

# 【招商智远瑞丰双季红 1 号集合资产 管理计划】

## 2021 年第 1 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：2021 年 01 月 01 日至 2021 年 03 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 2021 年 01 月 01 日起至 2021 年 03 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	2018 年 11 月 14 日
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
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（2021年01月01日 - 2021年03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）	293,093,109.06
集合计划本期利润总额（元）	3,866,963.43
期末单位集合计划资产净值（元）	1.0232
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.1482
集合计划本期净值增长率（%）	1.3370
集合计划累计净值增长率（%）	15.6191
期末运作杠杆=资产类合计/资产净值	1.1520

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

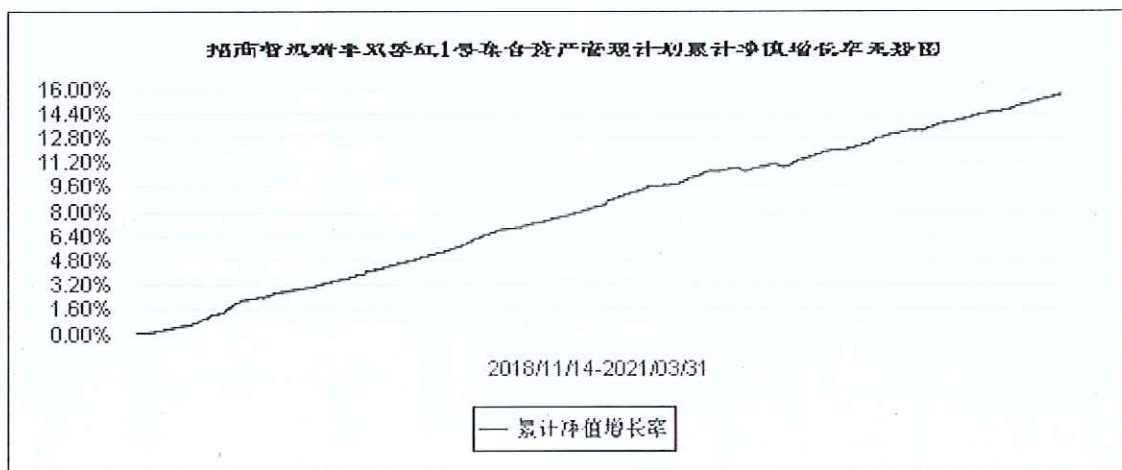
3、单位集合资产管理计划累计净值增长率=(第一年度单位集合计划资产净值增长率+1) × (第二年度单位集合计划资产净值增长率+1) × (第三年度单位集合计划资产净值增长率+1) × …… × (上年度单位集合计划资产净值增长率+1) × (本期单位集合计划资产净值增长率+1) -1

## 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	1.3370	0.0206
本集合计划成立至今	15.6191	0.0288

### 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 2021 年 03 月 31 日，本集合计划单位净值 1.0232 元，累计单位净值 1.1482 元，本期净值增长率为 1.3370%。

### 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，从事债券投资管理工作。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验，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、可交换债的申购、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

1 月债市主要受资金面主导，1 月中上旬资金面延续去年底以来的宽松态势，永煤事件后的债市反弹行情延续，但随后央行持续净回笼叠加税期影响，资金利率波动明显加大，债市收益率转而上行，短债调整幅度总体大于长债。分阶段来看，1 月第一周，资金面宽松但市场情绪较为纠结，一方面存在对资金面边际收紧的担忧，另一方面美国民主党获得参议院控制权强化刺激计划出台预期，推动通胀预期升温，美债向上突破 1%，对国内债市情绪形成一定压力，长债收益率整周呈现震荡走势。第二周，尽管受金融数据不及预期影响债市收益率一度延续下行走势，但随着此前极度宽松的资金面边际有所收紧，叠加周五央行 MLF 缩量净回笼，债市利率转而明显上行。第三周，央行逆回购放量以稳定市场预期，但不改

资金利率升势，短端债券收益率因此上行，而经济数据利空出尽，加之国内疫情出现反复，长端收益率小幅下行。第四周，资金面大幅收紧主导债市下跌，监管层提示杠杆过高和泡沫风险，前期形成的单边宽松预期转向悲观，货币转向担忧持续升温，现券期货集体下跌。

2月以来海外利空因素明显增多：海外疫苗覆盖率快速提升、全球疫情拐点出现、美债收益率大幅上行、大宗商品价格涨幅扩大等，对债市长端形成明显压制，虽然央行春节前后资金投放相对克制，但受“就地过年”影响春节取现需求不及往年，资金面总体平稳，资金利率中枢明显下移，带动债市短端利率下行。分阶段来看，2月第一周，央行跨春节投放后资金面有所转松，但加息传闻再起，货币转向担忧难以证伪，而基本面又尚未出现明确利好，市场心态愈发谨慎，叠加节前交投清淡，利率走势较为纠结。春节前两个工作日及节后三个工作日，受全球通胀预期压力、美债收益率上行、疫情防控取得显著成效以及1月社融和贷款数据高于预期等因素影响，春节前一周以来债市长端收益率显著上行，资金宽松带动下短端有所下行。2月最后一周，海外通胀预期进一步发酵，美债收益率大幅上行，全球债市受到拖累，但国内债市对此反应平平，债市收益率总体窄幅波动。3月债市表现好于预期，主要由于整月资金面较为稳定，资金利率基本处于政策利率附近窄幅波动，在资金利率相对稳定支撑下，债市对美债收益率上行、海外通胀预期回升、社融超预期等利空因素反应钝化，此外3月中下旬欧洲疫情有所反复以及中美谈判事件引发市场避险情绪抬升，进一步支撑国内债市表现。分阶段来看，3月第一周，资金面均衡偏松、PMI数据回落偏利好债市，两会召开，货币政策延续前期“不急转弯”的基调，赤字率目标也基本符合预期，地方债供给冲击尚未到来，长债收益率总体小幅下行。第二周，出口、通胀和社融数据纷纷超预期，但债市对利空反应钝化，市场情绪偏谨慎，长债收益率总体窄幅震荡。第三周，债市延续窄幅震荡，周初经济数据公布后债市收益率小幅上行，随后因资金面平稳、一级需求向好、周五中美高层战略对话言辞激烈债市收益率转而下行。第四周，美债利率下行突破1.65%，原油价格大跌，压抑许久的国内市场多头热情持续发酵，债券收益率明显下行，随后周四中国央行偏“鹰”表态，淡化不急转弯并强调灵活精准，美联储“先鸽后鹰”暗示缩减购债，中美债市做多动力均有所收敛。3月最后三个交易日，跨季资金面依旧保持平稳和宽松，超预期PMI对市场影响甚微，债市收益率依旧维持窄幅波动下行。

瑞丰双季红1号1月份有债券还本付息，回款资金用于配置短久期城投类中票。3月份继续加仓短久期城投类中票，提高产品组合收益。此外，产品还参与了两只可转债的一级市场申购。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

目前债市对各种利空因素反应钝化，主要源于资金面的持续宽松，当前回购利率持续低位，存单价格持续走低，1Y期国股已接近3%的低位，往后看，近期公布的各项宏观数据均指向国内经济继续延续复苏趋势，随着国内经济站上潜在增速，货币政策的基调也将随之转换，整体偏紧的取向较为明确，叠加税期和财政因素，在当前资金价格和存单价格均接近下限的情况下，需警惕资金面可能出现预期之外的收紧。供给方面，一季度地方债发行速度异常缓慢，参照往年情况，十月底之前需要完成全部新增地方债的发行，预计4-10月新增地方债月均发行

规模至少在 6300 亿左右，另外 2021 年中央财政赤字为 2.75 万亿，目前国债净融资额仅为 1052 亿元，预计后续国债发行也将提速。此外，年初以来美债收益持续走高，美元指数也相应走强，2019 至 2020 年境外机构新增国债持仓接近新发国债的一半，在中美利差压缩以及美元走强的背景下，外资配置需求可能不及预期。总体来看，近期 10 年国债收益率在资金面宽松、风险资产下跌以及海外因素影响下，收益率向下突破 3.2%，重回震荡区间的下沿，而进入二季度后，资金面收紧和供给放量等不利因素可能再次出现共振，叠加经济韧性，国内利率可能将面临调整压力。

未来产品投资策略方面，久期策略保持中性偏低水平，继续等待趋势性机会。信用方面仍立足于票息，投资品种坚守城投债领域。规避经济偏弱或增长压力大或债务负担重的区域，防范尾部风险及流动性风险。在票息基础上，也重点关注利率债、高等级信用债的小波段机会和可转债一级市场打新机会，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、管理风险、流动性风险等。针对集合计划管理的风险，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、风险管理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，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划资产管理合同、说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；本集合计划持有的证券和金融资产符合资产管理合同要求；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	324,291,680.00	96.0443
	其中：债券	324,291,680.00	96.0443
	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	0.00	0.0000
	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	4,327,520.09	1.2817
	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	9,028,650.00	2.6740
	合计	337,647,850.09	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	14.3351
2	145120	16 景陶 02	300,000.00	30,313,800.00	10.3427
3	166026	20 牟中 01	300,000.00	30,109,800.00	10.2731
4	163185	20 涪交 02	300,000.00	30,000,000.00	10.2357
5	167312	20 禹洲 01	300,000.00	30,000,000.00	10.2357

#### 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	52	41244955511.95	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	21	7730752784.32	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	20	46346485874.40	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	286,456,446.41
报告期期间集合计划总申购份额	0.00
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	0.00
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。”	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。

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）	1.0097
期初集合计划累计净值（元）	1.1347
期末集合计划单位净值（元）	1.0232
期末集合计划累计净值（元）	1.1482

本报告期内是否进行收益分配	否	
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	
	分红总金额(元)	
	每份额分红金额(元)	
当期集合计划累计分红总金额(元)		
当期集合计划累计每份额分红金额(元)		

## 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

- 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04月12日





公司