

世纪证券融享 24M015 号集合资产管理计划

2024 年第一季度资产管理报告

管理人：世纪证券有限责任公司

托管人：兴业银行股份有限公司

报告期：2024 年 1 月 1 日—2024 年 3 月 31 日

第一节 重要提示

本报告依据《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》及其它有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人兴业银行股份有限公司复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合等内容。

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，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

本报告未经审计，由管理人负责解释。

本报告期间：2024年1月1日至2024年3月31日。

第二节 集合资产管理计划概况

一、基本资料

名称	世纪证券融享24M015号集合资产管理计划
代码	CA8928
成立日	2023年10月27日
报告期末份额总额	95,403,088.00 份
存续期	10年

二、管理人

名称：世纪证券有限责任公司

注册地址：深圳市前海深港合作区南山街道梦海大道 5073 号民生互联网大厦 C 座
1401-1408、1501-1508、1601-1606、1701-1705

法定代表人：李剑峰

成立时间：1990 年 12 月 28 日

注册资本：40 亿元人民币

电 话：956019

传 真：0755-82946421

网址：<http://www.csc.com.cn>

三、托管人

托管人：兴业银行股份有限公司

注册地址：福州市台江区江滨中大道 398 号兴业银行大厦

法定代表人：吕家进

注册资本：207.74 亿元人民币

电话：021-52629999

传真：021-62159217

网址：[http:// www.cib.com.cn](http://www.cib.com.cn)

第三节 集合资产管理计划财务指标

一、主要财务指标（单位：人民币元）

期初单位资产净值	1.0214
期末单位资产净值	1.0655
期末单位累计资产净值	1.0655
本期已实现收益	1,309,348.81
期末资产净值	101,649,142.95

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 管理人履职报告

一、集合资产管理计划业绩表现

本集合计划于2023年10月27日成立，截至2024年3月31日，本集合计划单位净值为1.0655元，累计单位净值为1.0655元。

二、投资经理简介

冯冰，法国雷恩高等商学院硕士，10年债券从业经验，曾就职于华林证券固定收益部、华英证券债券投资交易部。经历债券投资、交易、发行工作，在利率及衍生品、信用债板块均有实践，获得银行间本币市场2019年度优秀交易主管。

三、投资经理工作报告

一、宏观经济分析

基本面方面，一季度宏观经济企稳，结构上“量”升“价”降，企业盈利承压。外需拉动制造业景气度超季节性回升。3月制造业PMI回升至50.8%，环比上行1.7个点，在连续5个月运行在50%以下后回到扩张区间。最近四个春节分布相似的年份，3月PMI环比为1.2-1.3个点。从分项看，3月改善最多的是新出口订单，环比上行5个点。从企业类型分项看，3月明显改善的是小企业PMI，环比上行达3.9个点，而小企业对外需的敏感性更高。本轮出口复苏具备一定持续性，不过二季度斜率放缓。发达国家库存周期见底和金融条件放松共振，是今年以来全球制造业景气度回升的重要原因。从美国金融条件指数领先3个月来看，对应一季度快速回升，二季度震荡回升。出口价格回升力度明显弱于进口价格，反映企业“以价换量”，企业利润率可能在这一过程中持续承压。从绝对水平看，需求不足的问题仍然突出，宏观经济总量供大于求的矛盾尚未解决。一方面，反映需求不足企业占比仍然超过60%。另一方面，3月购进价格指数上升0.4个点，但出厂价格指数下降0.7个点，预计3月PPI环比降至-0.3%。服务业商务活动指数为52.4%，环比上行1.4个点，连续三个月回升，主因企业生产走强，服务消费偏弱。从行业看，与企业生产密切相关的服务行业生产经营较为活跃，其中邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数位于60.0%以上高位景气区间，业务总量增长较快；批发、铁路运输、租赁及商务服务等行业商务活动指数位于53.0%及以上，景气水平不同程度回升。同时，餐饮、房地产等行业商务活动指数低于临界点，景气水平较低。1-2月工业企业利润同比增长10.2%，较去年底16.8%略有回落，低基数是重要支撑，去年同期工业企业利润增速-22.9%，两年复合增速仅-7.8%，说明工业企业利润实际仍偏弱。1-2月工增及服务业生产指数分别为7%、5.8%。开年经济数据偏强，一定程度上受到春节消费和出口回暖带动，但从工业品销售率看，需求回暖的力度尚且不足。

宏观政策方面，财政温和发力，货币宽松可期。财政政策方面，2024年广义财政赤字率预算为7.2%，较2023年预算值高0.8个点。与2020年逆周期调节相比，财政力度十分温和。此外，政府工作报告强调“建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制”，3月22日李强在国务院防范化解地方债务风险工作视频会议上强调“化债工作既是攻坚战，更是持久战……要下更大力气化解融资平台债务风险，强化配套政策支持，加快压降融资平台数量和债务规模，分类推动融资平台改革转型”，预计化债对地方财政表外支出形成制

约。货币政策方面，尽管一季度经济“数量”增长企稳改善，但“价格”指标继续收缩，无论是防范化解房地产风险，还是提升货币活性、促进投资消费，降息压低实际利率均是必由之路。2023 年一季度商业银行净息差降至监管标准下方，而“商业银行维持稳健经营、防范金融风险，需保持合理利润和净息差水平”，呵护银行净息差成为央行重要目标。3 月 21 日，副行长宣昌能：“我国货币政策有充足的政策空间和丰富的工具体备，法定存款准备金率仍有下降空间，存款成本下行和主要经济体货币政策转向有利于拓宽利率政策操作的自主性。”以 6 月与美联储同步下调公开市场操作利率为基准情形，我们认为 4-5 月央行可能会进行降准，以及引导存款利率下行。

海外方面，通胀韧性导致降息预期回调较为充分，但美联储倾向于左侧降息。自 2023 年 6 月降至 3.0% 以来，美国 CPI 已经连续 9 个月保持在 3.0% 上方。截至 2024 年 2 月，美国 CPI 最近 3 个月年率达到 4.0%，加剧了市场对于二次通胀的担忧。近期通胀回升的压力来自供给侧，需求侧有序放缓。全球供应链压力指数于 2023 年 5 月见底，目前回升至历史均值水平。美国非农薪资有序放缓，最近 6 个月年化增速 5.0%，略高于疫情前三年的 4.6%。美国居民消费增速震荡，最近 6 个月年化增速 5.0%，略高于疫情前三年的 4.3%。截至 2024 年 2 月，美国被动失业人数占比跳升至 89%。从历史上看，被动失业比率往往与失业率同步上升。离职率持续下降，亦反映出就业市场紧俏程度放缓，对于薪资放缓有指示意义。3 月议息会议美联储上调了对于经济增长的预期，但在货币政策立场上展现出鸽派姿态：重申本轮周期利率已经触顶，维持今年降息 75bp 的指引；近期通胀超预期并未导致美联储二次通胀担忧，强调此前就预期通胀回落不会一帆风顺。美联储工作重心向软着陆倾斜，需要左侧降息。根据美联储指引，2024 年实际利率为 2%，略低于 2.1% 的 GDP 增速，恰好是历史上不至于触发硬着陆的临界值。就远期而言，市场已经默认通胀无法回落至 2%，对于降息终点与美联储产生重大分歧。

综上判断，我们认为二季度迎来货币政策宽松窗口期，债市将受益于利率中枢下移。当前货币政策的主要矛盾是净息差逼仄，宽信用的必要性等同于宽货币的必要性，房价企稳、通胀显著回升前利率风险较小。基准情形下，2024 年 MLF 与存款利率需调降 35bp，带动实际利率下行，提升货币活性。5 月或先行调降存款利率，公开市场操作降息时点在 6 月；第二次降息在下半年。

二、产品投资策略

利率债方面，上半年货币政策加大力度的宽松可期。中长期产品可以适度布局长端利率债，获取长端利率下行的资本利得。信用债方面，一季度城投债曲线继续走平，城投

债 2-1 年期限利差已经到接近极限，不足 20bp，为 2019 年以来最低位。城投债 3 年期依然具备一定配置价值，城投债 3-2 年期限利差虽然也已经显著收窄，但依然是历史高位，绝对收益和骑乘价值均较高，值得重点关注。

报告期内产品采用票息策略，在配置上以东部江浙及中部经济增速较快的省份城投债券为主，适时调整组合杠杆与久期，以获取收益与净值稳定性的平衡。

四、集合资产管理计划风险管理报告

1、集合资产管理计划运作合规性声明

报告期内，管理人严格遵守监管规定、本集合计划合同以及管理人客户资产管理业务制度的相关规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划的资产，在严格控制风险的基础上，致力于投资者利益的最大化。本报告期内，本集合计划的运作合法合规，不存在损害集合计划份额持有人权益的行为，本集合计划的投资管理符合相关法律法规。

2、风险管理报告

本集合计划管理人建立了董事会及其下设风险控制委员会、监事会—经营管理层、全面风险管理委员会及首席风险官—风险管理部门—资产管理部为主体的四级风险管理组织体系。管理人采取授权管理、逐日盯市、实时监控、定期与不定期检查等多种方式对本集合计划的管理运作进行风险管理，并通过风险监控与风险预警机制，重点监控本集合计划各项风险控制指标是否符合监管规定和的规定，是否存在损害集合计划持有人利益的行为，及时发现和处理本集合计划运作过程中出现的风险。对报告期内发现的风险事项，管理人内部风险管理部门按规定及时进行风险揭示，并督促相关部门及人员及时采取风险管理应对措施予以解决。本报告期内，集合计划管理人按照有关法律法规、管理人相关制度和集合资产管理计划合同及说明书的要求，对集合计划进行运作管理；本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限管理等各方面均符合有关规定要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易情况；相关信息披露和财务数据皆真实、准确、完整、及时。

第五节 投资组合报告

一、期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例%
股票	0.00	0.00
债券	132,297,340.35	93.32
基金	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00
资产支持证券投资	9,289,472.05	6.55
银行存款	181,018.63	0.13
清算备付金	0.00	0.00
应收利息	0.00	0.00
存出保证金	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00
合计	141,767,831.03	100.00

说明：其他资产包括应收股利、应收申购款、应收证券清算款和其他应收款。上表中的分项合计与合计项数值因四舍五入的原因会存在尾差。

二、期末市值占集合计划资产净值前五名持仓

序号	代码	名称	数量（张）	市值（元）	市值占净值%
1	102383204	23 平煤化 MTN002	150000	15,585,373.20	15.3325
2	102381348	23 华阳新材 MTN008	100000	11,056,345.74	10.8770
3	032380988	23 沅东控股 PPN002	100000	10,767,373.22	10.5927
4	251514	23 中控 01	100000	10,711,770.27	10.5380
5	252804	23 怀新 01	100000	10,662,869.86	10.4899

第六节 集合计划主要费率和业绩报酬

项目	基准或费率	计提方式	支付方式
管理费	0.50%	每日计提	按季支付
托管费	0.01%	每日计提	按季支付
业绩报酬	5.00%	在本集合计划投资者分红权益登记日、退出当日和本集合计划终止日计提业绩报酬。	由管理人在计提次日向托管人发送业绩报酬划付指令，根据管理人的划付指令从集合计划资产中将计提的业绩报酬划付给管理人。若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延。

第七节 集合计划份额变动

单位：份

报告期初份额总额	95,403,088.00
报告期内总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期内总退出份额	0.00
报告期末份额总额	95,403,088.00

第八节 重要事项提示

一、本集合计划管理人及托管人相关事项

1. 法人变更情况

无。

2. 投资经理变更情况

无。

3. 集合计划运用杠杆情况

产品采用杠杆操作，杠杆水平符合合同相关约定。

4. 重大关联交易情况

无。

5. 重大风险事项

无。

6. 合同变更情况

无。

第九节 信息披露的查阅方式

一、本集合计划备查文件目录

- 1、《世纪证券融享24M015号集合资产管理计划说明书》
- 2、《世纪证券融享24M015号集合资产管理计划资产管理合同》
- 3、《世纪证券融享24M015号集合资产管理计划风险揭示书》
- 4、管理人业务资格批复、营业执照

二、存放地点及查阅方式

查阅地址：深圳市南山区梦海大道5073号华海金融创新中心C座16-19层。

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人世纪证券有限责任公司。

客户服务及投诉电话：956019



免责声明：

本报告所载的信息、数据、意见仅反映当时的判断，报告中的内容和意见仅供参考。资管产品的投资情况请以个体产品的实际投资运作为准；购买资管产品时请仔细阅读产品相关法律文件，并以之为准，投资有风险，决策须谨慎。第三方不得以商业目的对本文所载内容进行复制、转载，如需复制、转载的，应申请授权并注明来源，且不得对文中内容进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司秉承公平竞争、合规经营、忠实勤勉和诚实守信的精神，不允许任何人员直接或者间接向他人输送不正当利益或者谋取不正当利益。投资者依据本报告提供的信息进行投资所造成的一切后果，我司概不负责。

