中信证券信用掘金 2 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 平安银行股份有限公司北京分行于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

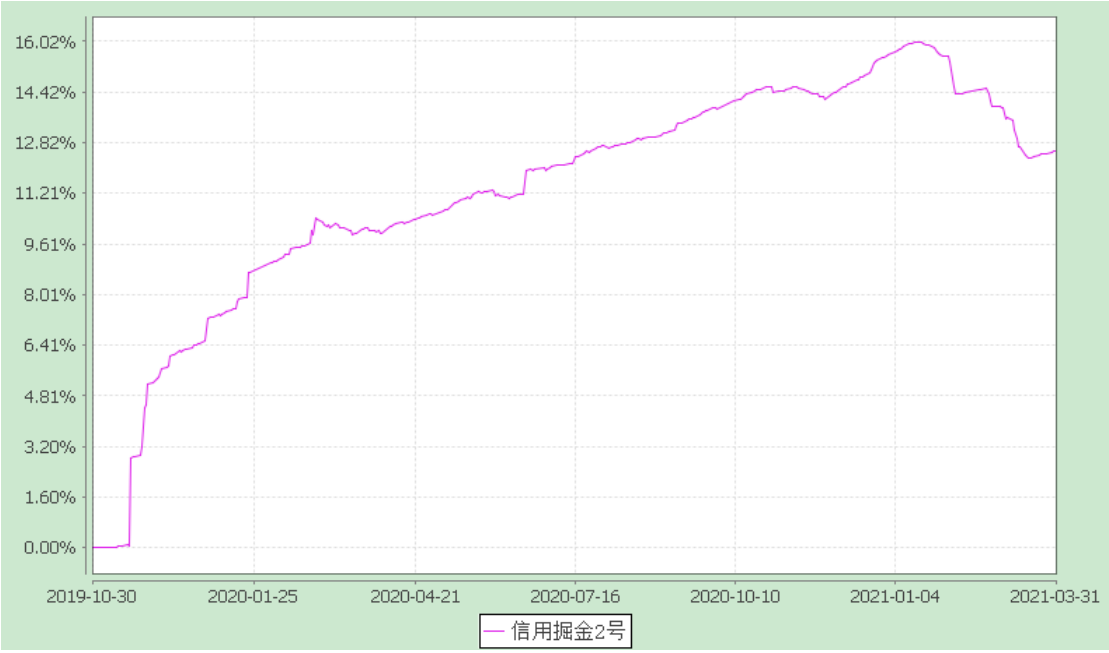
一、主要财务指标（单位：人民币元）

1. 本期利润	-9,065,467.53
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	11,135,947.01
3. 加权平均每份额本期已实现净收益	0.0371
4. 期末资产净值	337,581,841.38
5. 期末每份额净值	1.1255
6. 期末每份额累计净值	1.1255

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	-2.62%	0.00%	-2.62%

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 1.1255 元，累计单位净值 1.1255 元，本期集合计划收益率增长-2.62%。

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

年初资金面宽松，配置需求强劲，债市情绪高涨。春节前央行受取现需求减弱故而投放节奏把控较紧，金融数据基本符合预期，债市对流动性预期谨慎，收益率大幅上行。2 月以来国债利率和信用债利率持续在高位震荡，市场普遍进入低杠杆、短久期的“防守状态”。进入 3 月后，银行体系流动性较前期更为充裕，资金市场呈现利率低且波动低的“双低”特征。

一季度整体收益率依旧处于上行，中债综合财富指数上涨 0.90%，一年、五年、十年期国债收益率分别上行 10.3BP、3.2BP 和 4.6BP，期限利差走阔。信用方面，在紧信用阶段，信用债估值整体承压，流动性风险加大。

但同时一系列信用事件的发生对市场信心冲击也较为明显。1 月末海航集团宣布破产重组，华夏幸福事件持续发酵，市场情绪传导至信心不足的主体地产债，导致抛盘增加，甚至小盘股转债都受到影响调整幅度明显。对比来看，城投债在当下配置价值突显。

随着经济逐渐修复和防风险需求，一季度以来信用债监管基调持续趋严。监管由点及面，从针对信用事件本身的杜绝逃废债、到加强第三方评级的监督、到对债市信批制度的改革，力度不可谓不大。但另一方面，国常会最新提出的降低政府杠杆率是稳杠杆的最新要求，从而也需要对城投区域分化带来的结构性冲击提高警惕做好准备。

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，部分仓位配置于行业龙头周期债、短久期消费金融 ABS，同时把握事件驱动型的投资机会；拟将转债纳入投资范围，在信用风险可控基础上择优配置偏债性转债。为应对 5 月份的定期开放，本产品在报告期内继续降低仓位，并提高流动性资产比例。

2、市场展望和投资策略

开年以来，市场对经济前高后低、通胀年中拐头的一致预期较强，微观结构主导行情表现，政策跨周期操作和市场向年中之后预期，使得债市波动很小，微观上债券供给少、年初有配置压力，出现缓慢上涨的走势，近期有“抢跑”加速的迹象。春节后资金面相当平稳，这也是债券市场表现较好的一个最主要的原因。

二至四季度信用债到期逐季减少，经济基本面和信用的拐点出现的时点和力度仍存在不确定性。货币政策对于通货膨胀和信用的反馈也需要观察，加之债券供给落地、美债利率上行压力等，预计利率要完成从当前震荡转向中长期逻辑下的下行趋势可能并非一帆风顺，若信贷需求持续高涨触发货币政策的边际调整，需要对可能的在二季度发生的债市最后一跌做好准备。

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，需要将信用风险控制放在突出位置。

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。组合仍坚持中短久期，主力仓位战略配置于 AA 以上、有一定超额收益的城投债，适度挖掘行业龙头周期债，部分配置偏债性转债，下半年择机 3 年内 AAA 公司债/永续债。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	218,342,933.90	64.57%
基金	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	7,580,498.40	2.24%
其他资产	112,227,406.08	33.19%
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	103,902,558.00	30.73%
合计	338,150,838.38	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	177171	20 沂投 01	300,000.0	30,000,000.00	8.89%

			0		
2	143896	18 新控 05	222,200.00	22,164,450.00	6.57%
3	032001013	20 永州城投 PPN001	200,000.00	20,568,000.00	6.09%
4	112436	16 阳城 01	162,860.00	16,235,513.40	4.81%
5	135473	16 循环债	125,000.00	12,476,250.00	3.70%
6	114623	19 任城 03	100,000.00	10,043,000.00	2.97%
7	114767	20 任城 01	100,000.00	10,005,000.00	2.96%
8	167246	20 市中 02	100,000.00	9,984,000.00	2.96%
9	167270	20 兖投 02	100,000.00	9,974,000.00	2.95%
10	151167	19 建湖 01	100,000.00	9,964,000.00	2.95%

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	1,015,315.40	1,020,462.17
托管费	67,687.71	68,030.86
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	16,670,000.00
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	16,670,000.00

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 4 月 22 日