

# 安信证券债券增利1号集合资产管理计划 2026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 2026 年 04 月 01 日起至 2026 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 | 2, 156, 673. 58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04月01日-2026年06月30日) |
|--------------|------------------------------|
| 本期已实现收益      | -8, 555. 76                  |
| 本期利润         | 2, 907. 85                   |
| 期末资产管理计划资产净值 | 2, 389, 899. 43              |
| 期末资产管理计划份额净值 | 1. 1081                      |

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 1.1081 元，累计单位净值 1.2504 元，集合计划本期单位净值增长率-0.03%。

## §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、市场回顾和操作

二季度债券市场整体震荡走强。4 月随着一季度末超长期特别国债供给担忧消退，外部地缘局势阶段性缓和，原油价格回落，国内资金面维持宽松，10 年国债收益率从

1.82%高位持续下行至 1.75%下方。5 月上中旬，央行两次在买断式逆回购操作上均进行了 5000 亿的净回笼，同时逆回购投放数量也较为克制，意在前期过低资金价格进行“纠偏”，因此短端收益率一度上行。基本面数据显示经济依然偏弱，5 月下旬央行在 MLF 操作上也进行了超额续作。央行短端工具缩量、中长期 MLF 加大超额续作力度，一方面为了防止资金空转，另一方面也释放货币政策支持实体经济的信号，因此 5 月末 10 年国债收益率再度下探至 1.71%附近。6 月上旬资金面略有收紧，债市止盈兑现情绪有所升温。6 月中旬，美国非农超预期、美联储加息预期升温，全球流动性紧缩恐慌带动国内收益率进一步小幅回升至 1.75%附近；6 月末央行运用隔夜逆回购作为价格引导型工具，市场一度博弈政策利率下调，但首期操作仅公布操作规模，未披露操作利率，宽松信号也并不明显。

宏观经济方面，二季度国内经济延续外需强、内需弱的分化格局。4-5 月出口维持高增，但内需依然偏弱，1-5 月地产投资累计同比下滑 16.2%，金融数据也反映居民信贷需求偏弱。消费持续走弱，总体亮点不多。物价指数方面，6 月 PPI 同比升至 4.1%的本轮高点，但本轮工业品通胀更多由大宗商品输入性涨价驱动。后续若油价持续回落，下半年 PPI 同比增速大概率逐步放缓，对债市压制边际减弱。整体看二季度，10 年期国债收益率由季初约 1.82%下行至季末 1.73%，累计下行约 9BP；1 年期国债由约 1.23%下行至 1.12%，下行约 10BP。

权益市场板块分化更为极致，整体呈现科技成长板块大幅走强、传统价值行业持续走弱的格局。二季度创业板指上涨 36.4%，科创 50 指数上涨 75.7%，而上证 50 指数仅上涨 5.8%。二季度市场主线围绕 AI 产业链展开，资金集中博弈 AI 算力赛道景气度持续改善的逻辑，另一方面宏观基本面修复偏弱，压制传统价值板块行情。二季度中证转债指数上涨 3.7%，偏股型的 AI 产业链转债标的贡献了绝大部分涨幅，估值整体震荡上行，这一特征在高价偏股型转债上表现尤为突出。

报告期内，组合维持中性偏低等杠杆水平运作，持仓总体以中高等级信用债和利率债为主。二季度转债资产配置中性仓位，总体持仓行业较为均衡。

## 二、市场展望及投资策略

展望三季度，维持对债市区间震荡的判断，纯债策略上依然以票息策略为主，辅以骑乘策略把握期限利差的机会。短期来看，三季度利率债的供给预计有一定压力；货币政策取向预计依然偏宽，6 月末首次启用隔夜逆回购，也显示了对流动性较为支持的态度。债市潜在配置需求依然偏强，收益率上行空间有限。同时，骑乘策略依然具备性价比，关注收益率曲线上潜在期限利差均值回归的机会。

权益资产方面，三季度权益市场预计震荡加剧、风格迎来再平衡。AI 产业链近期波动显著加大，传统价值行业已显现修复苗头。中期来看，AI 硬件依旧是市场景气度最高、盈利改善弹性最强的赛道，但短期交易层面需保持理性、均衡持仓。转债市场整体估值虽偏高，但市场仍存在估值合意的个券配置机会，通过精细化择券仍能获取配置收益。

## 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              | 607,198.50   | 22.46            |
| 3  | 固定收益投资            | 1,970,060.54 | 72.86            |
|    | 其中：债券             | 1,970,060.54 | 72.86            |
|    | 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      | 110,070.86   | 4.07             |
| 8  | 其他各项资产            | 16,570.89    | 0.61             |
| 9  | 合计                | 2,703,900.79 | 100.00           |

5.2 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额(元)     |
|----|---------|-----------|
| 1  | 存出保证金   | 4,547.03  |
| 2  | 应收证券清算款 | 12,023.86 |
| 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    | 16,570.89 |

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      | 1,523,596.05 | 63.75        |
| 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） | 446,464.49   | 18.68        |
| 8  | 同业存单      | -            | -            |
| 9  | 其他        | -            | -            |
| 10 | 合计        | 1,970,060.54 | 82.43        |

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 | 717,574.79 | 30.03            |
| 2  | 019755 | 24 国债 19 | 5,000 | 505,499.59 | 21.15            |
| 3  | 019769 | 25 国债 04 | 3,000 | 300,521.67 | 12.57            |
| 4  | 113062 | 常银转债     | 670   | 84,957.86  | 3.55             |
| 5  | 118024 | 冠宇转债     | 600   | 77,946.24  | 3.26             |

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年地债             | 159972 | 债券型 | 契约型开放式 | 鹏华基金管理有限公司 | 274,263.50 | 11.48            |
| 2  | 平安中高等级公司债利差因子ETF | 511030 | 指数型 | 契约型开放式 | 平安基金管理有限公司 | 216,118.00 | 9.04             |
| 3  | 鹏扬中债-30年期国债ETF   | 511090 | 指数型 | 契约型开放式 | 鹏扬基金管理有限公司 | 116,817.00 | 4.89             |

## 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 113.14%。

## 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<br>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                     | 2,752,736.78   |
| 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                    | 596,063.20     |
| 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                     | 2,156,673.58   |

## 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.sdiczg.com](http://www.sdiczg.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07月31日