

中信证券积极策略 1 号集合资产管理计划

季度报告

2021 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中信银行股份有限公司于 2021年4月20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2021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：	中信证券积极策略1号集合资产管理计划
类型：	小集合
成立日：	2015 年 1 月 23 日
报告期末份额总额：	40,602,278.52
投资目标：	主要通过有效率的买入标的股票，积极主动地去争取实现自己的股东利益或投资收益，追求本集合计划资产的稳定增值。
投资理念：	本集合计划通过有效率的买入股票，积极主动地去争取实现自己的股东利益或投资收益，在适当的时候，积极行动买入相当份额的股票，充分履行股东权利，从而影响公司决策，改善公司运营情况来提升其市场价值，追求集合计划资产的长期稳定增值。
投资基准：	无
管理人：	中信证券股份有限公司
托管人：	中信银行股份有限公司
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	988,101.19
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,064,368.73
3. 加权平均每份额本期已实现净收益	0.0205
4. 期末资产净值	46,542,699.88
5. 期末每份额净值	1.1463
6. 期末每份额累计净值	2.1055

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	0.53%	0.00%	0.53%

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2021年03月31日,本集合计划单位净值1.1463元,累计单位净值2.1055元,本期集合计划收益率增长0.53%。

二、投资主办人简介

唐萤先生，中信证券资产管理业务高级副总裁，负债定向账户权益投资管理。经济学硕士。金融证券从业年限 12 年，投资年限 7 年，有多年行业研究经验。2008-2010 在天相投资顾问有限公司任行业研究员，2010-2015 在农银人寿保险股份有限公司任行业研究员、股票投资经理，2015 年加入中信证券任权益类投资经理。自加入中信证券以来，负责银行委外、保险委外、职业年金、企业年金和股票型养老金的投资管理，目前合计管理规模 56.5 亿。

三、投资主办人工作报告

1、市场回顾和投资操作

市场回顾：回顾 3 月，市场流动性处于紧平衡状态，A 股存量资金博弈特征明显，市场结构分歧较大，通胀预期和美债收益率的拐点是凝聚配置共识的关键。市场预期紊乱，存量资金调仓方向有分歧，这加大了市场波动和板块轮动。短期抱团板块处于下行趋势，但部分高位品种经历大幅回调后仍相对不便宜，需要等到磨底的过程，短期看市场下行空间有限。

3 月 5 日，国务院总理李克强在政府工作报告阐述了 2021 年经济社会发展总体要求，将我国 2021 年 GDP 增长目标定在 6%，通胀目标定在 3%，失业率目标定在 5.5%。本次财政政策部署将基调从“更加积极有为”调整为“提质增效、更可持续”。整体上财政政策力度有所收敛，但依然保持积极、适度扩张。货币政策基调依然没有变化，但相较于中央经济工作会议时，本次货币安排在政策阐述上存在重要性顺序的变动，将服务实体经济与防范风险放在了突出位置。此外，强调原有的供给侧改革主线，强调“扩大内需这个战略基点”，有助于提升需求侧的内生动能，从而疏通国内循环，激发市场的活力。

3 月 15 日，国常会提出：保持宏观杠杆率基本稳定，政府杠杆率要有所降低。这并非针对显性杠杆，而是指地方隐性债务加快化解与压降，以及政府整体杠杆增速应有所下降。政策大背景是保持宏观杠杆率稳定，强调“政府降杠杆”，这有利于缓解居民端和企业端整体杠杆压降的压力，推动经济稳中加固、行稳致远。此外，引导金融机构针对小微企业减税降费抓紧出台具体措施，有利于提升小微企业融资便利度、降低综合融资成本。

3 月上证指数下跌 1.91%，创业板指下跌 5.34%，中小板指和深证成指分别

下跌 8.41%、5.02%。行业上，钢铁、煤炭、电力及公用事业、建筑、银行等行业表现较好，国防军工、食品饮料、医药、农林牧渔、计算机等行业表现落后。

2、市场展望和投资策略

展望：展望 4 月，伴随海外再通胀交易进入下半场，预计通胀预期将在 4 月见顶；十年期美债收益率进入缓慢上行期，最终料将倒逼美联储采取应对措施，预计本轮高点在 2.0% 左右。最后，欧美经济的需求回升高度依赖疫苗和政策，实际恢复可能非常缓慢，不确定性高，当前市场预期过于乐观，大宗商品价格进一步快速上行动力不足。市场将经历海外基本面预期的下修和流动性预期上修，通胀预期和美债收益率的拐点最终凝聚配置共识。交易层面，从公募基金配置结构再平衡的角度，当前机构显著低配的行业短期仍将受益于“填仓位”行情。“政策不急转弯”下，股市难见系统性风险，结合估值与盈利，可能更多是结构性机会，需要重点关注具有安全边际、盈利提升明显的个股，规避“高估值”、“抱团”、“核心”等标签资产。

行业配置方面，基金重仓股平均回撤超过 30%，短期存反弹的交易性机会，中长期美债长端利率仍有上行空间，对基金重仓股的估值持续压制。中小盘股业绩改善和估值占优，大市值股票转向股息防御风格，增加银行、电力行业的配置。行业估值分化水平仍处于高位，盈利增速差收窄将带动低估值板块进一步修复，继续增加周期上游以及机械行业的配置。龙头市占率提升可以部分解释龙头抱团趋势，但部分行业为龙头份额提升支付的溢价过高，食品饮料、有色、化工、电力设备及新能源、消费者服务可以寻找二线标的。

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	38,927,209.98	82.90%
债券	4,978,787.31	10.60%
基金	9,876.82	0.02%
银行存款及清算备付金合计	3,005,488.01	6.40%
其他资产	35,465.16	0.08%
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	0.00	0.00%
合计	46,956,827.28	100.00%

二、期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

序号	代码	名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	600258	首旅酒店	218,700.00	5,959,575.00	12.80%
2	300122	智飞生物	32,300.00	5,571,427.00	11.97%
3	600660	福耀玻璃	114,300.00	5,266,944.00	11.32%
4	300171	东富龙	188,100.00	4,015,935.00	8.63%
5	600438	通威股份	106,900.00	3,499,906.00	7.52%
6	600745	闻泰科技	30,700.00	3,008,600.00	6.46%
7	600529	山东药玻	65,200.00	2,588,440.00	5.56%
8	600741	华域汽车	87,800.00	2,420,646.00	5.20%
9	600038	中直股份	34,500.00	1,744,320.00	3.75%
10	688356	键凯科技	18,023.00	1,721,196.50	3.70%

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	127022	恒逸转债	19,478.00	2,686,172.02	5.77%
2	113542	好客转债	19,430.00	2,227,649.50	4.79%
3	113040	星宇转债	390.00	52,587.60	0.11%
4	128136	立讯转债	110.00	12,378.19	0.03%

四、期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

序号	代码	名称	数量	市值（元）	占净值比例
1	003003	华夏现金增利证券投资基金	8,842.91	8,842.91	0.02%
2	519888	汇添富收益快线货币市场基金	103,373.00	1,033.73	0.00%
3	003393	建信天添益货币市场基金	0.18	0.18	0.00%

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	252,491.38	582,249.66
托管费	25,249.10	58,225.00
业绩报酬	68,669.61	68,669.61

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

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	60,780,802.77
报告期间参与份额	0.00
红利再投资份额	693,041.85
报告期间总退出份额	20,871,566.10
报告期末份额总额	40,602,278.52

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

2021-02-08 关于中信证券积极策略1号集合资产管理计划第六个开放期及下一个封闭期安排公告

2021-02-08 关于中信证券自有资金可能赎回中信证券积极策略1号集合资产管理计划的提示性公告

2021-02-23 关于中信证券自有资金赎回中信证券积极策略1号集合资产管理计划的公告

2021-03-15 中信证券积极策略1号集合资产管理计划第十一次分红公告

第八节信息披露的查阅方式

网址：www.cs.ecitic.com

热线电话：95548

