

中信证券信用掘金2号集合资产管理计划 2024年第1季度报告

§1 管理人履职报告

报告期内，本计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《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》、其他相关法律法规以及本计划说明书和合同的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本计划资产。

报告期内，本计划合法合规运作，投资管理符合相关法律法规、本计划说明书和合同的规定，不存在违法违规、未履行合同承诺或损害本计划委托人利益的情形。

本报告期自2024年01月01日起至03月31日止。

§2 托管人履职报告

本报告期内，本托管人在对中信证券信用掘金2号集合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》及其他法律法规和资产管理合同的有关规定，不存在任何损害资产委托人利益的行为，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

本报告期内，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》及其他有关法律法规、资产管理合同的规定，对本资产管理计划管理人的投资运作进行了必要的监督，对资产净值的计算以及费用开支等方面进行了认真地复核，未发现本计划管理人存在损害资产委托人利益的行为。

本报告期内，本托管人依法对中信证券资产管理有限公司编制和披露的中信证券信用掘金2号集合资产管理计划2024年季报中财务指标、净值表现、利润分配情况、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

§3 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：	84,362,934.72

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。
业绩比较基准:	无
管理人:	中信证券资产管理有限公司
托管人:	平安银行股份有限公司北京分行
注册登记机构:	中信证券资产管理有限公司

§4 资产管理计划投资表现

4.1 主要财务指标

金额单位:人民币元

本期已实现收益	1,343,372.21
本期利润	1,665,183.98
期末资产净值	97,567,103.99
期末资产份额	84,362,934.72
期末每份额净值	1.1565
期末每份额累计净值	1.3465

注:1、所述业绩指标不包括持有人认购或交易本计划的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2、本期已实现收益指本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用和信用减值损失后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益减本期暂估税金及附加。

§5 管理人报告

5.1 业绩表现

截至2024年03月31日,本集合计划单位净值1.1565元,累计单位净值1.3465元,本期集合计划复权单位净值增长率为1.84%。

5.2 投资经理简介

黄德龙先生,中国科学院博士研究生。2009年加入中信证券,历任风险管理部分析员、资产管理部信用研究员、研究主管、投资主管。现任中信证券资产管理有限公司投资经理,主要负责固收+、转债等策略。已经取得基金从业资格。

5.3 投资经理工作报告

5.3.1 市场回顾和投资操作

从基本面来看，一季度宏观经济企稳回升，1-2月出口、消费和社融均超预期走强，3月制造业 PMI 达 50.8，自去年 9 月以来首次回到荣枯线以上，一方面季节性因素可以解释部分变动，另一方面也是受益于外需拉动明显一季度经济数据的出炉一定程度上修正了年初市场对经济的悲观预期，但当前经济处于转型期、地产投资和销售端仍未明显好转的大背景仍未改变，因此经济回暖的可持续性仍需要跟踪观察。

债市方面，一季度债市整体延续了 2023 年末以来的表现，1-2 月在降准降息预期以及 LPR 下调的影响下，各期限国债收益率均快速下行，整体呈现牛平走势，其中长期债券受到“资产荒”的影响走出强势行情，10 年和 30 年国债收益率分别最低下行至 2.43%和 2.27%。3 月份，债市交易主线逻辑开始发生变化，在超长债利率中枢和期限利差处于绝对低位的情形下，宏观数据没有进一步走弱、稳汇率制约了央行进一步宽松空间、潜在的长期特别国债供给冲击均使得止盈情绪较强，十年期国债在 2.30%基本止步，市场整体进入震荡阶段。

转债方面，一季度转债跟随权益市场先抑后扬，中证转债指数 Q1 收益率-0.81%，强于万得全 A 的-2.85%。一季度转债新增发行仅 10 只，存量规模净减少 485 亿，连续 7 个月规模下滑，供需结构面临改善。条款方面，共有 47 只转债发布董事会提议下修公告，下修数量接近 2023 年全年的 54 只。转债估值显著压缩，纯债溢价率降低至 2017 年以来绝对低位，转债防御属性明显提高。

组合操作上，信用债以中高等级、中短久期的城投债为主，通过精细化的交易、关键久期骑乘、杠杆套息等策略为账户增厚收益。与此同时，随着利率持续下行，账户通过动态止盈和仓位调整，小幅压降组合久期。转债方面坚持“安全边际、多边押注、动态平衡”的投资理念，组合持仓以防御型转债为主，平衡型转债为辅，重点关注收益风险不对称的确定性机会，针对各个板块进行多边押注，对涨幅较高的个券及时做好止盈调仓，控制组合波动，降低组合回撤。

5.3.2 市场展望和投资策略

基本上信贷数据偏弱，出口链条景气提升，基建地产链条仍在筑底，地方债务和地产问题拖累严重。中期来看，基本面和资产荒继续支持做多债券，但在二季度可能更多要预防供给冲击和汇率压力带来的波动。降息意愿阶段性下调，3 月的低点限制了做多的赔率，在市场波动增加的情况下，久期策略的性价比有所降低。短期来看，房地产、资产荒和存款端

利率趋势下行等因素仍是影响债券市场的主要方面，债市仍具备做多条件，但需要关注交易拥挤度。

转债预计迎来较好的配置窗口期，在无风险收益率持续下行的背景下，转债的性价比逐渐凸显。首先从防御角度，市场余额加权纯债溢价率仅 10%，处于历史绝对低位，纯债价值提供较强的向下支撑；其次从待发行情况来看，预计二季度供给延续下滑趋势，需求端的公募基金和企业年金持有转债的规模和比例有明显下降，未来存在修复空间；最后，随时临近到期的转债数量逐渐增加，转债下修的概率明显提高，以上因素共同对转债行情形成较强支撑，转债有望迎来估值修复的行情。从结构上看，偏股型转债估值位于历史低位，平衡型品种也在持续压缩，转股溢价率消化至 21 年底水平，部分品种已经具备较好的弹性。

组合操作上，债券方面将继续保持中短久期、中高等级信用债杠杆套息和交易策略，从严把控信用风险，坚决不做信用下沉。根据市场资金情况及时调整杠杆水平，在利率低位不显著拉长久期，关注中高等级城投债、央企永续债、大中型国有商业银行资本债和 ABS 的配置机会，持续通过信用债的一二级套利、关键期限骑乘交易等方式增厚账户收益。转债方面，将继续挖掘确定性和不对称性的机会，在不同行业和主题上多边押注，保持组合持仓的动态平衡。坚持以绝对收益思路开展转债投资，基于转债防御属性+正股弹性左侧埋伏，同时兼顾下修、回售等条款博弈带来的配置机会。继续关注高股息正股转债，医药、TMT 转债，新能源转债的下修与触底反弹等方向。

5.4 风险控制报告

管理人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，并提醒投资经理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。

§6 投资组合报告

6.1 资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占总资产的比例
----	----	----	---------

			(%)
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	122,981,178.14	96.87
	其中：债券	122,981,178.14	96.87
	资产支持证券	-	-
	其他	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	2,817,296.47	2.22
8	其他资产	1,155,729.85	0.91
9	合计	126,954,204.46	100.00

6.2 运用杠杆情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占资产净值的比例 (%)
1	报告期末债券回购融资余额	29,182,279.78	29.91
	其中：买断式回购融资	0.00	0.00

6.3 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本计划报告期末未持有股票。

6.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	5,348,896.17	5.48
	其中：政策性金融债	-	-

4	企业债券	4,110,804.11	4.21
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	18,184,559.29	18.64
7	可转债（可交换债）	43,105,929.81	44.18
8	同业存单	-	-
9	公司债	40,875,629.46	41.89
10	地方债	-	-
11	定向工具	11,355,359.30	11.64
12	其他	-	-
13	合计	122,981,178.14	126.05

6.5 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名债券投资明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占资产净值的比例（%）
1	113052.SH	兴业转债	100,000.00	10,417,427.40	10.68
2	115977.SH	延长 KY06	80,000.00	8,458,553.42	8.67
3	242380028.I B	23 绍兴银行 永续债 01	50,000.00	5,348,896.17	5.48
4	137765.SH	22 济建 Y4	50,000.00	5,200,184.93	5.33
5	102400676.I B	24 潍坊城建 MTN003A	51,000.00	5,110,044.90	5.24
6	253826.SH	24 商古 01	50,000.00	5,064,141.10	5.19
7	102480475.I B	24 西安高新 MTN005	50,000.00	5,056,147.54	5.18
8	032400627.I B	24 秦皇城投 PPN001	50,000.00	5,020,869.86	5.15
9	032400677.I B	24 胶州城投 PPN003(可持 续挂钩)	50,000.00	5,014,184.93	5.14
10	102480973.I B	24 重庆物流 MTN001	50,000.00	5,012,997.26	5.14

6.6 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本计划报告期末未持有资产支持证券。

6.7 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

本计划报告期末未持有基金。

6.8 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中，兴业银行股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚的情况。该类情形对该发行主体的经营和财务没有重大影响，该证券的投资决策程序符合相关法律法规以及基金合同的要求。

6.9 业绩报酬及费用的计提和支付

金额单位：人民币元

	报告期间计提金额	报告期间支付金额
管理费	277,966.38	266,969.63
托管费	18,531.08	17,797.98
业绩报酬	-	-
投资顾问费	-	-

6.9.1 管理费计提规则

资产管理计划管理费按前一日资产管理计划资产净值的【1.200】%年费率计提。计算方法为：

$$H = E \times \text{年管理费率} \div \text{【实际天数】}, \text{ 本资产管理计划年管理费率为【1.200】\%}$$

H 为每日集合计划应计提的管理费

E 为前一日集合计划资产净值

6.9.2 托管费计提规则

资产管理计划托管费按前一日资产管理计划资产净值的【0.080】%年费率计提。计算方法为：

$$H = E \times \text{年托管费率} \div \text{【实际天数】}, \text{ 本资产管理计划年托管费率为【0.080】\%}$$

H 为每日集合计划应计提的托管费

E 为前一日集合计划资产净值

6.9.3 业绩报酬计提规则（如有）

在合同约定的业绩报酬计提日，将根据投资者的期间年化收益率（R），对期间年化收益率超过业绩报酬计提基准（【7.000】%）以上的部分按照【30.000】%的比例收取管理人业绩报酬。

6.9.4 投资顾问费计提规则（如有）

无

6.10 投资资产管理产品所产生的交易费用

金额单位：人民币元

项目	报告期间费用
交易费用	0.00

注:本项目交易费用包括基金、理财产品、信托、债权计划、资产管理计划等资产管理产品的认购费、申购费、赎回费以及赎回产生的业绩报酬等费用,相关费用严格依据签订的所投资资产管理产品合同进行收取。所投资资产管理产品的管理费、托管费、销售服务费等费用已在本计划所投资资管产品的净值中体现,不含在本项目交易费用。

6.11 关联方关系和关联方交易

6.11.1 关联方关系

关联方名称	与本计划的关系
中信证券(山东)有限责任公司	资产管理计划管理人股东的子公司、资产管理计划销售机构
平安银行股份有限公司	资产管理计划托管人
中信证券资产管理有限公司	资产管理计划管理人、资产管理计划销售机构
中信证券股份有限公司	原管理人、管理人股东、资产管理计划销售机构

6.11.2 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

本计划报告期末未持仓管理人及管理人关联方所设立的资产管理产品。

§7 资产管理计划份额变动

7.1 资产管理计划份额变动情况

单位：份

期初份额总额	76,083,717.89
报告期间总参与份额	8,279,216.83
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	84,362,934.72

注：报告期间总参与份额含申购、转换入、非交易过户等份额；

报告期间总退出份额含赎回、转换出、非交易过户等份额。

7.2 关联方持有本资产管理计划份额变动情况

单位：份

期初份额总额	12,882,403.20
报告期间总参与份额	6,088,732.19
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	18,971,135.39

注：报告期间总参与份额含申购、转换入、非交易过户等份额；

报告期间总退出份额含赎回、转换出、非交易过户等份额；

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。

§8 资产管理计划投资收益分配情况

本计划在本报告期内没有投资收益分配。

§9 重要事项提示

9.1 本报告期内管理人相关事项

- 1、本计划管理人没有发生与本计划相关的诉讼事项。
- 2、本计划管理人办公地址未发生变更。
- 3、本计划管理人的高级管理人员没有受到任何处罚。

9.2 本报告期内投资经理变更情况

本报告期内，投资经理未发生变更。

9.3 本报告期内关联交易

金额单位：人民币元

序号	交易日期	交易类型	交易标的产品名称	成交金额
1	2024-01-30	分销买入	24 淮城 01	3,000,000.00

注：上述交易符合根据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《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》等法规规范的有关规定。

9.4 本报告期内重大事项公告

序号	公告事项	披露日期
----	------	------

1	中信证券资产管理有限公司关于高级管理人员变更公告	2024-01-11
2	关于公司关联方参与中信证券信用掘金2号集合资产管理计划情况的公告	2024-01-11
3	中信证券资产管理有限公司关于所管理的中信证券信用掘金2号集合资产管理计划分销买入“24淮城01”的公告	2024-01-31
4	关于公司关联方参与中信证券信用掘金2号集合资产管理计划情况的公告	2024-03-07
5	关于公司关联方参与中信证券信用掘金2号集合资产管理计划情况的公告	2024-03-08
6	中信证券资产管理有限公司关于私募资产管理计划关联交易管理标准调整的公告	2024-03-15

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中信证券信用掘金2号集合资产管理计划说明书；
- 2、中信证券信用掘金2号集合资产管理计划资产管理合同；
- 3、中信证券信用掘金2号集合资产管理计划托管协议；
- 4、管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、托管人业务资格批件、营业执照；
- 6、报告期内披露的各项公告。

10.2 存放地点

北京市朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦16层。

10.3 查阅方式

投资者可到管理人、托管人的办公场所或管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本管理人。

咨询电话：95548

公司网址：<http://www.citicsam.com>

中信证券资产管理有限公司

2024年4月30日