

安信证券债券增利1号集合资产管理计划 2026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2026年01月01日起至2026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	2,752,736.78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(2026年01月01日-2026年03月31日)
本期已实现收益	115,477.24
本期利润	58,608.94
期末资产管理计划资产净值	3,051,027.48
期末资产管理计划份额净值	1.1084

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-2026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1.1084元，累计单位净值1.2507元，集合计划本期单位净值增长率0.20%。

§4 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

冯思源，男，中山大学数学与应用数学学士，哥伦比亚大学统计学硕士，特许金融分析师，拥有多年投研工作经验。2017年加入国投证券股份有限公司资产管理部，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、回顾

2026年一季度国内经济延续温和复苏态势，内需稳步改善，工业生产保持韧性，物价水平温和回升；全球地缘冲突持续发酵，海外货币政策预期也有所反复，外部不确

定性有所上升。一季度制造业 PMI 逐月改善，1 月为 49.3%、2 月为 49.0%、3 月回升至 50.4%，季度末重回扩张区间，生产端保持稳健，新订单与新出口订单指数边际改善。1—2 月工业增加值同比增长 6.3%，固定资产投资同比增长 1.8%，终结了去年下半年下滑的态势，基建与制造业投资构成主要支撑，房地产投资跌幅有所收窄。消费方面，1—2 月社会消费品零售总额同比增长 2.8%，服务消费增速快于商品零售，内需修复节奏偏缓。一季度，1—3 月 CPI 同比分别为 0.2%/1.3%/1.0%，2 月受春节效应影响短暂冲高，随后回落至季节常态，核心 CPI 同比 0.8%/1.8%/1.1%。PPI 同比-1.4%/-0.9%/+0.5%，3 月 PPI 同比转正，成本端上行趋势更为明确。金融数据信贷与社融总量保持合理增长，企业中长期贷款持续多增，M1 增速边际改善，企业资金活化程度有所提升。海外方面，美联储降息预期进一步延后，中东与东欧等地缘冲突持续升级，全球避险情绪阶段性抬升，对国内金融市场也构成一定扰动。

具体来看，一季度债市整体震荡偏强，资金面保持合理充裕，收益率呈现短端下行、长端震荡的格局，曲线陡峭化特征较为明显。1 年期国债较上季度末下行 1bp 至 1.22%，10 年期国债较上季度末下行 3bp 至 1.82%；1 年期国开债较上季度末下行 11bp 至 1.44%，10 年期国开债较上季度末下行 5bp 至 1.95%。信用债收益率整体下行，中短久期品种表现相对更优，各等级信用利差普遍收窄。

一季度权益资产春季躁动表现偏强，可转债市场春节前估值大幅攀升；随后在地缘政治冲击、全球油价大幅上行后，市场对流动性紧缩开始定价，权益市场加剧震荡，转债资产估值有所压缩，但总体依然处于偏高水平。

二、账户操作方面

一季度，组合总体维持中等偏低杠杆水平运作。纯债端以国债和纯债 ETF 为主，转债端一季度中降低了转债仓位，增大了波段交易的频次；一季度后期加大了对红利类转债的配置力度。

三、展望

展望二季度，国内经济温和复苏斜率仍较平缓，工业生产具备韧性但内需修复偏弱，货币政策将延续稳健宽松基调，资金面有望保持平稳，对债市形成支撑。短端利率确定性相对较高，长端利率受经济预期、利率债供给等因素影响波动可能加大；收益率曲线大幅陡峭化后，也存在一些可捕捉的骑乘机会。信用债套息价值依然稳健，中短久期、中高等级品种具备较好的配置性价比。

转债市场估值依然偏高，但海外地缘冲突的冲击对权益资产的负面影响预计将逐渐钝化，我们仍将积极寻找结构性机会。可重点关注一季度盈利明显改善的行业，回归基本面，优选配置景气度偏高的行业，结合可转债的期权定价，精选个券，为组合增厚收益。

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	599,701.70	18.75
3	固定收益投资	2,241,894.93	70.11
	其中：债券	2,241,894.93	70.11
	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	341,761.38	10.69
8	其他各项资产	14,301.04	0.45
9	合计	3,197,659.05	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	3,581.00
2	应收证券清算款	10,720.04
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	14,301.04

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	1,811,209.81	59.36
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）	430,685.12	14.12
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,241,894.93	73.48

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	019757	24 国债 20	7,000	713,719.14	23.39
2	019769	25 国债 04	6,000	593,498.96	19.45
3	019755	24 国债 19	5,000	503,991.71	16.52
4	113062	常银转债	800	103,312.37	3.39
5	113042	上银转债	700	86,555.90	2.84

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	15997	债券	契	鹏华	271,604.70	8.90

	债	2	型	约型 开放 式	基金管理 有限公司		
2	平安中 高等级 公司债 利差因 子ETF	51103 0	指数 型	契 约型 开放 式	平安 基金管 理有限 公司	214,840.00	7.04
3	海富通 中证短 融ETF	51136 0	指数 型	契 约型 开放 式	海富 通基金 管理有 限公 司	113,257.00	3.71

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 104.81%。

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	9,377,790.60
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	6,625,053.82
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	2,752,736.78

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

2026年04月30日