

# 招商财富-晨锐强债 1 号集合资产管理计划

## 2022 年第 1 季度报告

(2022 年 01 月 01 日至 2022 年 03 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 2022 年 01 月 01 日起至 2022 年 03 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-晨锐强债 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	2019 年 07 月 23 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接受国务院金融监督管理机构监管的机构发行的资产管理产品等法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。托管人对于资产支持证券及资产支持票据的资产不涉及嵌套资管产品、私募基金及其收益权相关事项不予监控。如法律法规或监管机构以后允许投资的其它品种，本资产管理人在与托管人协商一致并发布

	公告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	招商银行股份有限公司广州分行

### § 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(20220101---20220331)
1. 本期已实现收益	-59,112.26
2. 本期利润	-58,417.53
3. 期末资产管理计划份额总额(份)	2,888,943.21
4. 期末资产管理计划资产净值	3,178,560.23
5. 期末资产管理计划份额净值	1.1003

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	-1.43%

### § 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	129,378.70	3.93
	其中：股票	129,378.70	3.93
2	固定收益投资	2,152,474.53	65.30



	其中：债券	2,152,474.53	65.30
	资产支持证券	—	—
3	基金投资	206,609.20	6.27
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	500,000.00	15.17
	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	299,772.65	9.09
9	其他资产	7,906.63	0.24
10	合计	3,296,141.71	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	1,960.15
2	应收证券清算款	5,946.48
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	7,906.63

## § 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	固定管理费	0.70%	前一日的计划财产净值	每日计提	按自然季度支付
2	托管费	0.02%	前一日的计划财产净值	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

在任意一个退出开放日，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（含）（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（不含）期间退出份额对应的资产净值累计增长超过按照业绩比较基准应计的净值增长且大于认购/参与确认日对应的资产净值部分的 20% 计为浮动业绩报酬（如有）。

## § 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
王立立, 王博瑞, 洪宴, 祝梁	投资经理	2020 年 02 月 26 日	-
洪宴, 王博瑞, 王立立	投资经理	2019 年 07 月 23 日	2020 年 02 月 26 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

地缘冲突和通胀压力成为一季度全球市场的主导因素。风险资产表现不佳，大宗商品价格飙升，债券收益率上行，全球经济增长面临一定压力。2月下旬俄乌冲突爆发引起了全球震动，波及金融市场，风险资产表现不佳，标普500指数第一季度累跌4.9%，为2020年3月以来表现最差季度；冲突爆发后，G7国家纷纷对俄实施一系列严厉制裁，包括禁运俄罗斯石油、天然气和煤炭等资源品，供给受限之下，大宗商品价格飙升：原油涨幅近35%，站稳100美元，处于2014年以来最高水平；天然气涨幅近80%，创2010年以来新高。上游涨价进一步推升通胀压力，3月欧美CPI同比分别增长7.5%，8.5%，续创历

历史新高。全球主要央行纷纷“转鹰”：抑制通胀成为美联储当前首要政策目标，根据3月FOMC会议纪要，市场普遍预计美联储5月开启缩表，年内6次议息会议均会加息，其中5月、6月或加息50BP。欧央行3月货币政策会议纪要显示，许多成员认为，当前的高通胀水平及其持续存在要求立即采取进一步措施使货币政策正常化，资产购买计划（APP）或在夏季结束，最早于三季度开启加息。全球流动性收紧，无风险利率大幅上行：10年美债收益率上行120BP，曾一度触及2.8%，创2019年以来最高水平；10年德债、英债收益率0.86%、1.81%，处于2015年以来最高水平。地缘冲突、通胀、流动性收紧加剧全球经济增长压力，摩根大通全球需求指标3月继续下探，4月WTO几乎“腰斩”2022年全球贸易增长的预测，将全球贸易增速从去年10月预测的4.7%降至2.4%~3%。

国内方面，1-2月经济初现企稳迹象，但3月疫情超预期扩散令经济承压。“稳增长”政策加码，更多着眼于财政对总需求的拉动，货币政策配合财政发力，疏通“宽货币”向“宽信用”传导路径，强调“精准滴灌”。在中央“统筹做好今明两年宏观政策衔接”的政策部署下，1-2月国内经济实现“开门红”，呈供需两旺特征：生产增速7.5%，高于去年（两年复合增速，下同）1.35个百分点，投资中仅有地产增速回落2个百分点，基建、制造业带动下，固定资产投资增速12.2%，大幅高于去年8.3个百分点。春节假期和冬奥消费带动社零增速回升2.7个百分点至6.7%。贸易增速高位震荡，出口、进口分别回升0.3、1.8个百分点至16.3%、15.5%。国内需求指标出现自21年3月下行以来的首个回升拐点，经济初现企稳迹象，但3月以来，国内疫情超预期，单日新增病例创2020年3月以来新高，波及30个省份正常生产经营活动，3月制造业、服务业PMI重回荣枯线之下，预计拖累一季度GDP 0.8-1个百分点。面对年初以来复杂的经济形势，“稳增长”政策进一步加码，以确保上半年保持经济平稳运行，实现全年5.5%的增速目标。政策部署上财政着墨相对更多：一是今年9月底前3.65万亿专项债额度需发行完毕，尽早形成实物工作量；二是加大减费降税力度，预计退税减税约2.5万亿，高于21年的1.1万亿，其中直达企业的留抵退税达1.5万亿。货币政策配合财政发力，央行上缴万亿利润，用于留抵退税和增加对地方转移支付。流动性供给方面，经历了岁末年初的降准、“降息”后，

M2-社融增速升至历史高位，流动性供给相对充足，“宽货币”向“宽信用”传导路径疏通是当下货币政策主要关切，结构性货币政策工具要积极做好“加法”，实现“精准滴灌”。

债市表现上，一季度市场围绕“宽货币”展开博弈，长端收益率窄幅震荡，短端收益率受宽松预期落空影响，调整重回1月“降息”前水平。一季度收益率走势可分为三个阶段：1)年初至1月17日，宽松由预期到落地，收益率曲线整体下移，呈现“牛陡”走势；2)“宽货币”落地后，市场预期转向“宽信用”、“稳增长”，收益率曲线温和上移，长端调整幅度大于短端，10年国债、国开债分别触及季度内高点：2.85%、3.12%；3)3月中旬以来，深圳封城、上海疫情扩散，市场开始关注经济下行压力，并预期货币进一步宽松，但央行按兵不动，使得短端收益率平稳，限制长端反映疫情影响。期限利差进一步压缩。

权益市场来看，2022年一季度A股整体大幅回撤，市场情绪急剧转冷。1月，新发基金数量及规模同比去年大幅减少，前期涨幅较大的光伏、新能源汽车和绿色电力等板块缺乏资金承接率先回踩，而后外围市场走势疲弱，中概股持续低迷，北上和机构资金避险出逃，大盘最终跌穿前期的宽幅震荡区间。2月，国际局势风起云涌，俄乌全面开战，两国在粮食及能源出口上的重要地位加剧了市场对通胀的担忧，适逢美联储释放“鹰派”加息言论，A股情绪全面崩溃，连续三日大幅下挫直接回补2020年7月上漲留下的技术缺口。3月，美国证监会就审计底稿问题将部分中概股加入“预摘牌名单”，年报窗口期临近，市场也对反垄断政策阴影下的中概股业绩有所担忧，中概股走势从“阴跌”转向崩溃，也带动了A股市场的又一次崩溃，而随着国务院金融稳定发展委员会专题会议的召开，“积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策”的表态发布，市场触底大幅反弹，A股阶段性企稳。海外市场方面，美股一季度整体表现较为疲弱，代表传统工业板块的道指表现相对强势。内外影响之下，A股前一阶段的下跌充分释放了前期上涨累积的风险，投资机会开始显现。

### 市场展望

二季度，俄乌局势走向，发达国家货币政策在“滞胀”间的平衡，仍将左右全球资本市场，新兴市场国家或面临一定流动性冲击。俄乌自2月兵戎相见以来，危机仍在发酵：4月初，“布查事件”令俄乌局势再生变数，G7国家宣布升

级对俄制裁措施；12日俄罗斯总统普京称，谈判已经进入“死胡同”，不确定性推升大宗商品价格，同时避险情绪继续压抑新兴市场风险资产表现，4月以来MSCI新兴市场指数下跌2.21%。面对通胀压力，二季度发达国家货币政策大概率延续“鹰派”基调，全球无风险利率或进一步上行，新兴市场国家或面临一定流动性冲击。但需要注意的是，货币政策收紧同样带来经济下行压力，需要密切关注发达国家二季度经济状况对收紧节奏的影响。

国内疫情或最早于4月下旬确认拐点，二季度基本面或好于一季度。参考香港疫情，本轮上海新增病例有望在4月下旬迎来拐点，国内疫情或在5月得到有效控制，生产经营活动陆续恢复正常。二季度国内基本面或好于一季度：一是，全年经济增长目标不动摇，二季度生产或提速，弥补一季度疫情影响；二是，在地产渐进式放松、财政形成实物工作量之下，基本面前瞻指标，金融数据已经企稳，社融增速持续回升至10.6%，根据信贷脉冲领先经济需求指标6个月判断，21年四季度信贷脉冲回升，指向22年1季度末经济企稳，疫情扰动下，经济企稳或于二季度显现。

展望二季度债市，4月收益率或维持底部震荡格局，5-6月调整压力显现。当前市场主要矛盾是基本面走弱但货币政策迟迟未松，央行保持定力，一方面是当前流动性环境相对充裕，且疫情之下，财政对总需求的直接拉动更有效；另一方面，全球流动性收紧大背景下，逆势放松将加剧国内资本市场波动。从央行近期表态和操作看，货币政策发力点在于“宽信用”，以及再贷款的扩面增量，二季度央行或降准配合政府债发行、但“降息”概率不大。就4月而言，疫情影响仍是利多，但市场预期充分，且受制于期限利差压缩，长端利率恐难走出趋势回落行情。当前10年国债隐含税率已经被压缩至历史低位，市场交易结构比较脆弱，若5月基本面如期向好，债市调整或“一触即发”，但预计10年期国债在2.9-3.0%仍将受到强力买盘支撑。

权益市场方面，我们认为权益市场最差的阶段正在过去，主要原因如下：第一，海外俄乌战争局势处于收敛态势。随着俄罗斯宣布大幅减少行动数量，美欧方面无意正面参战，近期俄中外长会面对外宣布中俄关系保持正确前进方向，结合中方一贯立场，战争升级的担忧基本可以消除。第二，国内尽管下行压力增大，但最近一次国常会上，对宏观政策的表述是稳定经济的政策早出快

出，不出不利于稳定市场预期的措施，制定应对可能遇到更大不确定性的预案，政策预期更为正面。第三，外资流出压力放缓。截至 3 月 15 日上证年内最低点，3 月外资净流出超过 600 亿元，接近近年来最大单月净流出金额，之后随着美方公布的中美高级别谈话的新闻稿，并无升级对中国制裁或者列为俄罗斯军事同盟的态度，加之中方出台一系列平息争议的表态，外资转为净流入，中概股出现大幅反弹。第四，全球协力共同应对高通胀问题，加息路径逐步清晰。美国宣布在未来 6 个月每天释放 100 万桶战略原油储备，油价开始趋于回落。市场对美联储加息路径逐渐清晰，随着不确定性降低权益市场开始转暖。综上，我们认为市场最不确定，最动荡的阶段正在过去，年初以来给市场带来的众多不确定性的事件，都发生了或多或少的转好迹象。叠加流动性较为宽松的背景，我们认为风险偏好或将迎来阶段性修复的阶段，对权益市场可较前期更加乐观一些。

#### 投资思路和投资策略

固收方面，不进行信用下沉，适度杠杆，中短久期，固收部分以提供基础收益与流动性管理为主。策略来看，一季度根据市场的整体表现对权益部分择机进行了加减仓操作，截至一季度末权益部分仓位和业绩基准权重基本相当，持仓组合为基于景气度的行业配置策略和中证红利指数为基准的高股息增强策略；未来组合操作上会适当把握结构性投资机会，择机进行策略和仓位调整。

### 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](http://www.cmwachina.com)，您可以随时登陆查看。

## § 9 托管人报告

托管人声明：本报告期内，资产托管人严格遵守有关法律法规、托管协议、资产管理合同/基金合同关于托管人职责的约定，尽职尽责地履行了托管职责并安全保管托管资产。

在管理人提供的各项数据和信息真实、准确、有效的前提下，在我行能够

知悉和掌握的情况范围内，我行对报告中的截至报告期末财务数据进行了复核。

特此报告。

## § 10. 附件

本计划无其他投资相关附加材料展示。

招商财富资产管理有限公司

2022年04月25日