债）	1,375,064.36	0.33
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	422,299,121.63	100.59

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	148676	24 投资 03	250,000	25,582,551.37	6.09
2	102383204	23 平煤化 MTN002	200,000	21,026,191.78	5.01
3	102480106	24 冀中能源 MTN001(科创票据)	200,000	20,666,438.36	4.92
4	255422	24 淄博 02	200,000	20,014,676.71	4.77
5	102480387	24 山西建投 MTN002A	180,000	18,491,498.63	4.40

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	10,233,167.12	2.44

2	265514	声发 04 优	88,000	8,869,757 .48	2.11
3	144952	云保理 6A	50,000	5,104,692 .47	1.22
4	144351	金租 3A3	50,000	5,034,960 .27	1.20

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	易方达上证基准做市公司债ETF	511110	指数型	契约型开放式	易方达基金管理有限公司	3,005,010.00	0.72
2	博时可转债ETF	511380	指数型	契约型开放式	博时基金管理有限公司	1,617,960.00	0.39

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 112.62%。

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	480,914,619.67
本报告期资产管理计划总参与份额	211,038,153.61
减：本报告期资产管理计划总退出份额	310,933,329.93
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	381,019,443.35

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10月31日