

中信证券信用掘金 2 号集合资产管理计划

季度报告

2020 年第 1 季度报告

第一节 重要提示

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 平安银行股份有限公司北京分行于2020年4月22日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，也不保证最低收益。

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。

本报告期自2020年1月1日起至3月31日止。

第二节 集合资产管理计划概况

名称:	中信证券信用掘金2号集合资产管理计划
类型:	小集合
成立日:	2019 年 10 月 10 日
报告期末份额总额:	299,930,000.00
投资目标:	本集合计划结合宏观经济和信用周期的判断,通过深入信用挖掘和期限基本匹配的策略,把握高收益品种的投资机会,追求集合计划资产的长期增值。
投资理念:	本集合计划结合宏观经济和信用周期的判断,通过深入信用挖掘和期限基本匹配的策略,把握高收益品种的投资机会,追求集合计划资产的长期增值。
投资基准:	无
管理人:	中信证券股份有限公司
托管人:	平安银行股份有限公司北京分行
注册登记机构:	中信证券股份有限公司

第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

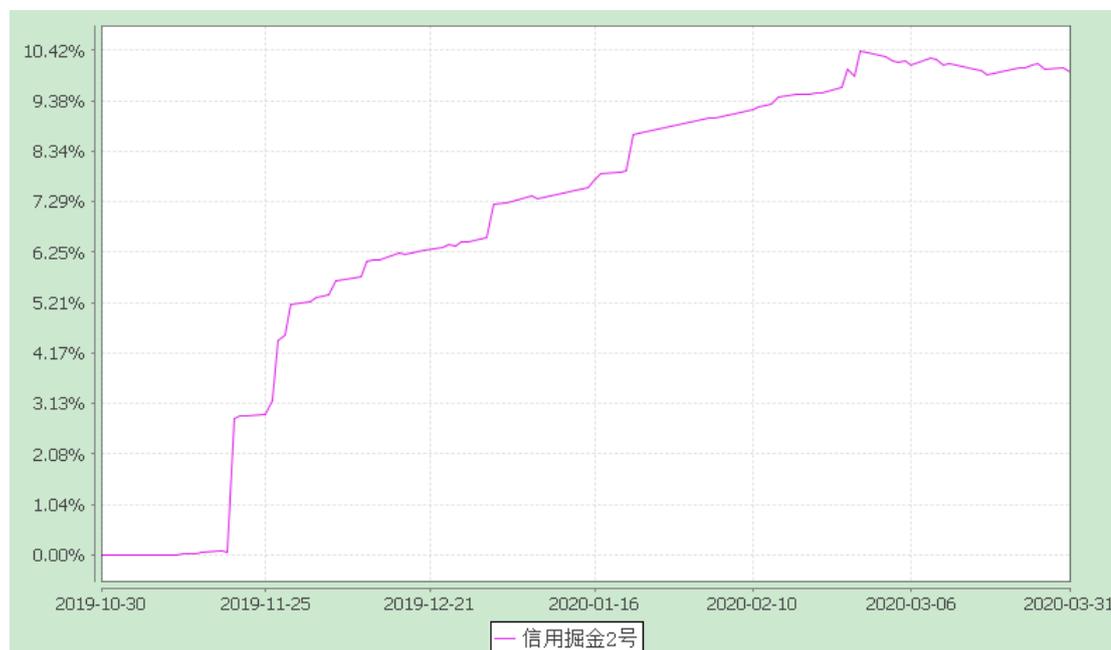
一、主要财务指标（单位：人民币元）

1. 本期利润	8,160,521.35
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	5,964,262.65
3. 加权平均每份额本期已实现净收益	0.02
4. 期末资产净值	329,843,380.53
5. 期末每份额净值	1.0997
6. 期末每份额累计净值	1.0997

二、本期每份额净值增长率与投资基准收益率的比较

阶段	净值收益率①	投资基准收益率②	①-②
这三个月	2.54%	0.00%	2.54%

三、集合计划累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



第四节 管理人报告

一、业绩表现

截至2020年03月31日,本集合计划单位净值1.0997元,累计单位净值1.0997

元，本期集合计划收益率增长 2.54%。

二、投资主办人简介

黄德龙，男，北京大学理学学士，中国科学院管理学博士（金融风险管理方向），现任中信证券资产管理业务执行总经理。2007 年任职于香港城市大学经济与金融系，担任高级研究助理。2009 年博士毕业后加入中信证券，先后担任风险管理部风险经理、副总裁、资产管理业务信用主管、另类债权业务组长、固定收益组合投资顾问，现任资产管理业务信用研究团队负责人、固定收益类投资经理。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

一季度，新冠肺炎疫情成为影响经济和金融市场的核心因素。国内疫情爆发后，工业生产、投资、消费、进出口等数据均受到巨大冲击。1-2 月份，工业增加值、投资和消费数据分别为-13.5%、-24.5%和-20.5%，进出口同比分别为-4%和-17.2%，国内就业压力凸显，预计一季度经济数据较差。在强力管控措施下国内疫情率先得到控制，政策重心转向保就业和稳增长。但海外疫情加速蔓延，对于进出口将产生较大冲击，国内复工复产难度加大。春节过后，CPI 略微回落至 5.2%，油价大跌进一步助推 PPI 下行。央行继续通过（定向）降准、调降 OMO、MLF、LPR 等利率等手段予以配合，财政政策方面基建投资、地方政府债发行、减税降费、刺激消费政策也将出台，贷款、社融、M2 等金融数据增速好于预期。

一季度，债券市场整体收益率下行幅度较大，利率债下行幅度大于信用债，高等级下行幅度大于低等级，短端下行幅度大于长端，债券市场信用利差、期限利差和等级利差被动拉大。具体来看，国开 1、5、10 年期品种分别下行 65、76 和 63bp；隐含评级 AA+信用债 1、3、5 年期分别下行 67、44、48bp。疫情冲击下投资人整体风险偏好较低，产业债规避倾向较强，城投债受到青睐。目前高收益债存量仍高达 5000 亿元，高收益债成为重要的投资资产和策略，各类投资人关注度明显提高。

信用掘金 2 号成立于 2019 年 10 月 11 日，目前已经完成建仓操作，坚持资产负债期限基本匹配原则，主力仓位配置错杀的城投债，评级均为 AA 及以上。在目前地方政府债务风险管控和平台公司隐性债务置换背景下，短期来看城投债实

质性风险仍可控，可重点挖掘江苏、山东、湖南、四川等地区城投债投资价值。部分仓位配置了龙头地产债和产业债，评级以 AAA 和 AA+ 为主，在因城施策调控下部分区域地产政策有所微调，地产公司债可以获得较高的票息，并具有杠杆增厚收益的效果，围绕“3+6”城市群尤其是长三角、大湾区寻找优质标的。信用掘金 1 号部分持仓债券已经兑付或二级市场卖出兑现收益，包括 AA 城投债、AAA 地产债和产业债等，回笼资金继续以配置城投债和龙头地产债为主，坚持寻找风险收益比较高的个券。

2、市场展望和投资策略

2020 年伊始，新冠疫情对于宏观经济、工业生产、国际贸易和居民生活产生明显冲击，未来仍将影响工业、投资、消费、进出口等经济基本面情况。国内疫情率先得到控制后，政策重心转向保就业、稳增长，财政和货币政策维持双宽松，各项逆周期政策接连发力。货币政策将继续通过（定向）降准、调降 OMO、MLF、LPR 等利率等手段予以配合，财政政策方面基建投资、地方政府债发行、减税降费、刺激消费政策也将出台。由于疫情对于企业现金流和盈利的冲击，投资人风险偏好进一步受到打击，债券市场信用风险仍处多发状态，高收益债仍存在较多的投资机会。高收益债策略仍坚持主要挖掘错杀的城投债，并少量配置地产、能源、金融等个券以获取一定的超额收益。产业债投资短期规避，并应当坚持行业龙头和资产质量的逻辑，关注企业自身的资产抵质押受限情况、主业经营获现情况及竞争力以及大股东等关联方潜在风险。

本产品仍将坚持主要挖掘错杀城投债的机会，并适度配置于地产、能源、金融等高性价比个券，通过积极的信用挖掘为账户获取信用 Alpha，适度杠杆提升组合收益。通过适度分散、控制信用风险等，控制产品净值回撤风险。

四、风险控制报告

中信证券针对本集合计划的运作特点，通过每日的风险监控工作以及风险预警机制，及时发现运作过程中可能出现的风险状况，并提醒投资主办人采取相应的风险规避措施，确保集合计划合法合规、正常运行。同时，本集合计划通过完善的风险指标体系和定期进行的风险状况分析，及时评估集合计划运作过程中面临的各种风险，为投资决策提供风险分析支持，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致，以实现本集合计划追求中长期内资本增值的投资目标。在本报

告期内，本集合计划运作合法合规，未出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的行为。

第五节 投资组合报告

一、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	355,027,271.10	96.45%
基 金	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	1,225,543.66	0.33%
其他资产	11,848,237.20	3.22%
其中：资产支持 证券	0.00	0.00%
其中：信托计划	0.00	0.00%
其中：买入返售 金融资产	1,100,011.00	0.30%
合 计	368,101,051.96	100.00%

二、期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

本产品报告期末未持有股票

三、期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

序号	代码	名称	数量	市 值（元）	占净值比例
1	125755	15 都江堰	530,000.0 0	51,971,800.00	15.76%
2	114623	19 任城 03	425,000.0 0	42,648,750.00	12.93%
3	136279	16 渤海水产	399,000.0 0	38,152,380.00	11.57%
4	143896	18 新控 05	312,970.0 0	31,807,141.10	9.64%
5	135733	16 碧海 02	300,000.0 0	30,741,000.00	9.32%
6	150936	18 西秀 01	300,000.0	30,243,000.00	9.17%

			0		
7	151167	19 建湖 01	210,000.00	20,626,200.00	6.25%
8	150530	18 华安 02	200,000.00	20,414,000.00	6.19%
9	151663	19 安城 01	200,000.00	20,242,000.00	6.14%
10	122467	15 万达 02	100,000.00	10,175,000.00	3.08%

四、期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

本产品报告期末未持有基金

五、期末市值占集合计划资产净值前十名权证明细

本产品报告期末未持有权证

六、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

七、业绩报酬及费用的计提和支付

	报告期间计提金额（元）	报告期间支付金额（元）
管理费	976,558.36	964,908.50
托管费	65,103.89	84,935.81
业绩报酬	0.00	0.00

八、所投资资产管理计划发生的费用

项目	报告期间费用（元）
交易费用	0.00

九、投资管理人及管理人关联方所设立的资产管理产品的情况

本产品报告期末未持仓关联方发行的资管产品。

第六节 集合计划份额变动

一、集合计划份额变动情况

单位：份

期初份额总额	299,930,000.00
报告期间参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	299,930,000.00

二、关联方持有本集合计划份额变动情况

本产品报告期末未持有关联方持仓本集合计划份额。

第七节 重要事项提示

一、本集合计划管理人相关事项

- 1、 本集合计划管理人在本报告期内没有发生与本集合计划相关的诉讼事项。
- 2、 本集合计划管理人办公地址未发生变更。
- 3、 本集合计划的管理人高级管理人员没有受到任何处罚。

二、本集合计划相关事项

无

第八节 信息披露的查阅方式

网址：www.cs.ecitic.com

热线电话：95548

