

招商财富-四季生财 1 号集合资产管理计划

2021 年第 4 季度报告

(2021 年 10 月 01 日至 2021 年 12 月 31 日)

§1 重要提示

本计划托管人根据本计划合同规定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。

本资产管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用计划资产，但不保证计划一定盈利。

本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计划的合同。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2021 年 10 月 01 日起至 2021 年 12 月 31 日止。

§2 资产管理计划产品概况

资产管理计划名称	招商财富-四季生财 1 号集合资产管理计划
资产管理计划运作方式	开放式
资产管理计划成立日	2021 年 02 月 05 日
投资范围	本计划可以投资于经国家有关管理部门批准发行或完成备案的金融工具，包括货币市场工具：包括但不限于现金、银行存款（包括定期存款和协议存款）、同业存单、债券回购、货币市场基金等；债券：包括但不限于国债、地方政府债、政府支持机构债，企业债券、公司债（含大公募、小公募，及其非公开发行公司债、中小企业私募债）、各类金融债（含次级债、混合资本债）、央行票据、经银行间市场交易商协会批准注册发行的各类债务融资工具（如短期融资券、超短期融资券、中期票据、PPN、中小企业集合票据、银行间同业存单等）等；资产支持证券（不含次级，其资产不涉及嵌套资管产品、私募基金及其收益权）、股票、权证、证券投资基金、场内交易的国债期货、股指期货、分级基金优先级以及法律法规或监管机构允许的其他投资品种。本计划全部投资于《管理办法》规定的标准化资产，本计划的投资将严格遵守《管理办法》关于产品嵌套的要求。如法律法规或监管机构以后允许投资的其它品种，本资产管理人在与委托人及托管人协商一致后可以将其纳入投资范围。

资产管理计划管理人	招商财富资产管理有限公司
资产管理计划托管人	中国银行股份有限公司深圳分行

§3 资产管理计划投资表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(20211001---20211231)
1. 本期已实现收益	237,097.37
2. 本期利润	389,383.74
3. 期末资产管理计划份额总额(份)	18,958,120.26
4. 期末资产管理计划资产净值	19,855,707.37
5. 期末资产管理计划份额净值	1.0473

注：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 资产管理计划净值表现

阶段	净值增长率
过去三个月	2.00%

§4 资产管理计划分配情况

本报告期内，本计划收益分配按合同约定的收益分配政策执行。

本报告期内本产品未发生过收益分配。

§5 资产管理计划投资组合报告

5.1 报告期末资产管理计划资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占资产管理计划总资产的比例(%)
1	权益投资	3,009,526.00	12.71
	其中：股票	3,009,526.00	12.71
2	固定收益投资	16,019,890.00	67.67
	其中：债券	13,985,290.00	59.08

	资产支持证券	2,034,600.00	8.59
3	基金投资	67,098.00	0.28
4	信托投资	-	-
5	债权投资	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	3,600,000.00	15.21
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
8	银行存款和结算备付金合计	493,408.54	2.08
9	其他资产	482,471.07	2.04
10	合计	23,672,393.61	100.00

注：由于四舍五入原因，各分项占资产总值的比例之和与合计可能存在尾差。

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	719.11
2	应收证券清算款	135,635.14
3	应收股利	-
4	应收利息	346,116.82
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	482,471.07

§6 关联交易情况说明

本报告期内，本计划未发生关联交易。

§7 资产管理计划费用情况

7.1 资产管理计划费用

序号	费用名称	计提比例	计提基准	计提方式	支付方式
1	管理费	0.60%	前一日的计划财产净值（首次计提为本计划投资起始日）	每日计提	按自然季度支付
2	托管费	0.03%	前一日的计划财产净值（首次计提为本计划投资起始日）	每日计提	按自然季度支付

7.2 资产管理计划费用其他情况说明

(1) 在任意一个开放日，投资者满足最短持有期限，针对投资者的单笔计划份额退出，资产管理人将退出份额自本计划投资起始日/参与确认日（对于投资者多次参与的情形，退出份额的认购/参与确认日以“先进先出”的原则进行确定）至退出确认日期间退出份额对应的资产净值累计增长超过按照业绩报酬计提基准应计的净值增长的 50%计为业绩报酬；(2) 本计划到期或提前终止的，资产管理人针对计划终止日存续的计划份额自本计划投资起始日/参与确认日（对于投资者多次参与的情形，退出份额的认购/参与确认日以“先进先出”的原则进行确定）至计划终止日期间退出份额对应的资产净值累计增长超过按照业绩报酬计提基准应计的净值增长的 50%计为业绩报酬；

§8 管理人履职报告

8.1 资产管理计划投资经理

姓名	职务	任本资产管理计划投资经理的期限	
		任职日期	变更日期
王博瑞, 洪宴	投资经理	2021年02月05日	-

注：上述表格展示的是产品历任投资经理指定及变更情况。

8.2 市场运作分析或产品其他情况说明

市场回顾

2021年四季度，海外方面，全球疫情反反复复，南非 Omicron 毒株扩散对全球经济复苏又形成一定冲击，但疫情大规模爆发对世界经济的冲击效应正逐次趋于减弱，尤其是美欧发达经济体的社会经济活动对疫情的敏感程度降低。

受益于疫后大规模财政直接补贴和极度宽松的货币政策，强韧的美国内需成为

本轮全球复苏的主要拉动者。迫于高启的通胀水平，12月FOMC议息会议上，美联储宣布加速Taper，货币政策收紧预期落地，加息时间点也较之前提前。

国内方面，部分地区为了促进“能耗双控”达标而出现了一些限电限产的行为，PPI抬升。而随着地产政策调控的持续收紧，地产产业链明显转冷，房地产销售量价齐跌，部分头部房企陆续爆发债务危机，尽管后续监管政策边际有所转暖但仍拖累基本面下行。10月中下旬起，面对高企的煤炭价格，发改委通过落实保供、加强行业中长期合同履约的监管、研究制定煤炭市场价格长效机制等措施，促进煤炭价格回归，PPI通胀压力缓解。

债市方面，四季度利率先上后下，整体下行。10月初，地方债发行提速预期叠加资金利率未明显下行，在进一步降准宽松预期不断落空的情况，利率开始回调，10年国债最高上行至3.04%。但后续央行通过公开市场操作及表态等方式向市场传递积极信号，市场悲观情绪缓解，利率逐渐回落。信用债方面，房企违约（展期）数量持续增多，房企流动性危机愈发恶化，考虑到房地产及产业链在整个经济的比重，地产预期的转弱也从基本上支撑债券利率难以大幅回升。在结构性资产荒的背景下，大量资金追逐少量优质资产，高等级银行的永续债和二级资本债收到追捧，四季度再度持续下行。

权益市场方面，10月以来，国内随着对双控政策的纠偏，以及对上游大宗商品价格进行了行政性管控，上游原材料价格出现了较大幅度回落。国内PMI显示终端需求仍较为疲弱，地产商进入去杠杆周期，疫情政策对消费的持续抑制，使得终端需求或将较长时间处于低迷状态。海外多个央行提前开启缩减步伐，美国年内宣布缩减QE为主流预期，叠加美国政府持续推出的强财政刺激计划，导致美元指数偏强，对新兴市场总体不利。

11月以来，海外加息预期有所上行，美债收益率大幅走高。随着月底南非新型变异新冠病毒的出现，部分国家逆转疫情政策，再度封锁国门。海外资本市场亦出现较大波动，风险偏好下行。国内经济基本面下行压力日趋增大，市场对流动性放松预期较强。由于国内对于疫情始终坚持零疫情政策，因此对南非变异病毒市场反映较为中性。

12月以来，海外疫情传播有所加剧，叠加美国财政刺激方案受阻，海外经济复苏预期受到一定打压。国内经济下行预期有所增强，长端收益率震荡下

行。中央经济工作会议对稳增长的着墨大幅提升，财政部提前下发地方专项债额度，央行 12 月进行降准、降息（LPR 利率），宏观政策维稳力度增大。但由于近期进出口数据较强，人民币汇率在美元走强阶段仍旧保持强势，因此央行调升外汇准备金率，同时限制内地赴港开户，以抑制人民币汇率单边走强的趋势，但同时也使得北上资金受到抑制，前期北上资金持股较为集中的板块，特别是新能源车板块较为集中的创业板，近期出现了北上资金减持的现象。

市场展望

展望 2022 年，海外方面，最大的扰动因素是美联储提前加息及加息幅度，按照目前市场预期，加息时间点可能从 6 月份提前至 3 月份，加息次数 3-4 次（每次 25BP），作为全球资产定价锚的美元，其政策变动必将引起全球资本流动及相关资产价格调整的变动，需要高度关注。国内方面，中央经济工作会议定调“需求收缩、供给冲击、预期转弱”，政策核心转向稳增长，预计随着稳增长政策的力度加大，全年经济总体呈现前低后高的特点。制造业投资保持一定景气度，财政发力基建投资预计回升，地产投资边际改善，但可能仍有拖累。疫情对经济影响逐渐趋弱，消费可能继续缓慢修复。预计全年 CPI 温和上行，PPI 明显下行，剪刀差逐渐收窄。全年通胀对货币政策掣肘较小。在稳增长目标下，货币政策易松难紧。

债市方面，2022 年需要关注流动性预期差，当前政策“稳增长”意愿明显抬升，央行进一步宽货币的预期也较高。在政策利率未见下调的情形下，债市利率进一步大幅下行的空间有限，预计将保持区间震荡走势。同时需要警惕货币政策预期差、经济面基本面改善带来的债市回调压力。我们预计整体随着经济动能转换，未来高息资产将减少，在结构性资产荒的背景下高等级品种将进一步得到追捧。随着房企违约展期等情形恶化，房企融资环境进一步恶化，弱区域城投融资未明显改善，中低评级的发行人再融资压力增大，信用风险面临上行可能。

权益方面，年初高估值板块集体调整，市场风格上有从高估值板块向低估值板块切换迹象。目前新能源板块整体仍处于较好的景气度之中，后续仍将持续受到政策催化。第二块是新基建，在对全年经济增长仍有较高诉求的背景下，这块将是稳增长的重要抓手。第三块是消费和服务业，消费同样作为 2022

年稳增长的重要抓手，后续有望在政策催化和景气度方面得到助力。

投资思路和投资策略：

固定收益方面，在央行 12 月降准降息的背景下，跨年流动性保持宽松格局。但去年下半年集中发行的地方专项债，以及提前下达的 2022 年的发行额度，能够为经济开门红提供有力的资金保障。同时发改委等部门已提前储备了一批项目，助力一季度经济实现开门红。对此，年初收益率曲线或将出现陡峭化变化，本产品也提前将久期进行了缩短，应对债市短期的不确定性。

权益方面，年初高估值板块集体调整，市场风格上有从高估值板块向低估值板块切换迹象。本产品长期坚持高景气度、低估值行业龙头为主的配置思路，目前主要看好三个方向，一是新能源方向，包含新能源车和新能源发电。目前新能源板块整体仍处于较好的景气度之中，后续仍将持续受到政策催化。但由于短期市场热度较高，估值绝对水平不低，因此四季度已由超配逐步调整为标配。第二块是新基建，在对全年经济增长仍有较高诉求的背景下，这块将是稳增长的重要抓手，重点围绕电网信息化，低估值的建筑建材龙头进行布局。第三块是消费和服务业，消费同样作为 2022 年稳增长的重要抓手，后续有望在政策催化和景气度方面得到助力。

8.3 资产管理计划的监控管理

为保障委托人利益，管理人严格监控本计划的运作状况，严格按照资产管理合同和国家相关法律法规的规定，进行监控管理。

我司会将最新数据信息及时公布在公司网站 www.cmwachina.com，您可以随时登陆查看。

§ 9 托管人报告

9.1 报告期内本资产管理计划托管人遵规守信情况声明

在本报告期内，资产托管人不存在任何损害计划份额持有人利益的行为，严格遵守了《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关法律法规、资产管理合同，完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

9.2 托管人对报告期内本资产管理计划投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期内资产管理人在投资运作、计划资产净值的计算、计划费用开支等问题上，不存在任何损害计划份额持有人利益的行为，遵守了《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》等有关法律法规，在各重要方面的运作严格按照资产管理合同的规定进行。

9.3 托管人对本报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

资产管理人报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

§ 10. 附件

本计划无其他投资相关附加材料展示。

