

---

长城证券安享 360 天 2 期集合资产管理计划  
2023 年第 1 季度资产管理报告

管理人：长城证券股份有限公司

托管人：中国建设银行股份有限公司深圳市分行

报告期：2023 年 1 月 1 日 - 2023 年 3 月 31 日



## 第一节 重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

集合资产管理计划托管人中国建设银行股份有限公司深圳市分行复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。

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说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告中的内容由管理人负责解释。

## 第二节 集合资产管理计划概况

名称	长城证券安享 360 天 2 期集合资产管理计划
代码	C81297
类型(运作方式)	契约型开放式
投资目标	在控制和分散投资组合风险的前提下，实现组合资产长期稳健增值。
投资策略	<p>1、固定收益投资策略</p> <p>根据对未来债券市场的判断，组合采用战略性配置与战术性交易结合的方法，将核心资产重点持有，并结合市场上出现的机会进行战术配置调整。在具体操作中，组合将根据具体的市场情况和新品种发行的情况，控制并调整建仓和配置的过程。</p>

	<p>“核心存量资产”为组合的主要部分，买入并战略性持有中短期限的国债、金融债、优质的信用债等，确保总体组合取得一定的收益。核心资产投资主要采取买入持有策略，在稳定投资组合收益率、锁定下行风险方面起到重要作用。</p> <p>在核心存量资产保证投资策略稳定的同时，根据市场和风险情况，灵活配置一部分为战术交易资产，采用多种固定收益投资策略，对流动性较高的债券资产进行交易，在严格控制下行风险的基础上获得增值收益。交易性资产选择以流动性良好为首要原则，另外还要为投资提供积极管理的机会。战略资产与战术交易资产比例根据各种类别固定收益投资工具的预期收益率和波动性来确定，用风险预算的原理保障使组合有很大的把握达到一定的最低收益水平。其中核心资产采用战略性持有策略，主要在选择市场切入点上追求增值，在利率走势无方向性变化时基本持有到期，可以不考虑收益率的波动性。债券组合管理的策略应该是多元化的，其中心是在保持风险在相对低的情况下从全方位的债券投资策略中选取最优的投资想法，其中包括利率方向性判断、相对价值判断、信用利差分析的合理运用。其中主要包括：</p> <p>(1) 买入持有策略</p> <p>以简单、低成本为原则，挑选符合投资目标要求的债券买入持有，并在到期后滚动投资于新发行的符合目标要求的债券。对执行买入持有策略的债券，应根据评估持有期的总回报水平评估能否满足组合在货币市场投资上的长期期望收益率。</p> <p>(2) 债券类属配置策略</p> <p>根据国债、企业债等不同债券板块之间的相对投资价值分析，增持价值被相对低估的债券板块，减持价值被相</p>
--	---

	<p>对高估的债券板块，借以取得较高收益。</p> <p>(3) 期限配置策略</p> <p>根据对流动性的要求、市场收益率的波动情况决定采用子弹型策略(Bullet Strategy)、哑铃型策略(Barbell Strategy)或梯形策略(Stair Strategy)，在各期限债券间进行配置。</p> <p>期限配置尽量选择在预期市场利率的高点或流动性需求较大的时点到期的债券，以减少因流动性不足导致的可能损失。</p> <p>通过分析不同期限债券的收益率绝对差额和相对差额，利用均值回归策略或收益率差额预期策略选择合适期限品种投资。</p>
	<p>(4) 久期偏离策略</p> <p>根据对利率水平的预期，在预期利率下降时，增加组合久期，以较多地获得债券价格上升带来的收益，在预期利率上升时，减小组合久期，以规避债券价格下降的风险。管理人对债券市场收益率变动具有较高把握的预期的情况下，交易头寸投资过程中可以主动采用久期偏离策略，使组合久期较为明显的偏离基准。</p>
	<p>(5) 信用利差策略</p> <p>相同资信等级的公司债在利差期限结构上服从凸性回归均衡的规律。内外部评级的差别与信用等级的变动会造成相对利差的波动，另外在经济上升或下降的周期中公司债利差将缩小或扩大。管理人可以通过对内外部评级、利差曲线研究和经济周期的判断主动采用相对利差交易策略。</p>
	<p>(6) 收益率曲线策略</p> <p>在确定组合或类属久期后，进一步确定同一债券发行者不同期限债券的相对价值。确定采用哑铃型策略、梯形</p>

	<p>策略和子弹型策略等，在长期、中期和短期债券间进行配置，以从其相对价格变化中获利。</p> <p>2、债券型和货币型基金投资策略</p> <p>本计划投资基金考虑资产配置策略、收益率、收益波动幅度、基金规模、划款周期和管理费率等主要因素。本计划根据安全性、流动性和成本等因素筛选基金进行投资。</p> <p>3、衍生品投资策略</p> <p>本计划将根据市场情况考虑利用国债期货进行套期保值交易，以对冲利率风险。</p>
风险收益特征	本计划属于中低风险固定收益类产品，风险收益水平低于股票及股票型产品，高于货币市场产品。
成立日	2022 年 11 月 15 日
成立规模	18,500,000.00 份
报告期末份额总额	168,318,813.95 份
管理人	<p>长城证券股份有限公司</p> <p>地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 10-19 层</p> <p>邮编：518031</p> <p>电话：4006666888</p> <p>传真：(0755) 83531612</p> <p>网址：www.cgws.com</p>
托管人	<p>中国建设银行股份有限公司深圳市分行</p> <p>地址：深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座</p> <p>邮编：518026</p> <p>电话：(0755) 23827538</p> <p>网址：www.ccb.com</p>

### 第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

#### 一、主要财务指标（单位：人民币元）

期初单位净值	1.0065
期末单位净值	1.0362
期末累计单位净值	1.0362
本期已实现收益	2,105,987.73
期末资产净值	174,420,036.79
期末杠杆率	134.87%

#### 二、收益分配情况

本报告期内，本集合计划未进行收益分配。

### 第四节 管理人报告

#### 一、业绩表现

截至 2023 年 3 月 31 日，本集合计划单位净值为 1.0362 元。

#### 二、投资经理简介

胡晶晶先生，中国人民大学管理学硕士，10年证券从业经验，已取得中国证券投资基金业协会基金从业资格、注册投资经理（证书编号：F4190000000005）。先后任职中国中金财富证券有限公司研究员、投资经理、固定收益副总监。现任长城证券股份有限公司资产管理投资管理部总经理、固收投资经理，负责固收类投资业务。胡晶晶先生在投资管理和投资研究方面有7年从业经验，在固定收益、可转债投资及混合配置方面具有丰富经验，具备优秀的风险控制能力。

唐弋迅先生，中国人民大学经济学硕士，武汉大学数学与金融学双学士，10年证券投资和研究经验，2021年2月加入长城证券资产管理部。历任第一创业证券研究所宏观和债券研究员，固定收益部产品经理、交易员、投资经理助理；信达澳银基金货币、债券基金经理；建信理财投资经理。具备全面的宏观数据挖掘、分析及模型构建，政策解读及趋势判断能力。

#### 三、投资策略回顾

2023年一季度，内外经济走势出现背离。国内经济进入渐进式复苏：工业增

加值同比触底企稳，制造业投资保持平稳；在过去1年利好政策频出之下，地产销售从一二线城市开始回暖，居民贷款增速开始反弹；基建投资持续发力，同比增速高于10%并保持上行；出口整体疲软，主要受海外经济拖累；一季度社融和信贷继续创历史同期最高值，3月17日央行下调存款准备金率0.25%，货币政策稳中有进；两会公布全年GDP增速5.0%之后，市场对后续政策力度预期有所弱化。海外处于加息末期和经济下行期：一季度美联储两次分别加息25bp至4.75%-5%，在近40年最猛烈加息之下，美国经济进一步承压，自去年制造业和商品消费回落之后，加息的副作用开始蔓延至之前较为坚挺的地产板块；3月份硅谷银行等一系列银行爆雷事件反映了连续快速加息之下，美国银行业面临的美元流动性短缺和信用收缩问题，美联储也通过BTFP等工具变相扩表，防止信用坍塌导致衰退进一步加深；持续加息并未有效遏制通胀，美欧日经济体绝对通胀水平仍处于高位，背后的结构性问题短期难以有效根治。一季度，由于市场定价以美联储为代表的全球加息进入尾声，多数资产表现较好。债券方面：1-2月在经济反转预期和资金面紧张的双重作用下，中国10年国债利率保持在2.90%附近，两会目标公布后有所下行；信用市场一季度出现V型反弹，居民的稳健型投资需求再度被激发，信用各品种收益率回到前期同一资金成本下对应的收益率水平。股票方面：1月份国内市场整体上涨，春节之后结构有所分化，其中以Chat-GPT相关的AI板块和“中特估”板块表现较好，A股整体震荡向上，海外总体保持向上。

#### 四、投资展望

展望后市，居民消费打开，地产继续回暖，投资力度保持将带动经济内循环继续复苏，而在二季度美联储加息结束进入降息阶段后，信贷修复或推动美国经济进入新一轮周期循环当中，届时中国同美国等西方主要经济体将从目前背离的情况切换到上行共振，经济复苏的斜率可能会增加。在此之前，预期国内政策依旧会保持温和支持的方向，以巩固复苏的底子。债券方面，预计货币政策保持平稳，短期内债市没有太大波动，机会来自于资金成本中枢向政策利率回归带动的曲线整体下移。权益方面，政策支持下估值将继续呈现修复，待国内外从背离向共振转变过程中，预计企业景气度将进一步抬升。

债市策略：以票息收益为主，保持适当杠杆把握确定收益，同时在货币政策友好环境下利用交易机会积累收益，品种仍以中高等级城投债和商业银行类债券为主。权益和转债策略：中期看好，短期内控制仓位，在低点中逐步买入。

#### 五、集合计划运作合规性声明

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》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他法律法规的规定，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，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

#### 六、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险控制部门，加强对集合资产管理业务风险的事前分析、事中监控和事后评估，并提出风险控制措施。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和合规、风险控制部门日常监控、重点检查的结果。

公司设立资产管理内控部、风险管理部和法律合规部，通过系统监控和现场检查，对集合资产管理计划的投资风险、契约风险、操作风险、道德风险等进行全面的监督和检查。同时在交易系统中设置各类风控指标进行投资约束，实现交易事前控制，确保集合资产管理计划投资交易行为的合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，风险控制部门及时进行风险提示，提出管理建议，并督促相关部门及时整改。

公司风险管理部、法律合规部对公司各类重要规章制度进行风险评审并参与其业务流程梳理，提出建议，保证业务制度及业务流程的科学、合理，进而规范有序的开展业务。

公司在实行严格的内部风险控制的同时，也接受托管银行、上级监管机构、中介审计机构以及委托人的监督。

在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和本集合计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出

现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

## 第五节 集合计划财务报告

### 一、集合计划资产负债表

编制单位：长城证券

2023 年 3 月 31 日

单位：元

资产	期末余额	上年年末余额	负债和所有者权益	期末余额	上年年末余额
资 产：			负 债：		
银行存款	1,127,940.64	1,148,929.32	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	53,435.96	0.00	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	582.65	0.00	衍生金融负债	0.00	0.00
衍生金融资产	0.00	0.00	卖出回购金融资产款	60,614,025.45	9,402,705.66
交易性金融资产	234,055,977.32	51,133,904.12	应付清算款	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00	应付赎回款	0.00	0.00
发放贷款和垫款	0.00	0.00	应付管理人报酬	71,591.33	9,977.96
债权投资	0.00	0.00	应付托管费	14,318.21	1,995.61
其他债权投资	0.00	0.00	应付销售服务费	0.00	0.00
应收清算款	0.00	0.00	应付投资顾问费	0.00	0.00
应收利息	0.00	0.00	应交税费	104,485.88	8,671.90
应收股利	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	应付利润	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00	其他负债	13,478.91	1,224.09
			<b>负债合计</b>	<b>60,817,899.78</b>	<b>9,424,575.22</b>
			所有者权益		
			实收资金	168,318,813.95	42,580,735.42
			其他综合收益	0.00	0.00
			未分配利润	6,101,222.84	277,522.80
			<b>所有者权益合计</b>	<b>174,420,036.79</b>	<b>42,858,258.22</b>
<b>资产总计</b>	<b>235,237,936.57</b>	<b>52,282,833.44</b>	<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>235,237,936.57</b>	<b>52,282,833.44</b>

## 二、集合计划利润表

编制单位：长城证券

2023 年 1 月 - 2023 年 3 月

单位：元

项目	本期金额	上期金额 (2022.11.15-2022.12.31)
一、收入	3,857,873.12	291,166.77
1. 利息收入	2,428.84	544.84
2. 投资收益 (损失以“-”填列)	2,494,754.96	125,486.01
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	0.00	0.00
3. 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	1,360,689.32	165,135.92
4. 汇兑损益 (损失以“-”号填列)	0.00	0.00
5. 其他业务收入	0.00	0.00
二、费用	396,094.55	32,908.55
1. 管理人报酬	71,591.33	9,977.96
2. 托管费	14,318.21	1,995.61
3. 销售服务费	0.00	0.00
4. 投资顾问费	0.00	0.00
5. 利息支出	295,289.20	18,232.83
其中：卖出回购金融资产利息支出	295,289.20	18,232.83
6. 信用减值损失	0.00	0.00
7. 税金及附加	13,901.80	929.13
8. 其他费用	994.01	1,773.02
三、利润总额	3,461,778.57	258,258.22
减：所得税费用	0.00	0.00
四、净利润	3,461,778.57	258,258.22
五、其他综合收益	0.00	0.00
六、综合收益总额	3,461,778.57	258,258.22

### 三、资产组合情况

项目名称	项目公允价值（元）	占总资产比例
股票	0.00	0.00%
债券	234,055,977.32	99.50%
资产支持证券	0.00	0.00%
基金	0.00	0.00%
银行存款及结算备付金合计	1,181,376.60	0.50%
存出保证金	582.65	0.00%
买入返售金融资产	0.00	0.00%
应收证券清算款	0.00	0.00%
应收利息	0.00	0.00%
其他资产	0.00	0.00%
理财产品	0.00	0.00%
应收基金红利	0.00	0.00%
合计	235,237,936.57	100.00%

### 四、期末公允价值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

序号	代码	名称	公允价值（元）	占净值比例
1	250038	23 泰山 D2	20,299,479.45	11.64%
2	2180157	21 岳阳交投 01	10,818,849.32	6.20%
3	101900878	19 连云城建 MTN001	10,553,095.89	6.05%
4	101900962	19 德州财金 MTN001	10,459,712.33	6.00%
5	102101049	21 十堰国投 MTN001	10,419,682.19	5.97%
6	102380030	23 南昌金开 MTN001	10,391,506.85	5.96%
7	101901290	19 德州财金 MTN002	10,326,287.67	5.92%
8	102101834	21 吉安城建 MTN002 (革命老区)	10,270,265.75	5.89%
9	102103057	21 驻马店投 MTN004	10,268,082.19	5.89%
10	102101903	21 邯郸交投 MTN002	10,261,794.52	5.88%

## 五、集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	42,580,735.42
红利再投资份额	0.00
报告期内总参与份额	125,738,078.53
报告期内总退出份额	0.00
报告期末份额总额	168,318,813.95

## 第六节 重要事项揭示

1、本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。

2、本报告期内本集合计划投资经理未发生变更。

3、本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

4、本报告期内，管理人自有资金参与本集合计划 100 万元，2023 年 2 月 8 日在官网披露了《关于长城证券安享 360 天 2 期集合资产管理计划自有资金参与的公告》。本集合计划未发生其他关联方交易。

## 第七节 信息披露的查阅方式

### 一、备查文件

- 1、《长城证券安享 360 天 2 期集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《长城证券安享 360 天 2 期集合资产管理计划说明书》；
- 3、《长城证券安享 360 天 2 期集合资产管理计划风险揭示书》；
- 4、《长城证券安享 360 天 2 期集合资产管理计划验资报告》，天职业字[2022]45109 号；

5、 管理人业务资格批件、营业执照；

### 二、存放地点及查询方式

网址：<http://www.cgws.com>

客户服务电话：400-6666-888

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人长城证券股份有限公司。

