

# 招商财富-四季丰财 1 号集合资产管理计划

## 2022 年第 3 季度报告

(2022 年 07 月 01 日至 2022 年 09 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 07 月 01 日起至 2022 年 09 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(20220701---20220930)
1. 本期已实现收益	-496,322.97
2. 本期利润	-2,003,291.51
3. 期末资产管理计划份额总额(份)	60,508,487.94
4. 期末资产管理计划资产净值	62,160,502.97
5. 期末资产管理计划份额净值	1.0273

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	-2.53%

### § 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	9,198,159.83	12.59
	其中：股票	9,198,159.83	12.59
2	固定收益投资	49,931,849.02	68.36

	其中：债券	41,345,021.62	56.61
	资产支持证券	8,586,827.40	11.76
3	基金投资	1,272,733.60	1.74
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	10,404,970.35	14.25
	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	1,745,602.56	2.39
10	其他资产	485,660.89	0.66
11	合计	73,038,976.25	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	485,660.89
2	应收证券清算款	—
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	485,660.89

## § 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

三季度以来，美联储坚守“鹰派”基调，市场收紧预期不断被强化。强美元环境下，各国央行纷纷进入“竞赛式”加息模式，全球无风险利率上行，风险资产估值承压，全球经济笼罩在“滞胀”阴影之下。三季度服务价格及房租上涨，令美国核心通胀继续上行，整体通胀水平居高不下：9月美国核心通胀同比增速 6.7%，创 40 年来新高，通胀 8.2%，仅较 6 月末下行 0.8 个百分点。美联储坚守“鹰派”基调，7 月、9 月连续加息 75BP，联邦基金目标利率升至

3%-3.25%，幅度为历次加息周期中最陡。市场收紧预期不断被强化，当前11、12月连续加息75BP已成主流，预计23年初，美国基准利率或上行至5%以上。美债收益率上行，叠加全球衰退预期，9月美元指数最高上行至114，较二季度末涨近10%，欧元兑美元汇率跌破平价，并持续在1以下，英镑兑美元一度逼近1。为缓解资本外流、内外部通胀压力，各国央行纷纷进入“竞赛式”加息模式：9月欧央行将三大关键利率上调75BP，为2002年欧元面世以来最大幅度；英央行8月、9月连续加息50BP，为1995年以来的最大幅度。当前全球已有至少38个国家加息，全球经济需求面临高通胀、流动性同步收紧双重压力，笼罩在“滞胀”阴影之下。

国内方面，“稳增长”、“稳信贷”政策持续发力，经济在基建、制造业带动下“弱复苏”，但消费相对疲弱。地产方面，“保交楼”有序推进，限购政策边际松绑，地产销售底部企稳。7月，国务院定调三季度经济生产至关重要，要推动稳经济一揽子政策进一步生效，具体来看：1) 国务院共推出两批，合计6000亿元政策性开发性金融工具；2) 8月央行调降MLF利率10BP，引导1年、5年LPR报价分别下行5BP、10BP；3) 央行推出2000亿元制造业设备更新再贷款，4) 投放PSL工具，PSL余额2020年2月以来首次净增长1082亿元。

“准财政”及货币政策共同发力下，8月基建、制造业投资同比增速分别回升0.67、3.36个百分点至10.6%、15.4%，带动整体固定资产投资回升0.95个百分点至6.57%，经济“弱复苏”。同时，实体信贷需求好转，结构优化，1-9月金融机构贷款累计同比增速8.2%，较二季度末上行近1个百分点，中长期贷款增速回升6.7个百分点至-16%。受疫情影响，国内消费依旧偏弱，仅汽车“一枝独秀”，9月服务业PMI再度回落至50以下。地产方面，政策聚焦“保交楼”，修复购房信心，同时因城施策放宽限购政策，数据上看，30大中城市地产销售增速由-34.4%回升至-30.7%，销售呈现筑底特征。

三季度债市波动加大，收益率“先下后上”，期间关键期限收益率相继突破2016年低点，超长期品种表现较好，票息、杠杆策略占优。6月复产复工预期带动收益率上行，7月初，10年国债收益率已上行至2.85%关键点位，但“断供”事件发酵，以及经济修复预期降温，收益率冲高回落。8月初消息面平淡，市场震荡寻找方向，8月15日央行意外调降MLF利率，打开收益率下行空

间，10年期、超长期品种相继突破2016年低点。8月下旬以来，中央密集发布“稳增长”政策，同时美债收益率大幅攀升，内外环境均处“逆风”，收益率温和上行，9月下旬以来，市场较为敏感的地产政策进一步放松，收益率加速调整，10年国债收益率再度回升至与MLF利率持平。总体而言，三季度债市波动加大，10年国债、国开债震荡区间（2.58%-2.85%）、（2.77%-3.09%），超长端表现亮眼，15年以上利率债收益率下行幅度均在10BP以上，资金面平稳环境下，票息、加杠杆策略占优。

权益市场方面，三季度权益市场连续3个月调整。7月海外发达经济体衰退预期进一步加剧，通胀进一步走高，美联储如期加息75bp。由于加息符合市场预期，同时对未来衰退预期下，美联储明年降息预期抬升，市场开始出现金融条件紧缩放松的预期，7月美股和美债均出现上涨，大宗商品回落为主。国内方面，进入7月后，银行间资金面仍较为宽松，地产断贷风险有所加剧，引发政策保供维稳的操作。7月底政治局会议中，淡化了完成全年经济目标的表述，重点用好地方债限额空间，以政策性金融发力接续，重点抓好政策落实。同时，继续严格防控疫情，算政治账。8月海外主要反映美联储和欧央行鹰派加息带来的流动性收紧预期，海外股市普跌、债券大幅调整、原油、金、铜等商品几乎全线下跌。国内受高温、疫情的扰动，PMI数据49.4，较上月小幅回升，显示出经济底部企稳的态势。房地产仍预期较弱，但销售、土地购置等领先指标有改善迹象，8月30大中城市商品房成交面积同比增速为-19.1%，较7月大幅收窄14个百分点，8月前三周百城土地成交占地面积月移动平均同比回升均超过20%。央行降息后预计推动按揭贷款利率进一步下行，房地产支持政策预计仍将延续。此外，月末国务院新增19项经济支持政策，并强调抓政策落实，尽快形成实物工作量。9月受美联储鹰派加息影响，美元持续走强，人民币贬值幅度较大，海外及国内市场均遭遇股债双杀。

## 市场展望

四季度，全球衰退信号将更加明确，伴随劳动力市场回归均衡，通胀触



顶，美联储及其他主要央行加息步伐有望放缓。9月，摩根大通全球综合 PMI 连续两月处于荣枯线下，就美国而言，美联储大幅加息已对经济产生负面影响：美国零售和食品服务销售额增速连续三月回落；成屋销售同比增速连续三个月保持在-10%以下。能源危机、流动性收紧环境下，全球经济逼近衰退，世界银行将 2023 年全球经济增速从 6 月预测的 3% 下调至 1.9%。内外部需求回落，将令美国劳动力供需回归平衡，8 月职位空缺率/失业率回落拐点进一步得到确认，薪资与通胀间的螺旋有望打破，非核心通胀迎来峰值，预计四季度美国 CPI 增速将现下行拐点，中枢回落至 8% 附近。尽管由于通胀绝对水平依然较高，联储“控通胀”并将利率维持在“限制性水平”仍将较长时间持续，但考虑到利率水平已经回升至高位，对经济的抑制效应也逐步显现，11 月中期选举后，收紧论调、加息幅度均有望放缓，全球“加息潮”将有所平息。资产表现上，权益市场或迎来短暂估值修复，但衰退预期、业绩预期下修将是新的考验。

国内经济：外需走弱背景下，经济更倚重内需，预计四季度政策仍将发力。结构上：基建仍是主要抓手，消费、制造业稳、地产政策有望进一步放松，四季度 GDP 增速略高于三季度。三季度以来，受外需走弱影响，我国出口初现“疲态”，预计四季度出口增速将进一步下行，国内经济更加倚重内需，更多“准财政”政策、“结构性”货币政策有望出台。结构上，基建仍是“稳增长”重要抓手，5000 亿专项债结存限额、政策性银行 8000 亿元贷款额度，以及 6000 亿政策性金融工具将支撑四季度基建增速维持 10% 以上高位。居民消费信心企稳，偏强的储蓄水平或带动年末消费企稳，但也需要关注冬季疫情反复影响。外需回落将对制造业构成一定影响，但央行设备更新再贷款将支撑制造业投资保持平稳。地产方面，9 月银保监会定调房地产金融化泡沫化势头已得到实质性扭转，预计四季度限购政策有望进一步放松，地产政策累积效果将显现，低基数下，地产投资增速有望企稳，四季度 GDP 增速略高于三季度。

权益市场方面，A 股与 4 月末指数年内低位相比，情绪指标较 4 月末更低，但资金指标好于 4 月末，体现出本轮调整主因情绪主导。在美欧通胀持续高企，加息节奏仍偏鹰派，俄乌局势扑朔迷离，国内疫情形势仍较为紧张的情况下，市场情绪低迷度超越了 4 月末，成为市场调整的主因。国内经济方面，

出口和地产是主要下行因素，投资、消费、生产总体回升，通胀压力较为可控。高频数据显示，生产总体超季节性回升，前期政策的实物工作量正在形成，经济总体处于弱复苏阶段，但地产和疫情的修复情况仍是关键因素。尽管当前国内经济预期偏弱，但随着前期积累的政策效果逐步显现，以及在防疫的同时更加注重维持生产、物流、以及基本生活需求的保障，维持经济延续弱修复趋势的判断。

#### 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，主要持仓方向仍为偏价值的风格，目前持仓以稳增长方向的基建及建材板块，受益于成本下行、需求修复的制造业及消费板块等为主。由于目前市场估值分化度依然处于年内较高水平，因此对前期涨幅较大的成长及通胀板块仍较为谨慎。尽管本季度持续回调，但组合偏价值风格的持仓结构，使得组合调整幅度低于市场平均。

### 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

### 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10月28日