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 4 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2021年1月19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10月1日起至12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 30 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

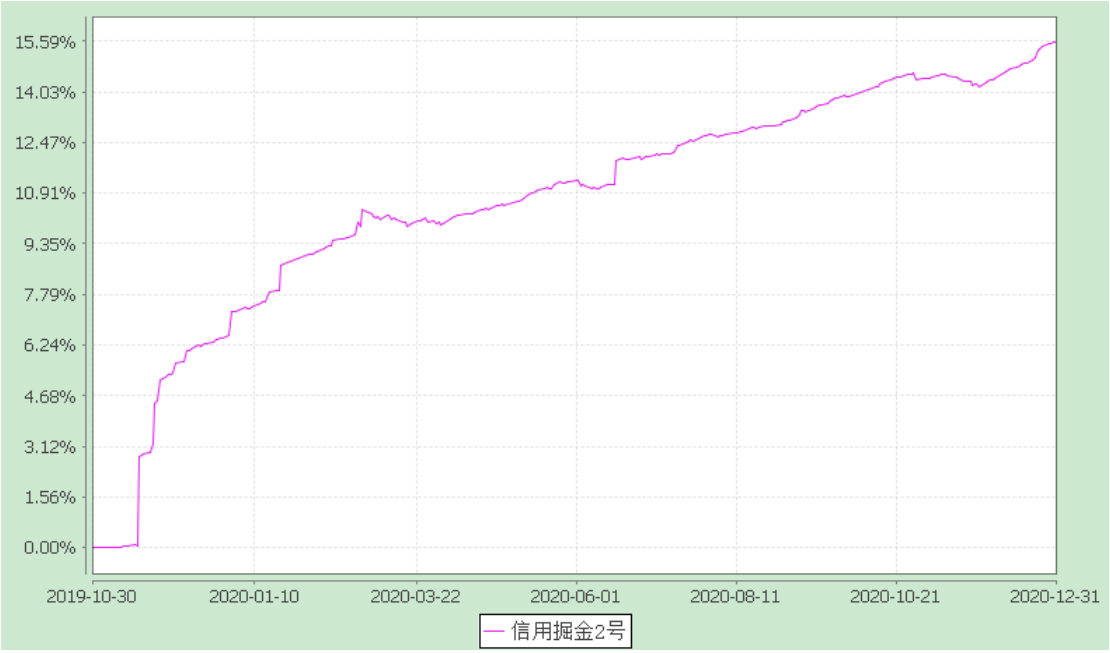
一、主要财务指标（单位：人民币元）

1. 本期利润	5,044,755.54
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	14,380,314.73-
3. 加权平均每份额本期已实现净收益	0.0479
4. 期末资产净值	346,647,308.91
5. 期末每份额净值	1.1558
6. 期末每份额累计净值	1.1558

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	1.48%	0.00%	1.48%

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 12 月 31 日，本集合计划单位净值 1.1558 元，累计单位净值 1.1558 元，本期集合计划收益率增长 1.48%。

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、资产管理业务信用研究团队负责人，现为另类投资团队负责人、固定收益组合投资经理。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

9 月下旬以来相继发生恒大、华晨、永煤等信用风波事件，市场对信用风险的担忧急剧升温，基金赎回加剧流动性紧缩，债市下跌明显，公募产品减持流动性更好的短债导致中短期信用债调整幅度更大。

中央经济工作会议于 12 月 16 日-18 日召开，对 2021 年宏观政策的总体要求是“保持连续性、稳定性、可持续性”，强调“不急转弯”，在此背景下，12 月中旬以来，资金面整体较为宽松，在供需和政策驱动下，债券收益率曲线整体下移，其中高等级短久期下行幅度最大。

组合坚持中短久期，适度通过杠杆套息增厚账户收益，主力仓位配置于 AA 以上、有一定超额收益的城投债，部分仓位配置于龙头地产债和优质产业债，同时把握事件驱动型的投资机会。

2、市场展望和投资策略

债券市场 2020 年从 5 月以来出现单边上行，绝对收益率水平回到 2019 年 5 月份左右的位置，债券的配置价值有明显上升，但从基本面和货币政策看，2021 年一季度之前债券仍处于左侧震荡行情阶段，中短久期信用债的票息策略确定性比较高，利率债可能会有交易行情但无趋势性行情。

2021 年全年来看，债券供需结构相较 2020 年将有所改善，（1）随着财政政策回归正常化，政府债券净融资额将有所收敛；（2）中国国债纳入富时罗素全球政府债券指数，预计将带来较大的海外配置需求；（3）2021 年随着财政资金陆续投放，社融-M2 将收敛，银行体系的配债需求将得到提升。除上述供需改善因

素外，我们认为 2021 年对债市影响较大的仍是信用收缩带来的压力。

在投资策略方面，一方面要将信用风险控制放在突出位置，另一方面要关注信用分层和估值分化带来的信用挖掘机会。组合将继续坚持中短久期加杠杆策略，类属方面主要包括短久期城投非公开、地产债和中久期 AAA 公司债，加大 AAA 可质押公司债配置力度，以提升杠杆空间增厚收益。总体来看，2021-22 年债市机会好于 2020 年，组合收益的来源将呈现多元化：信用、久期、杠杆、交易。

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	404,375,533.30	89.34%
基金	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	4,244,873.13	0.94%
其他资产	43,996,452.01	9.72%
其中：资产支持证券	30,019,000.00	6.63%
其中：信托计划	0.00	0.00%
其中：买入返售	0.00	0.00%

金融资产		
合计	452,616,858.44	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	136279	16 渤水产	399,000.00	38,798,760.00	11.19%
2	143896	18 新控 05	317,200.00	31,555,056.00	9.10%
3	118569	16 内江 01	300,000.00	30,045,000.00	8.67%
4	177171	20 沂投 01	300,000.00	30,012,000.00	8.66%
5	149189	20 大悦 01	220,000.00	21,883,400.00	6.31%
6	151167	19 建湖 01	210,000.00	21,002,100.00	6.06%
7	032001013	20 永州城投 PPN001	200,000.00	20,440,000.00	5.90%
8	112436	16 阳城 01	180,000.00	18,019,800.00	5.20%
9	175485	20DTFDY1	150,000.00	15,160,500.00	4.37%
10	145129	17 高创 03	100,000.00	10,131,000.00	2.92%

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	1,036,126.46	1,020,763.56
托管费	69,075.13	68,050.93
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

单位：份

期初份额总额	17,670,000.00
报告期间总参与份额	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	17,670,000.00

注：关联方指本公司董事、监事、员工及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方。

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

中信证券股份有限公司

2021 年 1 月 22 日