

# 中信建投可转债 1 号集合资产管理计划

## 2023 年第 2 季度报告

### 第一节 重要提示

本报告由资产管理计划管理人编制。资产管理计划托管人中国农业银行股份有限公司北京市分行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资产管理计划资产，但不保证资产管理计划一定盈利。

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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2023 年 04 月 01 日至 2023 年 06 月 30 日

### 第二节 集合资产管理计划概况

名称	中信建投可转债 1 号集合资产管理计划
类型	固定收益类
成立日	2022 年 11 月 24 日
报告期末份额总额	56,462,372.63
投资范围	<p>本集合计划的投资范围为：固定收益类资产。</p> <p>固定收益类资产包括：银行存款、货币市场基金、同业存单、大额存单、债券逆回购、国债、地方政府债、政策性金融债、政府支持机构债券、政府支持债券、企业债、公司债（含非公开发行公司债券）、可转债、可交换公司债券（含非公开发行）、各类金融债（含次级债、混合资本债等）、资产支持证券、中央银行票据、永续债（含可续期债）、债券型基金、债券正回购、经银行间市场交易商协会批准在网发行的各类债务融资工具（如短期融资券、证券公司短期融资券、超短期融资券、中期票据、非公开定向债务融资工具、资产支持票据等）以及其他债券。</p> <p>本集合计划可以参与证券回购业务。</p> <p>本集合计划不投资于股票，本计划投资的可转换债券、可交换债券不可转股或换股。</p>
投资比例	固定收益类资产的投资比例为总资产的 80%-100%；其中，可转债及可交换公司债券合计投资比例不低于净资产的 40%。
业绩比较基准	无

管理费	管理费率为 0.8%；每日计提；按季支付
托管费	托管费率为 0.02%；每日计提；按季支付
业绩报酬	计提时点：资产管理计划投资者赎回时，资产管理计划分红时计提，资产管理计划到期计提。计提基准：本集合计划对期间年化收益率在 6%到 8%（含）的部分按照 40%的比例收取业绩报酬，对期间年化收益率超过 8%的部分按照 60%的比例收取业绩报酬。计提方式：按份额每笔单独计提。支付方式：管理人业绩报酬若有计提，由管理人向托管人发送业绩报酬划付指令，托管人于收到指令之后的 5 个工作日内从集合计划资产中一次性支付给管理人，若遇法定节假日、休息日或不可抗力致使无法按时支付的，支付日期自动顺延。
管理人	中信建投证券股份有限公司
托管人	中国农业银行股份有限公司北京市分行
注册登记机构	中信建投证券股份有限公司

### 第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

#### 3.1 主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	-246,223.97
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-175,376.06
每份额本期已实现净收益	-0.0035
期末资产净值	56,659,173.35
期末每份额净值	1.0035
期末每份额累计净值	1.0035
期末杠杆率	100.21%

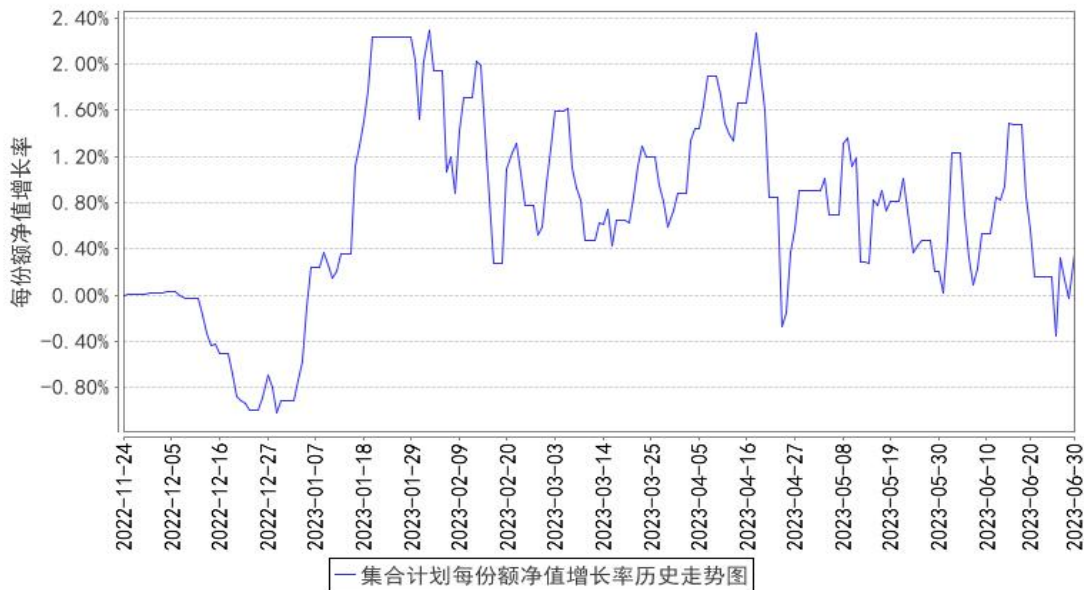
注：每份额本期已实现净收益=本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额/平均份额

#### 3.2 本期每份额净值增长率

阶段	净值增长率(%)	份额净值增长率标准差(%)
本期初到本期末	-0.53	0.38

#### 3.3 资产管理计划每份额净值增长率历史走势图(2022年11月24日-2023年06月30日)

集合计划每份额净值增长率历史走势图



### 3.4 本期计划收益分配情况

注： 本资产管理计划报告期末未进行收益分配。

## 第四节 管理人履职报告

### 4.1 投资经理简介

李可心，金融学硕士，具备基金从业资格。2021年9月加入中信建投证券股份有限公司资产管理部，现任中信建投证券股份有限公司资产管理部投资经理，曾任银河金汇证券资产管理有限公司固定收益投资部投资助理、投资经理等。

### 4.2 投资经理工作报告

#### 一、二季度债券市场回顾

2023年二季度，债券市场受到存款利率调降、经济基本面下行承压、政策加码预期降温、中美关系趋紧、央行降息等多重利多因素的影响，牛市行情有所延续，债券收益率维持下行。

二季度债券市场走势可分为如下几个阶段：（1）基本面利多信号增多，利率债出现补涨。年初信用债特别是短券出现明显下行后，随着一二季度之交经济复苏放缓迹象增多，特别是各部门间冷热分化的格局进一步加剧，滞涨的利率债下行空间逐步打开，一季度较为强劲的经济金融数据也被市场理解为不可持续和利空出尽。虽然临近4月末政治局会议使市场一度转向谨慎观望，但中美关系和二次疫情担忧导致风险偏好受到抑制，权益市场的下跌对债市形成支持，股债跷跷板效应较为明显。（2）政策风险解除，收益率顺畅下行。

4月末，虽然经济复苏压力持续增大，但政治局会议释放稳健信号，短期加码风险有所解除，在存款利率调降、股市及风险偏好下行、资金面维持宽松等多重因素共振之下，债券牛市延续，且下行过程较为顺畅。（3）6月降息行情带动市场波动显著增大。6月13日，央行未等到MLF续作即对逆回购利率进行降息，节奏上超出市场预期。降息后市场波动增大并走出“V”型走势，先是降息的利多因素集中体现，此后转为对降息后一系列稳增长组合拳加码的担忧，主要期限利率债上行至降息前水平。6月下随着跨季压力有所缓解，市场对政策的担忧有所降温，债券市场重回震荡下行态势。

可转债市场方面，二季度整体振幅较小，单二季度来看中证转债指数仅小幅下跌0.15%，在主要权益宽基指数均下跌幅度较大的背景下，中证转债指数表现较为强势，主要是受益于债券无风险收益率下行对估值提供的有效支撑。在这个背景下，可转债市场整体赚钱机会也较为稀缺，更多是基于正股行业的主题性行情，投资难度较大。

## 二、三季度市场展望和投资策略

三季度利率走势方面，我们认为当前债券市场对短期基本面承压和央行降息的反应较为充分，已重新进入震荡焦灼的阶段，短期内新增变量主要来源于政策落地情况和资金利率中枢回落幅度，预计收益率曲线趋于陡峭化，债市整体处于底部波动放大的阶段。具体来看：经济动能自二季度起已迅速转弱，前期积压需求释放后，短期内总需求不足成为核心矛盾；央行降息节奏上虽然超预期，但方向上仍以应对稳增长压力增大为主，预计后续政策组合拳陆续推出，但政策力度和效果可能低于预期，政策方向主要集中在广义财政上；三季度资金利率的中枢如果出现回落且1年期存单价格再度下行，降息的效果才会滞后体现并使中短端收益率下行空间有所打开，但长端仍受到稳增长预期和经济内生性修复的牵制，预计收益率曲线整体陡峭化。需要注意的是，当前风险资产悲观预期定价充分，不排除在三季度出现触底反弹，进而对债市形成阶段性扰动。

在投资策略方面，我们认为考虑到债市维持利多环境，组合可维持偏积极状态，但在重要会议和政策窗口期可适度降低敞口以减少波动，有较好的止盈机会逐步落袋为安；考虑到货币政策维持宽松，杠杆套息有较好空间可以积极运用，但需要提高套息类资产的流动性；交易盘方面，短期内事件驱动因素不多，可围绕政策落地情况和资金面波动进行小规模交易。

可转债方面，我们认为权益市场已对经济恢复不及预期计价相对充分，具体表现为前期强势行业已出现快速补跌、部分周期相关指数以临近2022年10月的低点、汇率临近前期高点且央行已经开始有意控制贬值速度。因此，我们认为接下来一段时间，随着高频数据的触底反弹和政策的呵护等，三季度可能会迎来年内第二波风险偏好回归的窗口。但由

于转债估值处于相对高位，短期未见增量资金的背景下，估值进一步向上空间有限，后续上涨的核心动能来自于正股表现的平价驱动。具体来看，在未看到可以明显提升胜率的信号前，从确定性入手开始布局，其一为中特估中的高股息类资产将非常受益，具体行业可以关注公用事业、交通运输、资源类相关标的；其二为在低利率环境下远期成长空间大、短期无法证伪的资产下也将相对受益，比如目前火热的 AIGC、智能驾驶、机器人等主题行业。

#### 4.3 风险控制报告

中信建投证券股份有限公司严格遵守法律法规规定，并针对本资产管理计划的运作特点，建立完善的风险监测指标体系，进行日常监控与分析，并及时报告业务运作中的风险状况和风险控制效果。

报告期内，本资产管理计划运作合法、合规，未出现违反相关规定的状况，未发生损害投资者利益的行为。

### 第五节 投资组合报告

#### 5.1 资产组合情况

名称	市值（元）	占总资产比例（%）
股票	0.00	0.00
债券	52,736,599.56	92.88
基金	0.00	0.00
银行存款及清算备付金合计	1,392,932.92	2.45
其他资产	2,646,709.07	4.66
合计	56,776,241.55	100.00

#### 5.2 期末市值占资产管理计划资产净值前十名股票明细

本资产管理计划报告期末未持有股票。

#### 5.3 期末市值占资产管理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	128142 SZ	新乳转债	35,270.00	4,225,354.70	7.46
2	113056 SH	重银转债	30,000.00	3,035,177.67	5.36
3	123149 SZ	通裕转债	23,611.00	2,922,807.31	5.16

4	127056 SZ	中特转债	24,000.00	2,644,801.97	4.67
5	113057 SH	中银转债	20,050.00	2,612,605.09	4.61
6	118024 SH	冠宇转债	21,170.00	2,508,443.45	4.43
7	123161 SZ	强联转债	18,715.00	2,359,777.43	4.16
8	113053 SH	隆22转债	22,000.00	2,357,387.40	4.16
9	118025 SH	奕瑞转债	18,850.00	2,319,115.24	4.09
10	127012 SZ	招路转债	17,750.00	2,227,803.72	3.93

#### 5.4 期末市值占资产管理计划资产净值前十名基金明细

本资产管理计划报告期末未持有基金。

#### 5.5 期末市值占资产管理计划资产净值前十名资产支持证券明细

本资产管理计划报告期末未持有资产支持证券。

#### 5.6 期末市值占资产管理计划资产净值前十名权证明细

本资产管理计划报告期末未持有权证。

#### 5.7 期末市值占资产管理计划资产净值前十名期货明细

本资产管理计划报告期末未持有期货。

#### 5.8 期末市值占资产管理计划资产净值前十名场外期权明细

本资产管理计划报告期末未持有期权。

#### 5.9 期末市值占资产管理计划资产净值前十名收益互换明细

本资产管理计划报告期末未持有收益互换。

#### 5.10 期末市值占资产管理计划资产净值前十名其他非标准化资产明细

本资产管理计划报告期末未持有其他非标准化资产。

## 第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	45,604,085.41
报告期内总参与份额	10,858,287.22
红利再投资份额	0.00
报告期内总退出份额	0.00
报告期末份额总额	56,462,372.63

## 第七节 重要事项提示

### 一、本资管计划管理人及托管人相关事项

1、在本报告期内，本资管计划管理人、托管人的办公地址没有发生变更。

### 二、本资管计划相关事项

1、在本报告期内，本资管计划未发生重大关联交易。

2、在本报告期内，本资管计划未发生投资经理变更。

3、在本报告期内，未发生涉及本资管计划的重大诉讼、仲裁、重要财产纠纷事项。

4、在本报告期内，本资管计划未发生影响投资者权益的其他重大事项。

## 第八节 托管人履职报告

本报告期内，本托管人在对本资产管理计划的托管过程中，严格遵守《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》及其他有关法律法规、资产管理计划合同和托管协议的有关规定，不存在损害资产管理计划份额持有人利益的行为，尽职尽责地履行了资产管理计划托管人应尽的义务。

本报告期内，本托管人根据《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》及其他有关法律法规、资产管理计划合同和托管协议的有关规定，对本资产管理计划的投资运作、资产管理计划资产净值计算、资产管理计划费用开支等方面进行了监督和复核，未发现本资产管理计划管理人存在损害资产管理计划份额持有人利益的行为。

本托管人复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、投资组合报告等内容，认为其内容真实、准确和完整。

## 第九节 信息披露的查阅方式

网址：[www.csc108.com](http://www.csc108.com)

热线电话：4008895587

