

【招商智远瑞丰双季红1号集合资产 管理计划】 2021年第2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04月01日至2021年06月30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 04 月 01 日起至 2021 年 06 月 30 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）	本集合计划不设投资顾问
产品代码	882802
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）	294,114,504.76
集合计划存续期	120 月
类型	固定收益类

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）

本集合计划不设投资顾问。

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04月01日 - 2021年06月30日）
集合计划期末实收资本（份）	294,114,504.76
集合计划期末资产净值（元）	304,271,204.33
集合计划本期利润总额（元）	3,998,848.57
期末单位集合计划资产净值（元）	1.0345
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.1595
原始季度年化收益率（%）	—
集合计划本期净值增长率（%）	1.1044
集合计划累计净值增长率（%）	16.8960
期末运作杠杆=资产类合计/资产净值	1.0112
期末分级杠杆倍数=（优先级+中间级）份额/劣后级份额（选填）	—

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）×

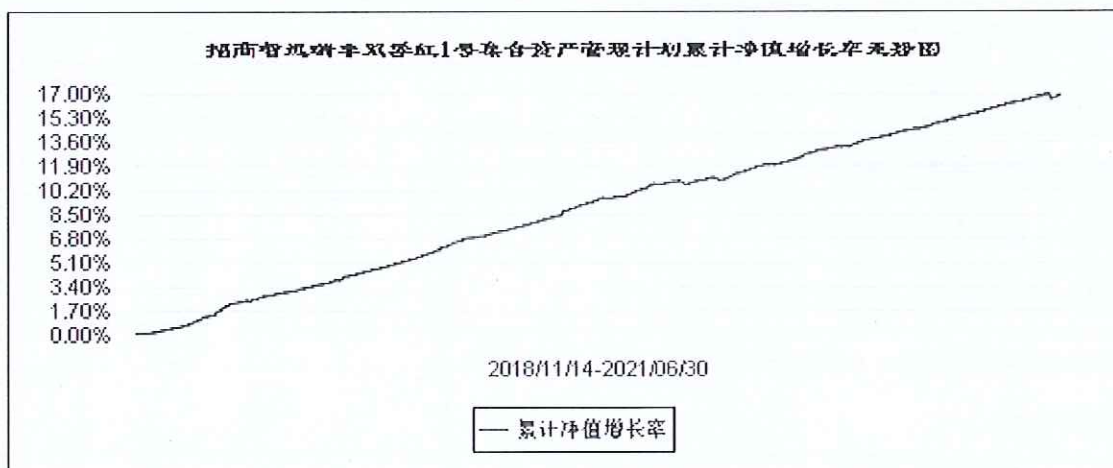
$(\text{第二年度单位集合计划资产净值增长率}+1) \times (\text{第三年度单位集合计划资产净值增长率}+1) \times \dots \times (\text{上年度单位集合计划资产净值增长率}+1) \times (\text{本期单位集合计划资产净值增长率}+1) - 1$

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(%) ^①	净值增长率标准差(%) ^②
本报告期	1.1044	0.0375
本集合计划成立至今	16.8960	0.0297

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 06 月 30 日, 本集合计划单位净值 1.0345 元, 累计单位净值 1.1595 元, 本期净值增长率为 1.1044%。

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 4 月上中旬债市无视经济数据不弱、新增信贷规模超预期、PPI 同比超预期等利空因素，在地方债发行节奏低于预期及资金面维持平稳的背景下，利率持续下行，进入下旬后，资金面波动有所显现，

加之大宗商品持续上涨带来通胀超预期的担忧，一度引发债市收益率有所回调，但随后月末公布的 PMI 数据不及预期点燃了多头交易热情，债市韧性依旧。分阶段来看，4 月前两个交易日，跨季资金面继续维持宽松，但对后续地方债供给和资金面的担忧也让市场心态变得谨慎，利率在持续下行后下行动力明显减弱。第二周，在资金面持续宽松的背景下，无论是通胀数据超预期还是监管层偏负面表态都未引起债市出现明显调整，但同时市场对 4 月利率债供给和缴税压力担忧有所加大，债市收益率整体先升后降，整周短端上行幅度略大于长端。第三周，央行呵护流动性的表态大大缓和了市场对 4 月流动性的担忧，配置盘的强劲也暂时淡化了供给压力，而社融加速回落、一季度数据略不及预期让基本面下行风险开始被重估，长债收益率明显下行。第四周，整周利率运行走出 V 型，前半周资金面宽松，利率继续下行，后半周缴税效应滞后兑现，资金面分歧加大，利率转为上行。4 月最后一周，前半周在大宗商品涨价及资金因跨月略有收紧影响下，债市情绪偏谨慎，但随后周五公布的 PMI 数据不及预期点燃了多头交易热情，长端利率明显下行。得益于资金面均衡偏松，虽然利率债供给规模较 4 月回升，但供给压力不及市场预期，加上社融增速如期放缓、大宗商品价格至中旬以来大幅回调，以及经济数据市场预期充分，5 月债市收益率总体下行。分阶段来看，5 月前两个交易日，债市供给略有减少，资金面整体均衡，债市延续回暖行情。5 月第二周，大宗商品价格二次拉升、中美通胀数据超预期上行，但国内债市并未交易通胀，国内金融数据低于预期，债市对融资收缩利好亦反应有限，债市在资金面宽松的支撑下继续走强。第三周，政策出手下大宗商品普遍下跌，通胀担忧明显降温，4 月主要经济数据普遍低于预期，而市场预期的税期资金压力并未到来，利率债供给压力也温和，债市收益率总体普遍下行。5 月第四周及最后一个交易日，临近月末资金面边际收紧，叠加地方债供给忧虑，多头情绪承压，债市震荡回调。进入 6 月后，一方面利率债供给快速放量，边际上对资金面和市场情绪施加压力，另一方面利率下行遇到前低挑战，前期做多的资金存在止盈需求引发抛盘，10 年国债收益率从低点 3.04% 最多上行至 3.14%；随后在美债利率下行、央行加码 300 亿 OMO 投放等利好之下，市场情绪企稳，债市收益率回落收复部分失地。分阶段来看，6 月第一周，5 月 PMI 读数走弱，但资金面波动加大，至周五资金面边际收紧，债市收益率整体震荡上行，10 年国债活跃券利率重回 3.1% 关

口。第二周，资金价格震荡加剧，随着半年末时点临近，地方债发行提速，资金跨季需求增加，令市场开始对流动性的预期产生变化，叠加国内外通胀数据高于预期，债市继续调整。第三周，央行中性续作MLF，临近半年末资金面波动有所增大，5月经济数据仍偏弱，叠加国内部分地区疫情突发，多空博弈下，债市收益率先上后下。第四周，银行存款报价方式调整、央行主管媒体宽松表态、逆回购加量，央行“组合拳”下资金面临近跨半年依然保持平稳，市场预期由纠结转为乐观，长债收益率持续下行。6月最后三个交易日，半年末资金价格有所走高，但总体跨半年无虞，6月PMI分项显示经济有走弱迹象，长债收益率继续下行。瑞丰双季红1号4月份适当调仓，卖出短久期城投私募债，买入城投类超短融。5月份有部分资金到期，产品提前做好流动性应对赎回。6月份卖出城投类私募债，调仓买入小量短久期城投类中票。产品当前组合静态收益依然较高、票息保护较好，策略上“进可攻，退可守”，未来可根据市场情况继续择机配置短久期信用债。

2、市场展望和投资策略从基本面趋势来看，6月综合PMI产出指数为52.9%，比上月回落1.3pct，分项数据显示制造业、服务业、建筑业经营活动预期均明显回落，反映出6月份国内经济已呈现明显走弱迹象；展望下半年，预计服务业将从快速修复转为慢修复，同时地产销售、出口将边际转弱，总体而言国内经济预计将呈现缓慢回落。而从近期工业品价格高频数据和PMI出厂指数的大幅下行来看，通胀预期与通胀数据大概率高点已过，PPI同比增速预计将有所回落。资金面方面，从政府债券到期和已公布的发行计划来看，三季度计划发行规模偏较大，7、8月份或将迎来供给高峰，从近期央行释放的信号来看，大概率未来一段时间内资金面的预期将会维持稳定，不过出现明显偏松的可能性也较小。综上，当前国内外宏观和政策环境仍较为复杂，近期短端的确定性利好在市场中快速兑现，长端品种仍然呈震荡走势，考虑到国内经济复苏转弱，政府对经济增速下滑的容忍度提高，预计债市收益率将呈偏强震荡走势。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，并建立了由风险控制委员会、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	293,790,395.52	95.4887
	其中：债券	293,790,395.52	95.4887
	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	5,650,817.87	1.8366
	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	8,229,046.38	2.6746
	合计	307,670,259.77	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	320,000.00	32,011,489.52	10.5207
2	145120	16 景陶 02	300,000.00	30,313,800.00	9.9628
3	163185	20 涪交 02	300,000.00	30,000,000.00	9.8596
4	167312	20 禹洲 01	300,000.00	30,000,000.00	9.8596
5	101759005	17 浏阳水利 MTN001	200,000.00	20,148,000.00	6.6217

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

本集合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	47398351518.44	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	23	8410130007.55	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	22	63644722757.66	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	294,114,504.76
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	286,456,446.41
报告期期末集合计划份额总额	294,114,504.76

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）	1.0232	
期初集合计划累计净值（元）	1.1482	
期末集合计划单位净值（元）	1.0345	
期末集合计划累计净值（元）	1.1595	
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）。
本集合计划在本报告期内未发生投资主办变更。
- 5、本集合计划本报告期重大关联交易公告（选填）。
本集合计划在本报告期内未发生重大关联交易。
- 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。



