

中信证券信用掘金定制2号集合资产管理计划

2024年第4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10月01日起至12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定制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定制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:	中信证券信用掘金定制2号集合资产管理计划
类型:	小集合

成立日：	2022年2月24日
报告期末份额总额：	56,182,325.97
投资目标：	结合宏观经济和信用周期的判断，通过深入信用挖掘，把握标准化债权资产的投资机会，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：	中信银行股份有限公司合肥分行
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	688,019.32
本期利润	2,462,652.61
期末资产净值	63,560,855.94
期末资产份额	56,182,325.97
期末每份额净值	1.1313
期末每份额累计净值	1.1313

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12月31日，本集合计划单位净值1.1313元，累计单位净值1.1313元，本期集合计划复权单位净值增长率为4.03%。

5.2 投资经理简介

田相勋先生，北京大学硕士研究生。2020年加入中信证券资产管理部，历任另类债权研究员、投资助理。现任中信证券资产管理有限公司投资经理，主要从事另类债权投资。

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。

5.3 投资经理工作报告

5.3.1 市场回顾和投资操作

基本面方面，在9月末以来一系列财政和货币政策发力支持之下，四季度经济环比三季度有较明显的修复。10-12月制造业PMI连续三个月处于扩张区间，生产和需求侧持续修复；投资端，基建投资保持平稳，地产投资仍在低位，但地产消费同比大幅回暖，后续走势仍需跟踪；消费端受益于以旧换新政策以及购物节影响有所回暖，但价格端偏弱；出口端由于抢出口效应表现略超预期。当前经济活动整体呈现“量修复、价偏弱”的格局，有效需求不足的问题仍未扭转，未来要继续跟踪观察增量政策的推出和政策落地效果。

债券市场方面，10月债市在股债跷跷板效应、财政发力博弈等因素影响下，债券收益率整体窄幅震荡；11月后，由于财政政策力度不及预期，且货币政策定调重回“适度宽松”，债市情绪明显回升，12月中下旬市场预期明年将有更大幅度的降准降息，抢跑行情带动收益率曲线快速下移。期间，博弈政府债券供给压力、央行提示利率风险以及部分机构受到监管处罚等事件对债市造成了阶段性冲击，但在市场持续做多情绪的影响下，回调幅度均较为有限。

转债方面，四季度转债市场快速修复，中证转债指数上涨5.55%，9-10月，政策面预期反转，权益市场带动转债上行，但相对正股明显滞涨。11-12月，弱现实与强预期博弈，转债维持韧性，在债市收益率大幅下行至历史低点的背景下，纯债资金外溢，叠加12月初国家重要会议和中央工作会议落地，转债表现强势，优质大盘底仓品种的稀缺性获得资金抢筹，偏债及大金融转债估值提升。全年来看，2024年共有170只转债公告提议下修203次，超过过去6年之和，下修占触发下修概率18.3%，较2023年抬升6.4pct。转债市场年内合计发行转债41只，规模383亿元，规模较2023年降低72%；共有82只转债到期及转股退出，退出金额约1500亿，转债市场存量规模大幅减少接近1000亿。

账户操作方面，固收部分继续坚持中高等级、中等杠杆、中短久期的策略思路，随着债市收益率持续下行，对部分收益率较低的品种止盈卖出，同时积极通过一二级市场套利交易提供收益增厚；转债持仓以防御型偏债型转债为主，严格把控信用风险和正股退市风险，在市场上涨中及时止盈调仓，维持整体持仓转债价格和估值的动态均衡。

5.3.2 市场展望和投资策略

展望后市，随着重要会议的陆续落地，政策方向逐渐明朗，决策层对当前经济形势的认识较为客观，在货币和财政两端加大逆周期调节，但更多释放出“求稳但不大力刺激”的信号。政策定调明年主要发力方向在于消费后，宽信用难度较大，政府债券预计仍是主要新增融资，在私人部门融资和通胀回升前，债券市场仍处有利多头的宏观环境中。从基本面来看，12月PMI数据显示政策发力对基本面的支撑仍在，但通胀、就业等内生指标仍然没有明显改善，地产销售12月达到高点但延续以价换量，预计2025年经济动能将有所修复，但向上空间有限，短期内不会改变债券市场的整体趋势。策略方面，组合将继续关注中高等级中短久期的信用债配置机会，若债市继续出现调整，组合将小幅提升杠杆和久期，同时通过关键期限骑乘、一二级套利和精细化交易为组合增厚收益。

转债方面，在市场利率下行、权益市场波动加大的背景下，转债配置价值提升。首先，当前转债纯债溢价率处于2017年以来低位，绝对价格中位数处于历史中枢附近，转债防御性仍较强。其次，转债市场面临需求旺盛、供给收缩的格局，低利率环境下纯债资金外溢，理财保险等资金配置需求较强，但转债新上市和存量规模持续缩减，高评级底仓品种愈发稀缺，供需格局的改善对转债估值有较强支撑。另外，随着越来越多转债面临回售或到期，预计转债下修概率仍将维持高位。最后，股市波动率提升的背景下，转债内含的期权价值相应提高，且转债凸性优势有望进一步体现。

在账户操作上，转债配置将坚持追求安全边际，优选个券进行分散配置，关注转债期权价值兑现的机会。继续严格把控持仓个券和组合整体的信用风险，尽量规避有评级调整压力的个券，在交易中及时止盈调仓，做好仓位管理。

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。

管理人制定了《中信证券资产管理有限公司公平交易制度》。通过科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，并通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现。同时，通过监察稽核、事后分析和信息披露来保证公平交易过程和结果的监督。

管理人一贯公平对待旗下管理的所有资产管理计划，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，严格执行了《中信证券资产管理有限公司公平交易制度》《中信证券资产管理有限公司异常交易监控与报告管理制度》的规定。

报告期内本集合计划运作合法合规，未发现存在异常交易行为，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	0.00	0.00
	其中：股票	0.00	0.00
2	基金投资	304,900.00	0.39
3	固定收益投资	76,283,991.58	98.09
	其中：债券	76,283,991.58	98.09
	资产支持证券	0.00	0.00
	其他	0.00	0.00
4	其他资管产品投资	0.00	0.00
5	贵金属投资	0.00	0.00
6	金融衍生品投资	0.00	0.00
7	买入返售金融资产	90,000.18	0.12
8	银行存款和结算备付金合计	991,736.37	1.28
9	其他资产	96,798.93	0.12
10	合计	77,767,427.06	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	13,901,080.38	21.87

	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	占资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	5,131,438.36	8.07
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	7,077,632.33	11.14
7	可转债（可交换债）	14,184,299.52	22.32
8	同业存单	-	-
9	公司债	26,533,550.68	41.75
10	地方债	-	-
11	定向工具	23,357,070.69	36.75
12	其他	-	-
13	合计	76,283,991.58	120.02

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	253843.SH	24 国风 K1	50,000.00	5,264,091.78	8.28
2	032481506.I B	24 吴兴城投 PPN006	50,000.00	5,111,041.10	8.04
3	032480996.I B	24 泰安金控 PPN002	50,000.00	5,110,687.67	8.04
4	032480978.I	24 即墨城投	50,000.00	5,052,083.56	7.95

	B	PPN005			
5	032401024.I B	24 合川城投 PPN007	50,000.00	5,023,816.44	7.90
6	256980.SH	24 德达 06	50,000.00	5,007,568.49	7.88
7	134145.SZ	24 新乡 01	50,000.00	5,002,202.74	7.87
8	102485590.I B	24 广州控股 MTN007	40,000.00	4,005,315.07	6.30
9	114785.SH	23 曲文 01	30,000.00	3,204,698.63	5.04
10	152837.SH	21 简发债	30,000.00	3,061,443.29	4.82

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

金额单位：人民币元

序号	基金代码	基金名称	数量（份）	公允价值	占资产净值的比例（%）
1	513750.SH	港股非银 ETF	200,000.00	235,400.00	0.37
2	159792.SZ	港股通互联网 ETF	100,000.00	69,500.00	0.11

6.8 报告期末持仓的股指期货投资明细和报告期内投资收益

本计划报告期内未持有股指期货。

6.9 报告期末持仓的国债期货投资明细和报告期内投资收益

本计划报告期内未持有国债期货。

6.10 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出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

6.11 业绩报酬及费用的计提和支付

6.11.1 报告期内费用金额

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	125,312.70	123,812.21
托管费	4,699.20	4,642.97
业绩报酬	-	-

6.11.2 费用计提基准、计提方式和支付方式

项目	费用类型	计提依据	期末费率/ 费用（%/元）	计提频率	支付频率	其他说明
管理费	固定管理费率	前一日资产净值	0.8	按日计提	按月支付	按前一日集合计划资产净值的0.8%年费率计提
托管费	固定托管费率	前一日资产净值	0.03	按日计提	按月支付	按前一日集合计划资产净值的0.03%年费率计提
业绩报酬	在符合提取业绩报酬条件的情况下，本集合计划在分红确认日、投资者退出确认日和计划终止日，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6%以上部分按照30%的比例收取管理人业绩报酬。					

6.12 投资资产管理产品所产生的费用

金额单位：人民币元

项目	报告期间费用
投资资产管理产品所产生的交易费用	155.27

注:本项目列示费用包括基金、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，不在本项目列示。

6.13 关联方关系和关联方交易

6.13.1 关联方关系

关联方名称	与本计划的关系
中信证券资产管理有限公司	管理人、销售机构
中信证券股份有限公司	原管理人、管理人股东
中信银行股份有限公司	托管人、管理人其他关联方

6.13.2 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	56,182,325.97
本期参与总份额	0.00
减：本期退出总份额	0.00
期末份额总额	56,182,325.97

注：本期参与总份额含申购、转换入、非交易过户、红利再投资等份额；

本期退出总份额含赎回、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	5,224,104.43
本期参与总份额	-
减：本期退出总份额	-
期末份额总额	1,579,590.60

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。
- 4、 本计划本报告期内未发生管理人、托管人变更的情形。

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

无。

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	2024-10-28
2	中信证券资产管理有限公司私募资产管理计划关联方信息的更新	2024-11-20
3	中信证券资产管理有限公司关于高级管理人员变更公告	2024-11-25

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、 中信证券信用掘金定制 2 号集合资产管理计划说明书；
- 2、 中信证券信用掘金定制 2 号集合资产管理计划资产管理合同；
- 3、 中信证券信用掘金定制 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 转 5

公司网址：<http://www.citicsam.com>

中信证券资产管理有限公司

2025年1月27日