

# 【招商智远瑞丰双季红 1 号集合资产 管理计划】 2020 年第 4 季度资产管理报告



计划管理人：招商证券资产管理有限公司

计划托管人：宁波银行股份有限公司

报告期间：2020 年 10 月 01 日至 2020 年 12 月 31 日

## 重要提示

本报告依据《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》及其他有关规定制作。

本报告由管理人招商证券资产管理有限公司（以下简称“管理人”）编制，报告书中的内容由管理人招商证券资产管理有限公司负责解释。

管理人承诺以诚实守信、审慎尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

集合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，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划资产管理合同、说明书。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告期自 2020 年 10 月 01 日起至 2020 年 12 月 31 日止。

## 一、集合资产管理计划概况

### 1.1 基本资料

计划名称	招商智远瑞丰双季红 1 号集合资产管理计划
管理人	招商证券资产管理有限公司
托管人	宁波银行股份有限公司
顾问（如有）	
集合计划成立日期	20181114
集合计划成立规模（份）	223,002,137.50
集合计划期末实收资本（份）	286,456,446.41
集合计划存续期	120 月
集合计划投资范围	
类型	
特殊计划	

### 1.2 集合资产管理计划管理人和集合资产管理计划托管人

项目	管理人	托管人
名称	招商证券资产管理有限公司	宁波银行股份有限公司

注册地址	深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室	浙江省宁波市宁东路345号
办公地址	深圳市福田区益田路江苏大厦A座38楼	浙江省宁波市宁东路345号
法定代表人	邓晓力	陆华裕
业务批准文号	证监机构字【2002】121号	证监许可【2012】1432号

### 1.3 集合资产管理计划顾问（如有）

项目	顾问
名称	
设立日期	
注册地址	
办公地址	

## 二、主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

### 2.1 主要财务指标

主要财务指标	报告期（2020年10月01日 - 2020年12月31日）
集合计划期末实收资本（份）	286,456,446.41
集合计划期末资产净值（元）	289,226,145.63
集合计划本期利润总额（元）	5,032,237.35
期末单位集合计划资产净值（元）	1.0097
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.1347
集合计划本期净值增长率（%）	1.3437
集合计划累计净值增长率（%）	14.0936
期末运作杠杆=资产类合计/资产净值	1.0014

注：财务指标计算公式：

1、单位集合资产管理计划资产净值= 集合计划资产净值 ÷ 集合计划份额

2、本期单位集合资产管理计划净值增长率=(本期第一次分红前单位集合计划资产净值 ÷ 期初单位集合计划资产净值) × (本期第二次分红前单位集合计划资产净值 ÷ 本期第一次分红后单位集合计划资产净值) × …… × (期末单位集合计划资产净值 ÷ 本期最后一次分红后

单位集合计划资产净值) -1

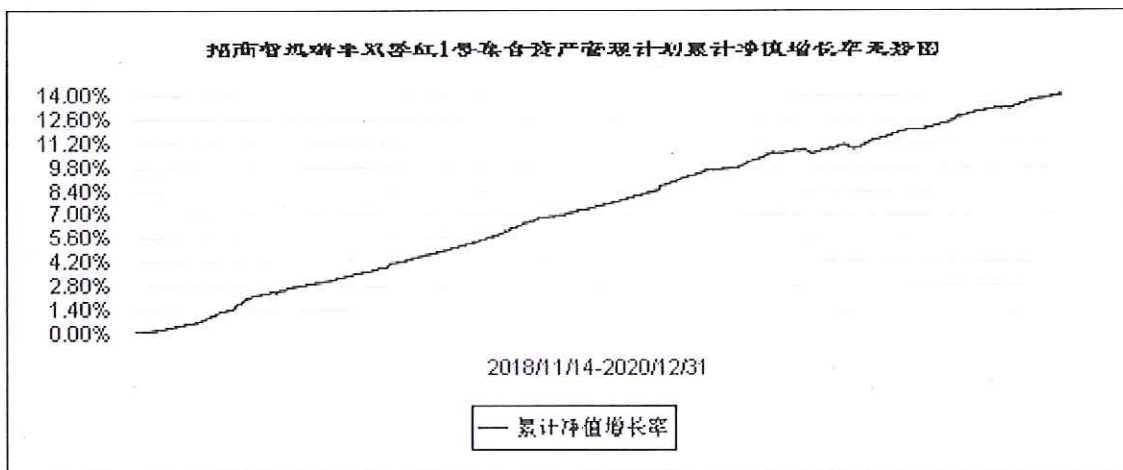
3、单位集合资产管理计划累计净值增长率=(第一年度单位集合计划资产净值增长率+1) × (第二年度单位集合计划资产净值增长率+1) × (第三年度单位集合计划资产净值增长率+1) ×…… × (上年度单位集合计划资产净值增长率+1) × (本期单位集合计划资产净值增长率+1) -1

## 2.2 集合计划净值表现

### 2.2.1 集合计划净值增长率情况

阶段	净值增长率(%) <sup>①</sup>	净值增长率标准差(%) <sup>②</sup>
本报告期	1.3437	0.0249
本集合计划成立至今	14.0936	0.0295

### 2.2.2 集合计划净值增长率历史走势图



## 三、集合资产管理计划管理人报告

### 3.1 业绩表现

截至 2020 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值 1.0097 元，累计单位净值 1.1347 元，本期净值增长率为 1.3437%。

### 3.2 投资经理简介

[白建兴] 白建兴，南开大学数学学士、金融学硕士，拥有 10 年证券从业经历，于 2015 年 11 月加入招证资管，从事债券投资管理。曾就职于平安证券、英大证券等公司，历任产品设计经理、债券投资经理等。具有多年专户管理工作经历，擅长通过久期管理和杠杆控制，追求组合的绝对收益增长。该投资经理已取得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

[贺亮明] 贺亮明，2005 级华南理工大学金融学硕士，毕业后加入评级公司，历任债券信用分析师、项目组组长、评委，拥有 6 年评级行业工作经验。2015 年初加入招商证券资产管理有限公司，历任信用研究员、投资经理。从事信用债投资研究时间超过 10 年，擅长信用债个券的挖掘及信用风险定价，形成了稳定的债券投资分析框架，投资风格稳健。该投资经理已取得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

[王曦] 王曦，南开大学金融工程专业，硕士学历。具有 9 年固定收益投资交易方面的经验，对固定收益逻辑分析框架具有独到见解，善于捕捉市场交易性机会。2014 年加盟招商证券资产管理部，从事债券投资工作，现为招商证券资产管理有限公司固定收益投资部投资经理，先后管理招商证券现金牛集合资产管理计划、招商智远避险二期集合资产管理计划、招商智远理财宝 2 号集合资产管理计划、招商智远安康添利集合资产管理计划等产品。该投资经理已取得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

### 3.3 投资经理工作报告

本集合计划投资范围包括存款（包括但不限于活期存款、定期存款、通知存款、协议存款、同业存款等各类存款）、现金、同业存单、国债、政府债券、政策性金融债、各类金融债券（含次级债、混合资本债）、企业债券、公司债券（含非公开发行公司债）、央行票据、资产支持票据、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、债券回购、资产支持证券、债券型基金、货币市场基金、一级市场可转债、可交换债的中购、国债期货以及中国证监会认可的其他投资品种。

#### 1、市场分析和投资回顾

10 月资金方面跨季后央行回收到期逆回购，月中 MLF 投放相对中性，税期逆回购投放谨慎，资金面维持偏紧状态，月末显著收紧，资金价格波动中枢再度上移，10 月 R001 月均值上行 41BP 至 2.16%；R007 月均值上行 18BP 至 2.57%。市场方面，国庆节后债市收益率依然延续上行态势，随后中旬公布的经济数据略低于预期，叠加市场对缴税之后流动性有较为乐观的预期，利率转而震荡下行，月末资金紧张对短端有所压制，债券曲线继续维持平坦状态。截至 10 月底，1 年期国债收于 2.73%，环比上行 8BP；10 年期国债收于 3.18%，环比上行 3BP。1 年期国开债收于 2.85%，环比上行 1BP；10 年期国开债收于 3.66%，环比下行 6BP。10 月信用债收益率以上行为主，信用利差变动幅度不大。10 月中证转债指数上涨 1.85%，沪深 300 指数上涨 2.35%，上证 50 上涨 1.48%，创业板指上涨 3.15%。

11 月资金面波动有所加大，虽然 11 月中旬以来受信用风险事件影响市场流动性一度出现结构性分化，资金价格快速上行，但央行积极采取投放进行对冲，资金利率在月中上行后又平稳回落。具体来看，11 月 R001 月均值下行 22BP 至 1.93%；R007 月均值上行 5BP 至 2.62%。市场方面，11 月债市收益率总体先上后下，月初债市供需格局继续改善，但央行大

额资金净回笼，利率震荡上行，中旬超预期信用违约事件冲击债市，叠加经济复苏强劲，债市进一步大幅调整，随后央行出手投放流动性维稳，金融委表态维护市场公平和秩序，恐慌情绪开始散去，债市各期限利率随之回落。截至11月底，1年期国债收于2.83%，环比上行10BP；10年期国债收于3.25%，环比上行7BP。1年期国开债收于3.00%，环比上行15BP；10年期国开债收于3.70%，环比上行4BP。11月信用债收益率总体大幅上行，信用利差明显走扩。11月中证转债指数上涨0.70%，沪深300指数上涨5.64%，上证50上涨5.76%，创业板指下跌0.90%。

12月央行加大公开市场操作投放力度，加之财政投放迎来高峰，银行间流动性宽松超预期，整月资金面持续宽松。具体来看，12月R001月均值下行79BP至1.14%；R007月均值下行28BP至2.34%。受益于资金面持续宽松，债市做多热情被点燃，叠加基本面无新增利空、政策强调不急转弯及海外疫情导致风险偏好回落，整月收益率曲线整体呈陡峭化下行。具体来看，12月1年期国债收于2.47%，环比下行36BP；10年期国债收于3.14%，环比下行11BP。1年期国开债收于2.56%，环比下行44BP；10年期国开债收于3.53%，环比下行16BP。12月信用债收益率以下行为主，信用利差平稳中略有收窄，AAA级企业债收益率平均下行15BP，AA级企业债收益率平均下行11BP，城投债收益率平均下行17BP。12月中证转债指数下跌0.02%，沪深300指数上涨5.06%，上证50上涨4.94%，创业板指上涨12.70%。

瑞丰双季红1号四季度迎来开放期，产品操作上小幅减仓，卖出中短久期信用债获利了结。目前组合基础收益较高、票息保护较好，杠杆和久期处于较低水平，策略上“进可攻，退可守”，未来产品净值也有望在持仓信用债券票息收入贡献下稳健提升。

## 2、市场展望和投资策略

资金面的持续宽松是驱动12月以来利率明显下行的核心因素，这主要与央行释放流动性防范信用风险扩散、财政投放迎来高峰以及12月债券供给减少等相关，随着跨过年关，机构资金融出意愿恢复，央行继续主动保持总量宽松的必要性降低，但从央行近期“保持货币政策的连续性、稳定性、可持续性”、“把握好政策时度效”、“稳字当头，不急转弯”等表态来看，央行主动大幅回收流动性并导致过高资金波动的可能性也不大，预计元旦后即使资金面有所收敛，也会是一个从“极度宽松”向“平衡宽松”有序收敛的过程。基本面方面，12月制造业PMI较11月微幅回落，但整体仍维持在较高位置，后续随着新冠疫苗在多国启用、美国财政刺激计划落地，外需有望继续提振，政策预计将是缓退坡，短期经济仍走在复苏道路上。此外，根据财政部近期公布的国债发行计划，一季度国债净融资将明显低于2020年同期1.22万亿的国债净融资量，而地方债由于项目上报有所滞后，预计发行也将会有所滞后，1月份发行规模将保持在低位，新年年初债券供需继续改善。综上，跨年资金面大概率将保持平稳，经济基本面拐点未至，年初债市供需改善，利率预计将维持偏强震荡。

未来产品策略上仍立足于票息，元旦前信用债票息吸引力相对提升，交易活跃度也有回暖迹象，可积极配置资质较好定价被错杀的品种，但不轻易承担弱国企和尾部城投债风险。在票息基础上，要重点关注利率债和高等级信用债的小波段机会以此来增厚收益。

## 3.4 集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券公司监督管理条例》、《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》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，未发现损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理、信息披露符合有关法规和计划合同的规定。

### 3.5 集合计划风险控制报告

本集合计划在运作过程中面临的风险主要包括：市场风险、信用风险、流动性风险等。针对集合计划面临的风险，管理人制定了一系列严密有效的风险控制制度，并建立了由风险管理委员会、证券投资决策委员会、估值委员会、风险管理部、法律合规部及各业务部门组成的风险管理体系，建立和完善对风险的事前防范、事中控制、事后稽查和监察的管理机制，各风险管理部门在各风险控制环节进行合理分工。

在本报告期内，本集合计划管理人按照有关法律法规、公司相关制度、集合资产管理计划资产管理合同、说明书的要求进行投资管理。本集合计划的投资决策、投资交易等按照公司要求执行，相关的信息披露和财务数据皆真实、准确、完整。

## 四、集合资产管理计划投资组合报告

### 4.1 期末集合计划资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额	占集合计划总资产的比例 (%)
1	权益投资	0.00	0.0000
	其中：普通股	0.00	0.0000
	存托凭证	0.00	0.00
	其他	0.00	0.00
2	基金投资	0.00	0.0000
3	固定收益投资	270,020,680.00	93.2320
	其中：债券	270,020,680.00	93.2320
	资产支持证券	0.00	0.0000

	其他	0.00	0.00
4	金融衍生品投资	0.00	0.0000
	其中：远期	0.00	0.00
	期权	0.00	0.0000
	权证	0.00	0.00
	转融通	0.00	0.00
	收益互换	0.00	0.0000
	利率互换	0.00	0.0000
	其他	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	5,000,000.00	1.7264
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.0000
6	理财产品	0.00	0.0000
7	银行存款和结算备付金合计	4,559,916.40	1.5744
	其中：协议存款	0.00	0.0000
	定期存款	0.00	0.0000
8	其他各项资产	10,041,684.70	3.4672
	合计	289,622,281.10	100.0000

注：【基金投资】指公募证券投资基金；【银行理财】包括私募证券投资基金、信托计划、银行理财等；【其他各项资产】包括“存出保证金”、“应收股利”、“应收利息”、“其他应收款”、“应收申购款”、“应收证券清算款”、“待摊费用”等项目。

本期末如涉及港股，计入【权益投资-普通股】项目；

本期末如涉及优先股，计入【权益投资-其他】项目；

本期末如涉及融资融券持仓，计入“【权益投资-普通股】”、“【其他各项资产】”等项目下；

#### 4.2 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名股票投资 明细

本集合计划本报告期末未持有股票

#### 4.3 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名基金投资 明细

本集合计划本报告期末未持有基金

#### 4.4 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前五名债券投资 明细



序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占集合计划资产净值比例(%)
1	166424	20 鹤壁 01	420,000.00	42,015,080.00	14.5267
2	145120	16 景陶 02	300,000.00	30,313,800.00	10.4810
3	166026	20 牟中 01	300,000.00	30,109,800.00	10.4105
4	163185	20 涪交 02	300,000.00	30,000,000.00	10.3725
5	167312	20 禹洲 01	300,000.00	30,000,000.00	10.3725

#### 4.5 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本集合计划本报告期末未持有资产支持证券

#### 4.6 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本集合计划本报告期末未持有权证

#### 4.7 报告期末本集合计划投资的期货持仓和损益明细

本计划本报告期末未持有期货

#### 4.8 期末持仓管理人所设立的其他集合资产管理计划的情况

本集合计划本报告期末未持有集合资产管理计划

#### 4.9 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前十名理财产品投资明细

本集合计划本报告期末未持有理财产品

#### 4.10 报告期末本集合计划参与转融通证券出借业务的证券

本集合计划本报告期末未参与转融通证券出借业务

#### 4.11 投资经理期末兼任的产品情况

姓名	产品类型	产品数量(只)	资产净值(元)	任职时间
王曦	公募基金(含对标公募基金合同变更生效的集合资产管理计划)	0	0	

	私募资产管理计划	51	46579556756. 70	20181114
	其他组合	0	0	
	合计	0	0	
白建兴	公募基金（含对标公募基金合同变更生效的集合资产管理计划）	0	0	
	私募资产管理计划	19	7148134805.5 7	20201123
	其他组合	0	0	
	合计	0	0	
贺亮明	公募基金（含对标公募基金合同变更生效的集合资产管理计划）	0	0	
	私募资产管理计划	21	40512730173. 24	20201123
	其他组合	0	0	
	合计	0	0	

### 五、集合资产管理计划份额变动情况

报告期期初集合计划份额总额	460,564,131.12
报告期期间集合计划总申购份额	152,068,828.49
报告期期间集合计划红利再投资份额	0.00
减：报告期期间集合计划总赎回份额	326,176,513.20
报告期期末集合计划份额总额	286,456,446.41

### 六、集合资产管理计划的费用、业绩报酬

项目	费用标准	计提方式/支付方式
管理费	0.2%	按日计提/按季支付
托管费	0.03%	按日计提/按季支付
业绩报酬	“当集合计划份额退出、终止或分红时，管理人将提取退出份额或分红份额当期实际年化收益率（R）超过管理人披露的当期业绩报酬计提基准（M）以上部分的50%作为业绩报酬。若委托	在集合计划业绩报酬计提后5个工作日内，托管人根据管理人的指令将业绩报酬划拨给管理人。

	人当期的实际年化收益率低于当期业绩报酬计提基准，则管理人不计提业绩报酬。其中，分红提取业绩报酬的频率不得超过每6个月一次，因投资者退出资产管理计划，证券期货经营机构按照资产管理合同的约定提取业绩报酬的，不受前述提取频率的限制。管理人在集合计划每次开放期前公告下一个封闭期的业绩报酬计提基准。”	
--	--	--

注：费用说明详见集合计划资产管理合同中的相关约定。

### 七、报告期内集合资产管理计划收益分配情况（选填）

期初集合计划单位净值（元）	1.0311	
期初集合计划累计净值（元）	1.1211	
期末集合计划单位净值（元）	1.0097	
期末集合计划累计净值（元）	1.1347	
本报告期内是否进行收益分配	是	
本报告期内收益分配事项说明 (第一次)	产品代码	882802
	权益登记日	2020-11-20
	分红总金额（元）	16,119,744.60
	每份额分红金额（元）	0.035
当期集合计划累计分红总金额（元）	16,119,744.60	
当期集合计划累计每份额分红金额（元）	0.035	

### 八、重要事项提示

- 1、本集合计划管理人在本报告期内没有发生与本集合计划相关的诉讼事项。
- 2、本集合计划管理人办公地址未发生变更。
- 3、本集合计划的管理人高级管理人员没有受到任何处罚。
- 4、本集合计划本报告期投资主办变更情况（选填）。

产品	变更前的投资主办	变更后的投资主办	变更生效日期

招商智远瑞丰双季红1号 集合资产管理计划	王曦;夏琰;郑少亮	白建兴;贺亮明;王曦	20201123
-------------------------	-----------	------------	----------

5、本集合计划本报告期关联交易公告（选填）。

序号	公告名称
1	
2	

6、份额登记、估值与核算服务机构：招商证券股份有限公司，服务业务登记编码为 A00001。

## 九、备查文件目录

### （一）本集合计划备查文件目录

- 1、《【招商智远瑞丰双季红1号集合资产管理计划】资产管理合同》
- 2、《【招商智远瑞丰双季红1号集合资产管理计划】说明书》
- 3、《【招商智远瑞丰双季红1号集合资产管理计划】托管协议》
- 4、集合资产管理计划管理人业务资格批件、营业执照

### （二）存放地点及查阅方式

查阅地址：深圳市福田区益田路江苏大厦A座38楼

管理人指定网址：<http://amc.cmschina.com/>

管理人指定客户服务热线：95565

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人招商证券资产管理有限公司。

招商证券资产管理有限公司

2021年01月12日