

招商财富-四季丰财 1 号集合资产管理计划

2022 年第 2 季度报告

(2022 年 04 月 01 日至 2022 年 06 月 30 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 04 月 01 日起至 2022 年 06 月 30 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-四季丰财 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	2020 年 09 月 08 日
投资范围	<p>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）、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，本计划不投资于《管理办法》第三十七条第（五）项规定的非标准化资产，本计划的投资将严格遵守《管理办法》关于产品嵌套的要求。</p> <p>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</p>

	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(20220401---20220630)
1. 本期已实现收益	-249,117.77
2. 本期利润	812,390.13
3. 期末资产管理计划份额总额(份)	78,088,471.21
4. 期末资产管理计划资产净值	82,306,812.82
5. 期末资产管理计划份额净值	1.0540

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	1.11%

§ 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	9,035,377.84	8.78
	其中：股票	9,035,377.84	8.78
2	固定收益投资	59,970,225.22	58.29



	其中：债券	51,574,970.43	50.13
	资产支持证券	8,395,254.79	8.16
3	基金投资	266,704.20	0.26
4	理财投资	—	—
5	债权投资	—	—
6	金融衍生品投资	—	—
7	收益凭证	—	—
8	买入返售金融资产	30,950,570.80	30.09
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
9	银行存款和结算备付金合计	2,100,231.23	2.04
10	其他资产	553,353.47	0.54
11	合计	102,876,462.76	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	327,366.10
2	应收证券清算款	225,987.37
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	553,353.47

§ 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	0.80%	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	0.03%	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

本计划的业绩报酬的具体计提方法如下：（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	2020年09月08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

二季度以来，全球通胀水平进一步抬升，主要央行加大货币政策收紧力度，同时释放“强鹰派”信号力保物价及通胀预期稳定。大类资产先是演绎“紧缩交易”：权益下跌，债券收益率大幅攀升，随着流动性环境收紧及通胀进一步加深，欧美经济承压，市场切换至“衰退交易”：权益、大宗商品价格回落，债券、美元等避险资产走强。2022年上半年，全球宏观及金融市场走势

动荡，俄乌冲突升级进一步放大能源、粮食危机及通胀压力，多国通胀接连创下数十年来新高。全球主要央行加大收紧力度：3月以来美联储累计加息150BP，联邦基金目标利率提升至1.75%，其中6月加息75BP，创1994年以来最大加息幅度，超出市场预期。同时，美联储6月开启缩表，初始速度为最高475亿美元/月，9月加速至950亿美元，缩表节奏快于2017年，规模接近2017年缩表上限（500亿美元/月）的两倍。欧央行转向“鹰派”，6月议息会议宣布7月结束每月200亿欧元的资产购买（APP），21日加息25基点，视欧元区通胀情况9月加息幅度或大于25bp。紧缩预期笼罩市场，二季度道指、标普500、纳指最多跌幅达13.8%、19%、25%，10年美债收益率一定飙升至3.5%，创2011年4月以来新高。随着流动性环境收紧及通胀进一步加深，欧美经济数据透露衰退信号：6月欧元区制造业PMI 52.6，不及预期，其中，产出、新订单分项创2020年5月新低，实体需求回落；美国6月消费者信心指数下跌至98.7，为2021年2月以来的最低，制造业、服务PMI分别环比回落3.1个和4.3个百分点至55以下。市场切换至“衰退交易”：权益市场低迷，铜、原油、铝等主要大宗商品价格自6月高点回落10%以上。全球无风险利率触顶回落，美元指数突破106，创20年新高。

国内方面，5月下旬以来国内疫情得到有效控制，企业陆续复工复产、复商复市，“稳增长”密集出台、落地，经济数据触底反弹。5月下旬，国内疫情得到有效控制，无症状及确诊病例降至千例以下，5月末北京实现社会层面清零，6月1日起，封锁近2月的上海正式解封，企业陆续复工复产、复商复市。二季度“稳增长”政策密集出台，国常会不断强调“稳增长、保主体、保就业”，5月31日，国务院发布《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》，政策方向上看：一是，基建发力托底经济，增加交通、水利、能源等领域投资力度，充分运用“准财政”工具，包括调增8000亿元政策性贷款驰援基建，发行3000亿元铁路建设债券，发行金融债券等筹资3000亿元等。二是，增加纾困力度，保经济主体，维护就业市场稳定，包括新增留抵退税1420亿元，今年总额达1.64万亿，加大政府采购支持中小企业力度，增加企业稳岗返还比例等。三是，以汽车消费为抓手，提振居民消费。全年预计减征车辆购置税600亿元，惠及约870多万辆乘用车。5-6月经济触底回温，制造业PMI重

回扩张区间，6月服务业商务活动指数环比大幅回升7.2个百分点至54.3%。实体经济融资需求回暖，5月存量社融增速、信贷增速分别回升0.3、0.13个百分点至10.5%、10.87%。

债市表现上，二季度资金面平稳且宽松，短端利率品种、短久期，高评级信用品种表现相对较好。而长端利率品种受货币政策稳定，“稳增长”预期掣肘，维持15BP以内的窄幅波动行情。二季度地方专项债发行放量，但实体经济资金需求偏低，央行呵护资金面，市场资金利率持续低于政策利率，资金面宽松且平稳：1年国债、国开债收益率中枢较一季度下行8BP、16BP至2.01%、2.07%；信用债配置需求上升，1-3年AA+及以上中票收益率下行13-29BP，信用利差压缩至08年以来5%分位数以下。长端利率跟随国内疫情、复工复产节奏演绎，波动较大，但货币政策保持稳定，“稳增长”预期掣肘之下，整个二季度波幅仅有15BP，10年国债、国开债震荡中枢分别为2.8%、3%，较一季度下行不足5BP。

权益市场方面，今年以来，由于权益市场遭遇到内外部一系列风险事件冲击，大盘出现了超过了2018年的系统性下跌。从下图可以看出，本轮自沪深300高点的下跌幅度和下跌时间，均超过了2018年熊市水平，历史上仅次于2008年。4月由于上海地区较为严格的封控措施，国内经济出现了自2020年4月首次疫情修复以来的最大下滑，宏观数据全部回落，社融数据大幅低于预期。429政治局会议定调，全年的经济目标不变，稳增长的决心得到确认，同时也对封控措施不当带来的物流不畅以及供给短缺等问题进行了纠正。5月PMI较4月显著回升，开工率整体回升，但钢铁去库速度较慢，水泥价格回落，显示稳增长政策资金到位速度仍快于形成实物工作量，短期地产和基建带来的反弹力度不宜高估。随着制造业比重较高的上海逐步复工复产，叠加汽车购置税减半及新能源一次性补贴的利好，汽车等制造板块或最为受益。6月经济仍呈现弱复苏态势，疫情状况总体可控。流动性环境仍较为宽松，跨年资金面为近十年来最宽松状况。股票市场交易风格由前期的通胀交易，转为景气度较为确定的汽车、新能源、消费，同时后半月随着地产销售数据出现修复，地产相关产业链也有所表现。



市场展望

三季度，“收紧”或仍是全球货币政策主基调，但增长疲态已现，衰退风险加大，欧美央行言论或逐渐“转鸽”。海外权益市场或继续承压，无风险利率顶部或已于二季度探明。欧美通胀或于三季度见顶，但“俄乌冲突”增加供给端不确定性，通胀回落路径或较为波折。当前欧美国家视通胀为“头号敌人”，尤其美国中期选举在即，总统拜登支持率走低，政策及言论上需要凸显控通胀决心，以挽回选举颓势。因此，“收紧”或仍是三季度全球货币政策主基调，但增长疲态已现，衰退风险加大，尤其欧洲直面“俄乌冲突”，在高通胀、高债务压力下，或先于美国步入衰退，欧美央行表态逐渐“转鸽”将是三季度主要看点。海外“滞胀”环境对股、债、大宗商品均不利，权益、大宗商品继续定价衰退，债市处于加息逆风环境中，但6月10年美债收益率已调整至3.5%，顶部区域或已探明，中美利差难进一步压缩。

国内经济或迎来“小复苏”，但复苏的级别和持续性大概率弱于2020年。疫情缓解、“稳增长”政策落地、基建发力，将推动国内经济迎来“小复苏”，不过本轮复苏的级别和持续性大概率弱于2020年：1) 当前全球经济处于下行期，外需走弱趋势基本确立，出口很难像2020年那样成为经济增长的重要支撑；2) “三条红线”、“两个集中度”等原则性政策未放开，本轮地产销售向投资传导更为缓慢，地产行业仍处于“去杠杆”风险出清阶段中；3) 新冠病毒变异株传播率更高，防范难度大，对经济活动影响仍有不确定性；4) 疫情持续近3年，企业、居民资产负债表受损，消费、投资意愿受到一定制约。

三季度债市存在回调风险，但全年仍处“震荡市”环境中，或迎来不错的建仓窗口。基本面从二季度“疫情坑”中回暖、实体融资需求修复将使三季度债市处于逆风环境中，但经济内生动能偏弱格局依旧，全年“震荡市”的环境难以改变：一方面，从库存周期看，下半年工业企业步入主动去库阶段，年内或难开启新一轮库存周期，基本面对债市冲击并不持续；另一方面，降低实体经济融资成本，呵护“宽货币”尽快向“宽信用”的推进，央行需要M2-社融

增速差保持在偏高水平，流动性稳定大概率贯穿全年。回顾 2016、2019 年前三季度类似的震荡市行情，10 年国债利率调整幅度最高超过 MLF 利率 13BP，调整幅度可控，因此，三季度或迎来不错的建仓窗口。

权益市场方面，美联储短期难改“鹰派”论调，四季度政策目标或由通胀转向经济基本面。当前美联储收紧政策落后于市场曲线，美联储需要“鹰派”的操作及言论，控制市场通胀预期，但加息对经济的拖累已经显现，预计四季度通胀回落，失业率回升将是美联储切换政策目标的窗口。美元资产或由“紧缩交易”转为“衰退交易”，美股仍需调整，美债收益率或已见顶。就人民币资产而言，境内、外资金围绕国内基本面、疫情定价，海外因素仅造成短暂波动，影响有限。同时，三季度经济有望继续修复。5 月以来，疫情受控，国内经济指标环比修复，预计三季度，在前期“稳增长”政策落实，生产、需求回补行情仍将持续。通胀压力较为可控。由于我国以煤为主的能源结构，煤炭两头在内，政府通过一系列保供增产以及长协价格等措施，通胀压力总体可控。此外，随着经济向好，政策进入空窗期。前期由于突发疫情导致短期经济压力增大，政府采取一系列措施稳定经济大盘，其中新增的政策包含新增 8000 亿元政策性贷款，汽车购置税减半扩大范围等。随着疫情得到有效控制，复工复产情况复合预期，政策也将进入空窗期，主抓落地。尽管央行强调不大水漫灌，但也不会迅速收紧，金融条件总体宽松。

投资思路和投资策略：

固收方面，短期基于经济修复预期，以及流动性环境的变化做适度防御，关注调整后带来的交易、配置机会。

权益方面，总体来看，随着经济进入修复阶段，国内通胀较为可控，金融条件较为宽松，市场估值总体处于低位，因此对市场总体不悲观。但个别板块当前已较为拥挤，前期涨幅较大，估值性价比偏低，当前较为谨慎，如汽车整车、油气、煤炭等，对于景气度较高、涨幅较大的新能源赛道短期仍以波段操



作思路为主。较为看好顺周期板块，关注疫情修复的服务业板块。

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。



招商财富资产管理有限公司

2022年07月21日