

中信建投稳健增益 40 号集合资产管理计划

2023 年第 4 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信银行股份有限公司杭州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 10 月 01 日至 2023 年 12 月 31 日

第二节 资产管理计划概况

名称	中信建投稳健增益 40 号集合资产管理计划
类型	固定收益类
成立日	2023 年 09 月 22 日
报告期末份额总额	27,706,809.67
投资范围及比例	<p>本计划的投资范围为：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）、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、债券正回购、经银行间市场交易商协会批准在册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>本计划可以参与证券回购业务。</p> <p>固定收益类资产的投资比例为总资产的 80%-100%。</p>
业绩比较基准	无
管理费率（%）	0.6
管理费计提方式	每日计提
管理费支付方式	按季支付
托管费率（%）	0.02

托管费计提方式	每日计提
托管费支付方式	按季支付
业绩报酬计提时点	资产管理计划投资者赎回时计提, 资产管理计划分红时计提, 资产管理计划到期计提
业绩报酬计提基准	发行前管理人公告
业绩报酬计提方式	资产管理计划投资者赎回时计提, 资产管理计划分红时计提, 资产管理计划到期计提
业绩报酬支付方式	托管人收到业绩报酬划付指令之后支付
管理人	中信建投证券股份有限公司
托管人	中信银行股份有限公司杭州分行
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	524,023.85
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	236,465.60
每份额本期已实现净收益	0.0085
期末资产净值	28,230,931.02
期末每份额净值	1.0189
期末每份额累计净值	1.0189
期末杠杆率	160.51%

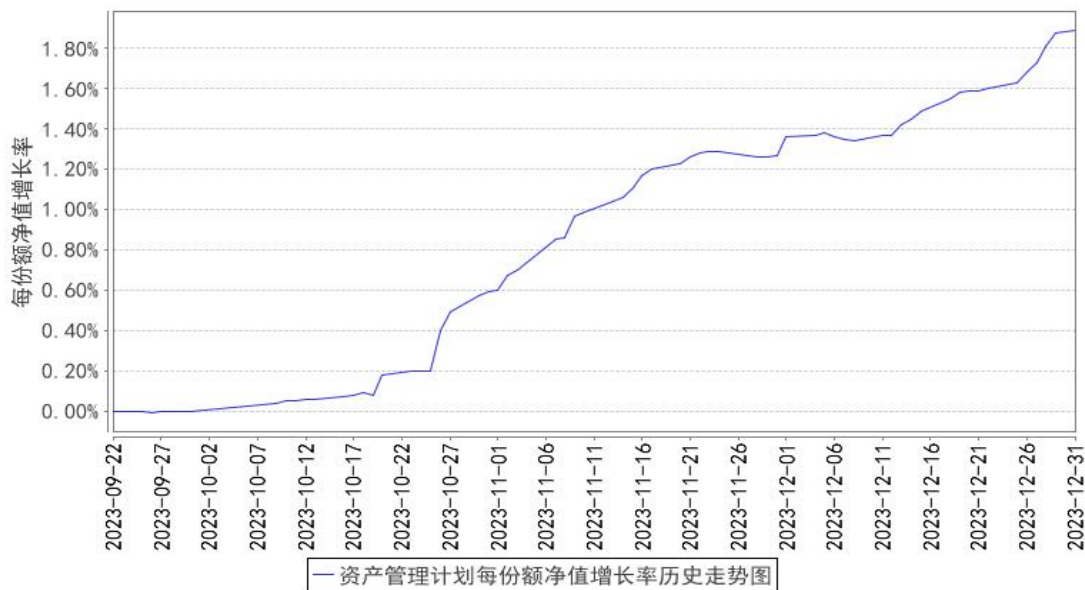
注：每份额本期已实现净收益=本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额/平均份额

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	1.89	0.04

3.3 资产管理计划每份额净值增长率历史走势图(2023年09月22日-2023年12月31日)

资产管理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

王海宇，北京大学计算机科学与技术专业硕士，具备基金从业资格。2017年加入中信建投证券股份有限公司资产管理部，历任中信建投证券股份有限公司资产管理部交易员、投资经理助理、投资经理。

何润石，经济学硕士，目前担任固收渠道投资部联席负责人。13年专业投资经验，2010年加入中信建投证券固定收益部，从事运营管理、产品设计、销售交易等工作。2016年加入中信建投证券资产管理部。先后管理分级大集合产品、市价小集合产品、委外专户产品，管理产品类型多样化，投资管理经验丰富。2023年7月，何润石先生管理的中信建投稳健增益1号集合资产管理计划获得了证券时报2023中国证券业固收资管计划君鼎奖。

4.2 投资经理工作报告

一、2023年债券市场回顾

2023年，债券市场逐渐走出2022年末的调整冲击，重回牛市格局。债券收益率在二三季度出现明显下行，四季度城投债更是走出结构性独立走势，年末市场受同业存单上行和资金面紧平衡的影响稍有调整。全年来看，可分为如下阶段：

一季度，债市整体维持震荡走势，信用债率先开启下行。年初至春节前，疫情后经济复苏预期升温叠加宽松预期落空，债券市场收益率整体上行承压，并未出现期待中的开门红行情。此后利率债维持窄幅震荡，但信用债在供需错配的因素推动下从短端开始下行。此后两会发布的政府工作报告对 2023 年的定量目标不及预期对债市情绪形成提振，同时央行在已超额续作 MLF 的基础上超预期全面降准 25bp，市场对资金面预期大幅转向乐观，债券收益率开启了下行态势。

4-8 月，债券牛市行情充分演绎，收益率持续下行。一季度末，国内经济放缓迹象开始增多，前期滞涨的利率债下行空间逐步打开。此后债券市场连续受到存款利率调降、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，债券收益率维持下行。期间央行于 6 月和 8 月两次进行超预期降息带动止盈情绪升温，7 月政治局会议对稳增长基调有明显加码，市场波动也开始增大。

8 月末至 11 月，资金面紧平衡格局导致中短端债券和同业存单出现上行调整，但化债政策利好带动城投债走出明显的独立行情。8 月末人民币汇率开始承压、10 月万亿置换债密集发行，11-12 月同业存单到期量均高达两万亿且面临资本新规约束，上述因素带动资金面持续平衡偏紧的格局，中短端债券和同业存单利率持续上行。但与此同时，地方政府隐性债务的置换化解进程开启，城投债特别是有明确化债资金支持的区域迎来实质性利好，中低资质城投债收益率出现快速下行，市场分化格局极为突出。

二、2024 年上半年市场展望

展望 2024 年，我们认为房地产行业下行和地方政府债务两大灰犀牛风险尚未实质性扭转，经济基本面延续弱修复态势回升动力不足，将继续处于 L 型的底部格局。政策方面，预计货币政策稳健宽松形成支持，但资金利率主要围绕政策利率波动维持相对平衡，难以重回过去几年的极低水平；财政政策较为积极扩张，赤字率和专项债规模可能维持偏高，对经济的托底作用主要集中在上半年。整体来看，预计国内经济基本面走势前高后低，整体维持相对平稳，出现超预期变化的空间不大。

对于 2024 年的债券市场，我们认为收益率重回宽幅震荡走势，上半年的脉冲波动可能更大，但全年出现明显趋势性行情的机会有限，收益率维持相对平稳。考虑到经济虽然已实现触底但复苏动力不强，债券收益率再度挑战 2023 年的利率低点仍有难度，但上行空间受到明显限制。同时，当前的政策抓手主要在于广义财政扩张，具有集中性、前置性的特点，预计上半年经济脉冲式回升引致的市场波动可能更为明显，但随着下半年再度承压下行，收益率可能再度回落，全年来看宽幅震荡的行情走势概率更大。从主要品种方面来看，随着同业存单逐步度过 2023 年末的到期高峰以及资本新规的落地，预计存单收益率有望出

现回落并逐步向 MLF 利率靠拢；利率债跟随经济脉冲的走势更为明显，上半年小幅承压但上行幅度不大；信用债方面，供需不平衡的格局仍在，虽然化债的下阶段政策仍有不确定性，但预计城投债依然是收益较为稳定的投资品种。

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	金额（元）	占总资产比例（%）
股票	0.00	0.00
债券	44,651,590.56	98.54
基金	0.00	0.00
银行存款及清算备付金合计	660,924.46	1.46
其他资产	1,104.73	0.00
合计	45,313,619.75	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	金额（元）	占净值比例（%）
1	102380659 CY	23 新郑投资 MTN003	50,000.00	5,274,300.55	18.68
2	102380269 CY	23 江北新区 MTN004	50,000.00	5,254,280.82	18.61
3	115070 SH	23 知投 Y1	50,000.00	5,212,161.64	18.46
4	115237 SH	23 安租 Y1	50,000.00	5,203,712.33	18.43
5	102280427	22 江宁经开	50,000.00	5,182,688.52	18.36

	CY	MTN001			
6	185490 SH	22 鄂科 Y2	50,000.00	5,170,284.93	18.31
7	042380375 CY	23 东楚投资 CP001	50,000.00	5,152,734.97	18.25
8	251854 SH	23 牟发 03	50,000.00	5,143,972.60	18.22
9	162203 SH	19 即墨 01	20,000.00	2,051,536.99	7.27
10	032381251 CY	23 豫航空港 PPN011(可持续 挂钩)	10,000.00	1,005,917.21	3.56

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 资产管理计划份额变动

单位：份

期初份额总额	27,706,809.67
报告期内总参与份额	0.00
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	27,706,809.67

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

热线电话：4008895587



中信建投证券股份有限公司

2024年01月22日