

建信信托-尊享配置平衡型混合类2号集合资金信托计划 2021年第3季度信托事务管理报告

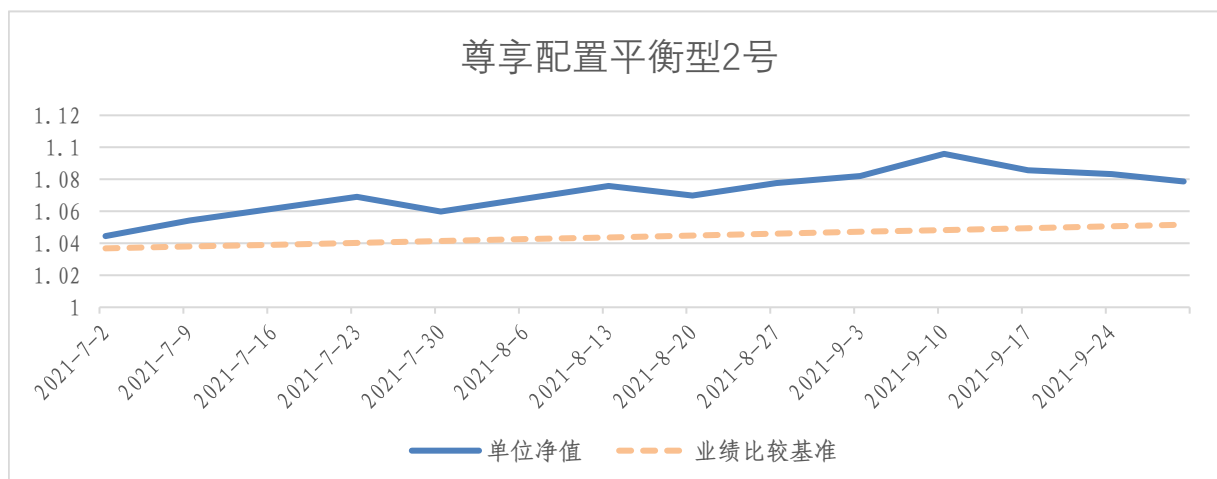
尊敬的委托人/受益人：

您好！感谢您投资于我公司推出的“建信信托-尊享配置平衡型混合类2号集合资金信托计划”（以下简称“本信托计划”）。我公司作为受托人，现向您报告本信托计划成立后2021年第3季度（2021年7月1日至2021年9月30日）的信托事务管理事宜。

一、信托计划基本情况

信托计划名称	建信信托-尊享配置平衡型混合类2号集合资金信托计划
信托计划受托人	建信信托有限责任公司
信托计划保管人	中国建设银行股份有限公司
信托计划期限	10年，开放期期限详见相关公告
信托计划成立日	2020/11/20
报告期初存续份额（份）	68,360,846.89
报告期初财产净值（元）	71,894,092.66
报告期初单位净值（元）	1.0517
报告期末存续份额（份）	72,053,268.20
报告期末财产净值（元）	77,716,275.66
报告期末单位净值（元）	1.0786

二、报告期项目收益情况



三、报告期资金运用情况

本信托计划运用信托财产的方式是：

本信托计划的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括各类中国证监会依法核准或注册的公开募集的基金份额、各类资产管理机构以及金融资产投资公司等金融机构设立的资产管理产品份额、私募投资基金份额（以上标的统称“子基金”）、货币市场工具以及法律法规或监管机构允许信托投资的其他金融工具。

产品名称	固收+现金配置占比	权益配置占比	量化对冲占比
尊享配置平衡型2号	67.88%	25.16%	6.96%

四、信托财产管理情况

本报告期间，受托人恪尽职守、勤勉尽责、谨慎管理，忠实履行有关法律、行政法规和本项目信托文件的规定。

本报告期间，本信托计划信托财产未发生不良变化，风险可控。

五、期间信托利益分配情况

根据信托文件的约定，本报告期内未向受益人进行收益分配。

报告期内，未发生影响信托收益的不良变化。

六、报告期市场回顾

（一）报告期内投资组合管理回顾

当前阶段中长期战略资产配置基准为：

平衡型	固收资产×65%+权益资产×25%+另类资产×10%
成长型	固收资产×55%+权益资产×35%+另类资产×10%
进取型	固收资产×35%+权益资产×45%+另类资产×20%

固收资产×55%+权益资产×35%+另类资产×10%

2021年三季度，本产品战术资产配置策略为：

资产类别	资产观点	结论
固收资产	十年国债收益率进入震荡阶段，未来一个季度利率债收益率上行下行空间均有限。超额收益来源于利率债波段交易和转债投资。	标配固收资产
权益资产	A股市场整体PE估值处于历史中性区间，其中以“茅指数”为代表的核心资产估值经过7月末下跌，高估值得到一定消化。价值、周期部分行业板块处于历史估值低位区间，结构性投资机会显著。在权益类基金的选择上，维持原有三个配置方向不变，仍然配置低估值的行业指数（例如红利指数、银行指数等）；绩优小盘风格基金的主动型股票基金（例如华安文体健康、中庚小盘价值等）；景气行业相关战术品种（包括军工、新能源汽车、科创板50指数等）。	标配权益资产
另类资产	谨慎看待黄金和市场中性策略投资机会，看好大宗商品投资机会	整体略低配，主要配置CTA策略，低配黄金

本报告期内，产品维持了债券类资产的标配水平，同时提高权益类资产比例至标配附近，另类资产仍然维持低配。

在权益类资产的配置上，随着中报披露，投资经理判断A股市场整体PE估值处于历史中性区间，其中以“茅指数”为代表的核心资产估值经过7月末下跌，高估值得到一定消化。而相当一部分行业板块处

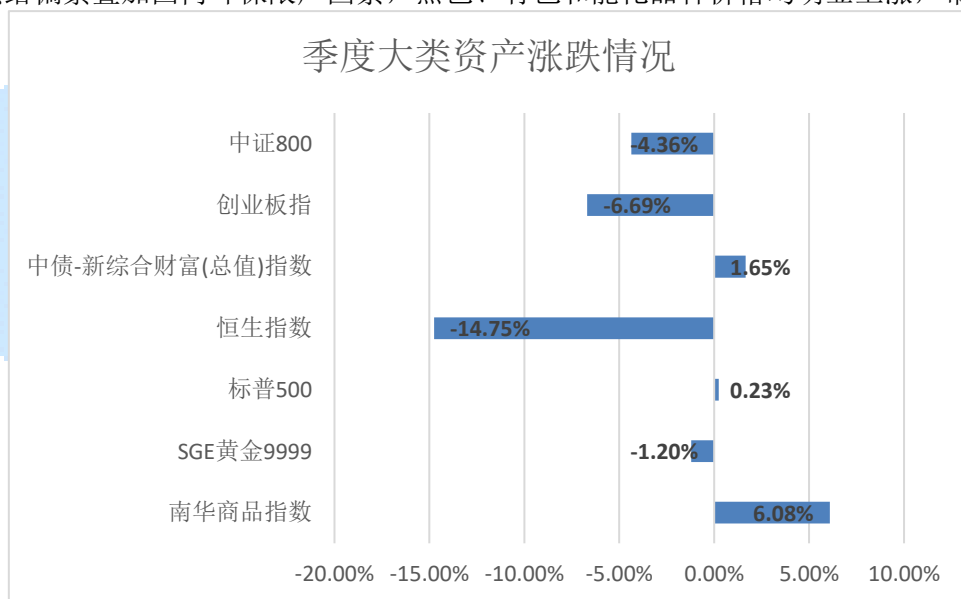
于历史估值低位区间，结构性投资机会显著。基于上述判断，本产品将权益仓位提升至25%左右。在权益类基金的选择上，维持原有三个配置方向不变，仍然配置低估值的行业指数（例如红利指数、银行指数等）；绩优小盘风格基金的主动型股票基金（例如华安文体健康、中庚小盘价值等）；景气行业相关战术品种（包括军工、新能源汽车、科创板50指数等），并回避以消费医药为代表的核心资产，上述策略贡献的超额收益非常显著。自8月中下旬开始，投资经理进行风格再平衡，逐渐兑现了新能源汽车、军工等行业基金的盈利，并开始增加消费医药和金融等大盘风格的配置。

在债券类资产的配置上，预期外的降准带动债券收益率出现超预期的下行。此外转债指数经过1月末的大幅下跌后，在二三季度出现明显反弹。本产品将债券类资产定位为安全垫型资产，主要配置两类债券型基金：一类是中长期绝对收益稳定的一级/二级债基，例如易方达双债增强、易方达稳健收益等；一类是信评要求严苛同时静态收益率较高的纯债基金，例如南方丰元、招商安泰、中银信用增利等。自9月中下旬开始，投资经理逐步兑现含转债基金的盈利。

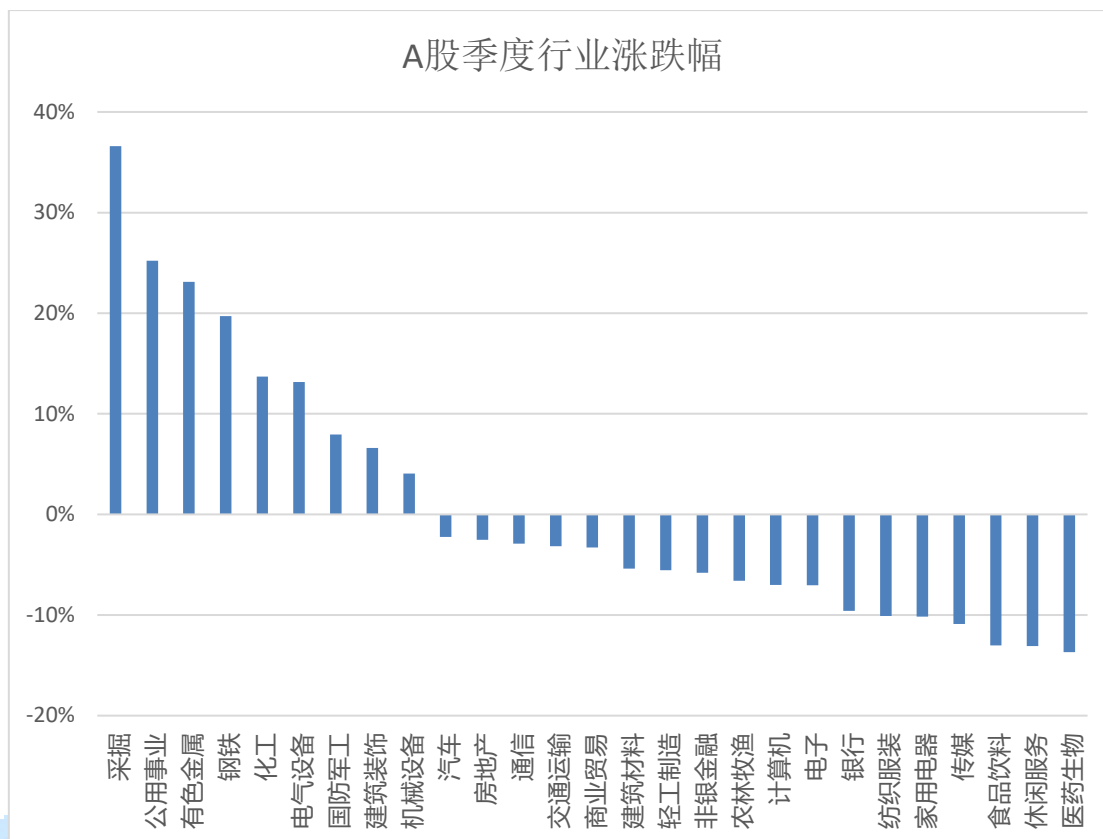
在量化对冲类策略的配置上，本产品主要配置CTA策略和市场中性策略，配置的目的是分散风险，提高组合风险调整后收益。对于CTA策略，考虑到春节前后商品市场波动较大，CTA策略私募涨幅明显，投资经理在配置CTA策略私募时控制了配置比例。后续保持对CTA策略的关注，适时提高配置比例。

（二）报告期内市场情况回顾

大类资产方面（见下图），2021年三季度权益市场震荡下跌，并未延续第二季度的反弹，收政策情绪面影响港股跌幅较大。债券市场由于7月超预期降准而延续了今年的趋势行情。大宗商品市场，因全球商品供给偏紧叠加国内环保限产因素，黑色、有色和能化品种价格均明显上涨，带动大宗商品指数上涨。



A股行业方面，2021年三季度收商品涨价带动以有色金属、采掘为代表的顺周期板块涨幅居前。电气设备（光伏和新能源汽车产业链）、军工为代表的景气行业的超额收益也较为显著。另一方面，互联网传媒行业、食品饮料和医药行业等泛消费板块跌幅靠前，而这类行业正是去年下半年到今年年初资金所追捧的“核心资产”。



(三) 投资展望

展望后市，目前国内流动性收紧的风险不大，监管政策的不确定性引发的权益市场波动一定程度上释放了茅指数的高估值风险。在低利率环境下，债券资产的投资机会相对有限，权益市场机会较为丰富。本产品将在控制风险的前提下积极参与权益市场结构性机会。

1 权益策略

当前配置比例标配，整体仓位并不激进，结构上维持低估值价值板块（银行）、小盘风格主动基金和景气行业战术品种的配置。自8月中下旬开始，投资经理进行风格再平衡，逐渐兑现了新能源汽车、军工等行业基金的盈利，并开始增加消费医药和金融等大盘风格的配置。事实上9月后半段A股风格切换非常明显：三季度超额收益较高的周期、制造和科技板块回调，而三季度超额收益落后的金融地产和消费医药板块反弹显著。目前时点，四季度美联储可能释放收紧货币政策的信号，而国内政策面也存在边际变化的可能。历来A股四季度有一定概率发生风格切换，投资经理将密切关注上市公司三季报情况和市场风格切换情况，在控制风险的前提下获取超额收益。

2 债券策略

在风险资产缺乏机会时，债券类基金为组合累计安全垫。3-7月债市行情较好，现阶段十年国债收益率为2.9%左右，进一步下行空间有限。转债指数经历上涨，收益空间也可能较为有限。对于债券类资产，本产品将密切关注市场机会与风险。

3 量化对冲策略

对于CTA策略，当CTA策略净值平稳后会进一步提高配置比例。对于市场中性和套利类策略，本产品将持续发掘优质私募，经过公司入池流程后进行配置。

七、信托经理变动情况

本报告期内，信托经理无变动。

八、重大事项说明

本报告期内信托计划无重大事项说明。

九、其他事项
见公司其他公告信息。

提示：本信托并不保证投资者本金不受损失，投资有风险，投资须谨慎！投资者在做出购买决策前，应仔细阅读信托文件，并与受托人进行充分沟通。

建信信托有限责任公司
2021年9月30日



建信信托
CCB Trust