

中信证券增益十八个月持有期债券型集合资产 管理计划

2021 年第 4 季度报告

2021 年 12 月 31 日

基金管理人：中信证券股份有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二二年一月二十四日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 1 月 21 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，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金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基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2021 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中信证券增益十八个月	
基金主代码	900017	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2021 年 3 月 17 日	
报告期末基金份额总额	85,084,659.94 份	
投资目标	本集合计划以固定收益类资产为基础配置，并通过对宏观经济周期、资产价格波动规律的研究判断，对各类资产风险收益特征进行分析和比较，做出大类资产配置计划，并根据市场的波动变化和风格转换，通过多种策略轮动，实现账户收益的稳定增值。	
投资策略	本集合计划将密切关注债券市场的运行状况与风险收益特征，分析宏观经济运行状况和金融市场运行趋势，自上而下决定类属资产配置及组合久期，并依据内部信用评级系统和定价模型，深入挖掘价值被低估的标的券种。本集合计划采取的投资策略主要包括资产配置策略、利率品种的投资策略、信用品种的投资策略与信用风险管理、权益类资产投资策略、资产支持证券投资策略、国债期货投资策略等。	
业绩比较基准	中债综合财富（总值）指数收益率*80%+沪深 300 指数收益率*20%	
风险收益特征	本集合计划为债券型集合计划，其风险收益水平低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场基金。	
基金管理人	中信证券股份有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中信证券增益十八个月 A	中信证券增益十八个月 C
下属分级基金的交易代码	900017	900057
报告期末下属分级基金的份	5,777,291.45 份	79,307,368.49 份

额总额		
-----	--	--

注：本报告所述的“基金”也包括按照《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》的要求进行变更后的证券公司大集合资产管理产品。

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期 (2021 年 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 日)	
	中信证券增益十八个月 A	中信证券增益十八个月 C
	1. 本期已实现收益	120,861.10
2. 本期利润	169,727.52	2,322,753.55
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0281	0.0294
4. 期末基金资产净值	6,212,563.36	85,673,866.71
5. 期末基金份额净值	1.0753	1.0803

注：①所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

②本期已实现收益指基金本期利息收入、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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

中信证券增益十八个月A：

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.63%	0.18%	1.31%	0.16%	1.32%	0.02%
过去六个月	5.30%	0.20%	1.28%	0.21%	4.02%	-0.01%
自基金合同 生效起至今	5.37%	0.16%	3.19%	0.21%	2.18%	-0.05%

中信证券增益十八个月C：

阶段	净值增长率	净值增长率	业绩比较基	业绩比较基	①-③	②-④
----	-------	-------	-------	-------	-----	-----

	①	标准差②	准收益率③	准收益率标准差④		
过去三个月	2.80%	0.18%	1.31%	0.16%	1.49%	0.02%
过去六个月	5.62%	0.20%	1.28%	0.21%	4.34%	-0.01%
自基金合同生效起至今	5.86%	0.16%	3.19%	0.21%	2.67%	-0.05%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中信证券增益十八个月持有期债券型集合资产管理计划

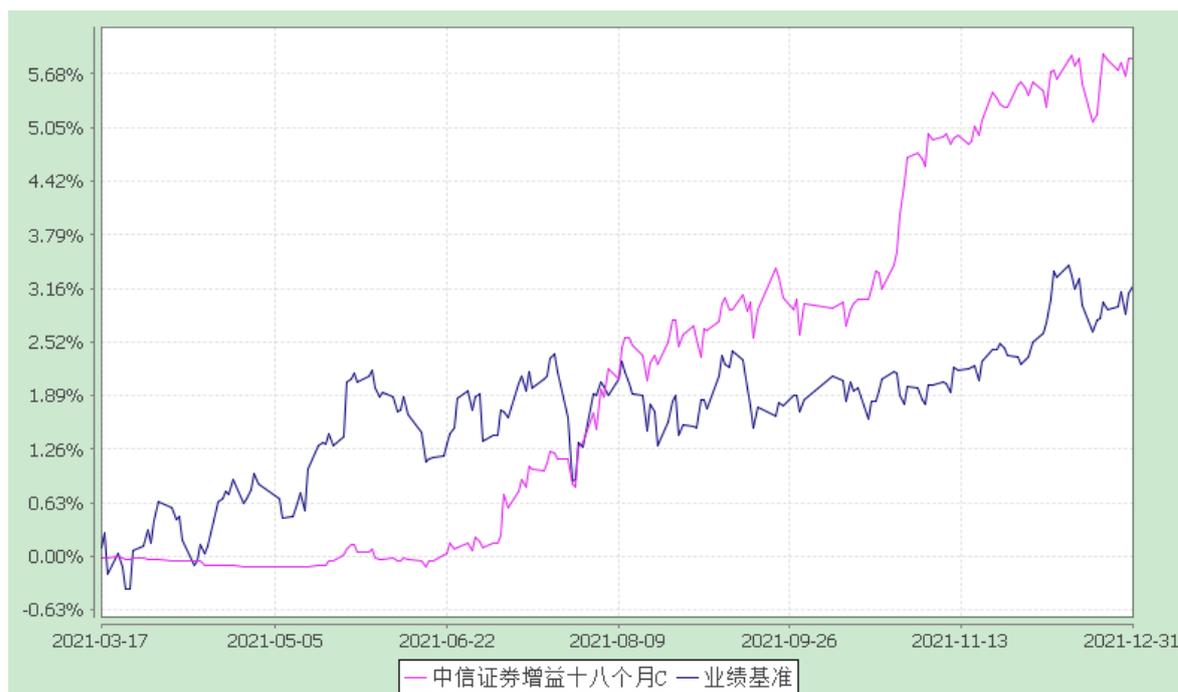
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2021 年 3 月 17 日至 2021 年 12 月 31 日)

中信证券增益十八个月A:



中信证券增益十八个月C:



注：本基金合同生效日 2021 年 03 月 17 日至报告期末未满 1 年

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
郭羽	本基金的基金经理	2021-03-17	-	13	南开大学经济学硕士，2008 年加入中信证券资产管理部，长期从事债券投资和研究工作，擅长纯债、债券多策略投资策略，具备丰富的投资经验。
李品科	本基金的基金经理	2021-03-19	-	13	清华大学硕士，13 年投研从业经验。2016 年加入中信证券资产管理部，任中信证券资产管理业务总监、投资经理。长期从事股票研究和投资，具备丰富的投资研究经验。
李天颖	本基金的基金经理	2021-03-19	-	11	英国约克大学金融管理学硕士，2017 年加入中信证券资产管理部，负责债券产品的投资工

					作，有多年从业经验。
--	--	--	--	--	------------

注：(1)基金的首任基金经理，其"任职日期"为基金合同生效日，其"离职日期"为根据公司决议确定的解聘日期；

(2)非首任基金经理，其"任职日期"和"离任日期"分别指根据公司决议确定的聘任日期和解聘日期；

(3)证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量(只)	资产净值(元)	任职时间
郭羽	公募基金	1	91,886,430.07	2021年03月17日
	私募资产管理计划	2	41,285,960.84	2013年04月25日
	其他组合	4	8,339,469,940.51	2018年08月31日
	合计	7	8,472,642,331.42	
李品科	公募基金	2	706,214,693.68	2020年11月25日
	私募资产管理计划	1	62,284,806.78	2018年03月30日
	其他组合	-	-	-
	合计	3	768,499,500.46	
李天颖	公募基金	1	91,886,430.07	2021年03月19日
	私募资产管理计划	-	-	-
	其他组合	4	6,361,477,019.92	2018年12月26日
	合计	5	6,453,363,449.99	

注：任职时间为投资经理在行业内首次管理本类产品的时间。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券公司大集合资产管理业务适用关于规范金融机构资产管理业务的指导意见操作指引》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，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。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《中信证券股份有限公司资产管理业务公平交易制度》

的规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2021 年四季度债券市场收益率整体下行。四季度初，受银行理财估值新规执行、大宗商品价格上涨以及货币政策宽松预期修正影响，债券收益率明显上行；10 月中旬，大宗商品价格回落，市场通胀预期缓解，债券市场呈现修复行情；10 月中旬至 12 月初，市场受到稳增长政策预期升温 and 货币政宽松双重影响，收益率呈现震荡格局；12 月央行实施降准操作，收益率再度回落。在债券收益率回落，股票市场呈现结构性行情背景下，可转债市场整体上涨。

组合在 10 月提升久期和仓位水平，以中等期限高等级信用债为主要持仓并参与利率债波段交易，久期和类属操作整体有效；考虑到可转债市场整体估值较高，组合可转债仓位保持偏低水平，主要通过积极的交易波段增厚收益。

权益部分，四季度，上证指数上涨 2%，创业板指上涨 2.4%。其中，传媒、军工、通信、轻工、电子涨幅居前，煤炭、钢铁、石油石化、社会服务、银行跌幅居前。港股方面，恒生指数下跌 4.8%，恒生科技下跌 7.1%。整体看，成长股在四季度涨幅相对较好。四季度，随着房地产下行风险逐渐暴露，经济压力明显增大。中央经济工作会议召开，会议强调“稳字当头、稳中求进”。中央稳增长的政策定调和未来的政策合力预计将推动经济恢复，密集的政策落地和数据披露或将提振市场信心。本组合保持中性仓位，结构上以电子、新能源、汽车（汽车智能化、电动化方向）、食品饮料配置为主。主要持有中长期有持续成长逻辑，同时估值处于合理位置的优质个股。

展望 2022 年，经济基本面预计在政策的持续助力下，将企稳回升。政策态度转向积极，锁定 2022 年经济下行下限，财政强调发力前置，货币政策也有解绑，强调支持实体，推测定向工具会继续推进，降 LPR 的概率较高，降政策利率比较难。政策前置或将在一季度见效，叠加 2021 年的低基数，一季度的 GDP 增速将有反弹。投资方面，2021 年地产链的下滑触及历史低点，预计政策将逐步托底地产，后续行业有望企稳回升。基建预计将前置适度发力，托底经济。贸易方面，出口当前受海外补库需求支撑，其供应链修复和补库结束是出口需求由强转弱的切换时点。在疫情延续的情况下，各国对中国稳定、强大的产业链的依赖反有所加深，出口份额的回落斜率可能比较平缓。消费方面，2022 年或面临结构分化。疫情对弱势人群就业和收入的掣肘也有望缓解，有利于提振大众消费。共同富裕的政策导向，将平衡不同群体间的收入差距，同样有利于提振大众消费。通胀方面，PPI 和 CPI 剪刀差将收敛。2022 年可能出现猪油共振局面，推升 CPI 中枢。

CPI 同比增速总体将呈逐季攀升趋势，预计 CPI 均值在 2.4%。随着疫情影响的减弱，海外供应链将延续修复态势，叠加运输效率的提升港口拥堵、船期紊乱的局面亦将有所改善，预计全球大宗商品供给有望改观。此外，面临高通胀压力，各国宽松政策或将逐步退出；国内保供稳价政策发力下国内定价大宗商品价格回落，以上因素将推动 PPI 增长中枢下行。政策方面，中央经济工作会议以来，我国货币政策稳中趋松越发明朗，“2022 年稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕”，奠定了货币宽松的政策基调。财政政策强调发力前置，财政政策宽松预计将更多以结构性支持重点领域的宽信用+直接的减税降费来进行，符合政策定向支持的领域，比如绿色低碳领域、高端制造领域、利好共同富裕的领域则可能明显受益。

权益市场部分，海外流动性收紧的压力较大，而国内相对宽松，对 A 股市场相对呵护。由于 2022 年开年的市场快速调整，部分成长性优质个股估值回落至合理或者偏低水平，而基本面在未来 2-3 年甚至更长仍可以保持较高速增长。调整带来较好的投资机会。从投资方向来看：1) 从 2-5 年的偏中长期角度看，渗透率低的汽车智能化/电动化、元宇宙（VR、AR 等）、新能源（光伏/风电/储能）都仍处于较快的成长阶段，调整带来买入机会；2) 边际可能出现趋势性好转的价值股：食品饮料、电力、互联网，择机布局。债券市场部分，当前国内宏观经济处于信用扩张初期，经济回落后期；美国经济经历复苏阶段后，通胀压力上升。国内外经济周期错位对出口仍有支撑，但力度减弱，需要稳增长政策发力提振内需、托底经济。预计财政政策偏向积极，货币政策大维持偏宽松格局。历史上信用扩张初期债券收益率仍有下行空间，但波动加大；权益市场至少存在结构性行业机会。

下一阶段操作上，债券方面，组合将保持中性久期，提升利率债等流动性较优债券占比，并根据融资和经济数据变化及时调整组合持仓结构。可转债保持偏低仓位，以平衡型转债为主要持仓，通过自下而上择券增厚组合收益。权益方面，本账户计划维持中性仓位，逢低买入中长期持续成长的优质个股。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2021 年 12 月 31 日，中信证券增益十八个月 A 基金份额净值为 1.0753 元，本报告期份额净值增长率为 2.63%；中信证券增益十八个月 C 基金份额净值为 1.0803 元，本报告期份额净值增长率为 2.80%，同期业绩比较基准增长率为 1.31%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	16,155,739.00	14.34
	其中：股票	16,155,739.00	14.34
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	90,496,860.78	80.35
	其中：债券	80,486,860.78	71.46
	资产支持证券	10,010,000.00	8.89
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	4,789,875.63	4.25
8	其他各项资产	1,182,134.12	1.05
9	合计	112,624,609.53	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	237,252.00	0.26
C	制造业	13,805,645.00	15.02
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	199,511.00	0.22
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-

G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	292,656.00	0.32
I	信息传输、软件和信息技术服务业	505,802.00	0.55
J	金融业	905,003.00	0.98
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	209,870.00	0.23
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	16,155,739.00	17.58

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	002241	歌尔股份	19,900.00	1,076,590.00	1.17
2	002531	天顺风能	46,300.00	897,757.00	0.98
3	603228	景旺电子	23,300.00	804,549.00	0.88
4	002129	中环股份	18,300.00	764,025.00	0.83
5	300059	东方财富	20,500.00	760,755.00	0.83
6	002463	沪电股份	45,300.00	751,074.00	0.82
7	300207	欣旺达	16,900.00	712,504.00	0.78
8	002008	大族激光	11,800.00	637,200.00	0.69
9	600519	贵州茅台	300.00	615,000.00	0.67
10	603297	永新光学	5,000.00	605,350.00	0.66

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	9,001.80	0.01

2	央行票据	-	-
3	金融债券	29,525,300.00	32.13
	其中：政策性金融债	14,030,300.00	15.27
4	企业债券	3,106,500.00	3.38
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	12,309,800.00	13.40
7	可转债（可交换债）	274,564.98	0.30
8	同业存单	-	-
9	公司债	35,261,694.00	38.38
10	地方债	-	-
11	定向工具	-	-
12	其他	-	-
13	合计	80,486,860.78	87.59

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	210215	21 国开 15	90,000.00	9,028,800.00	9.83
2	149237	20 侨集 Y1	70,000.00	7,140,700.00	7.77
3	102002286	20 京城建 MTN001	70,000.00	7,086,800.00	7.71
4	188369	21 建材 Y7	70,000.00	7,052,500.00	7.68
5	188407	21 中豫 01	70,000.00	7,023,800.00	7.64

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

序号	证券代码	证券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比（%）
1	189367	美团 3A	50,000.00	5,006,500.00	5.45
2	189403	光信 12A	50,000.00	5,003,500.00	5.45

注：报告期末，本基金仅持有上述 2 支资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末无股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末无股指期货投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末无国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末无国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末无国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 基金投资的前十名证券的发行主体中，交通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。该类情形对上市公司的经营和财务没有重大影响，该股票的投资决策程序符合相关法律法规以及基金合同的要求。

5.11.2 基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	12,591.61
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,164,496.55
5	应收申购款	5,045.96
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,182,134.12

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	127036	三花转债	70,951.50	0.08
2	113602	景 20 转债	42,993.00	0.05
3	113050	南银转债	27,209.00	0.03
4	127011	中鼎转 2	16,982.48	0.02
5	110066	盛屯转债	15,056.40	0.02
6	110048	福能转债	12,626.00	0.01
7	123022	长信转债	12,485.40	0.01
8	113615	金诚转债	3,885.20	0.00
9	113048	晶科转债	3,600.40	0.00

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	中信证券增益十八个月 A	中信证券增益十八个月C
基金合同生效日基金份额总额	8,206,445.12	-
本报告期期初基金份额总额	6,191,166.18	79,017,998.92
报告期期间基金总申购份额	-	289,369.57
减：报告期期间基金总赎回份额	413,874.73	-
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	5,777,291.45	79,307,368.49

注：基金合同生效日：2021 年 03 月 17 日

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目	中信证券增益十八个月A	中信证券增益十八个月C
报告期期初管理人持有的本基	151,443.70	-

金份额		
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	151,443.70	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.18	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

本基金本报告期内未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

2021-11-19 中信证券股份有限公司关于旗下部分大集合产品可投资北京证券交易所上市的股票的公告

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会同意合同变更的文件；
- 2、中信证券增益十八个月持有期债券型集合资产管理计划资产管理合同；
- 3、中信证券增益十八个月持有期债券型集合资产管理计划托管协议；
- 4、中信证券增益十八个月持有期债券型集合资产管理计划招募说明书及其更新；
- 5、管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内披露的各项公告。

9.2 存放地点

北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 16 层。

9.3 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.cs.ecitic.com>

中信证券股份有限公司
二〇二二年一月二十四日