
招商资管智远增利债券型集合资产管理计划

2023年第2季度报告

2023年06月30日

基金管理人:招商证券资产管理有限公司

基金托管人:中信银行股份有限公司

报告送出日期:2023年07月20日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本集合计划合同规定，于2023年7月19日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，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金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计划的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2023年4月1日起至2023年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商资管智远增利债券
基金主代码	880011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年11月18日
报告期末基金份额总额	49,332,328.72份
投资目标	本集合计划主要投资于具有良好流动性的债券类资产及现金管理类工具，同时适时适度地参与权益类资产投资，在控制投资风险前提下，努力为委托人谋求收益，实现集合计划资产的长期稳定增值。
投资策略	本集合计划通过对固定收益类资产和权益类资产的合理配置实现严控风险、稳健增值的目的。本集合计划主要投资于各种债券类品种以及现金管理类金融品种，投资于股票等资产的投资比例不超过集合计划资产的20%。同

	时，管理人会在分析宏观经济、政府经济政策变化及证券市场趋势的基础上，动态调整集合计划的资产配置。 具体包括：（1）债券投资策略；（2）资产支持证券投资策略；（3）股票投资策略；（4）现金管理类投资策略；（5）国债期货投资策略。		
业绩比较基准	沪深300指数收益率*10% + 中债综合财富（总值）指数收益率*90%		
风险收益特征	本集合计划是债券型集合资产管理计划，预期风险和预期收益高于货币市场基金，低于股票型基金、混合型基金。		
基金管理人	招商证券资产管理有限公司		
基金托管人	中信银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	招商资管智远增利债券D	招商资管智远增利债券A	招商资管智远增利债券C
下属分级基金的交易代码	880011	881012	881013
报告期末下属分级基金的份额总额	3,218,754.25份	46,113,050.49份	523.98份

注：本报告所述的“基金”也包括按照《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》的要求进行变更后的证券公司大集合资产管理产品。

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2023年04月01日 - 2023年06月30日)		
	招商资管智远增利债券D	招商资管智远增利债券A	招商资管智远增利债券C
1.本期已实现收益	10,393.23	11,387.99	16,937.56

2.本期利润	18,794.32	23,238.44	57,216.61
3.加权平均基金份额 本期利润	0.0057	0.0060	0.0220
4.期末基金资产净值	3,803,444.21	47,419,613.10	519.39
5.期末基金份额净值	1.1817	1.0283	0.9912

注：（1）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；

（2）所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

招商资管智远增利债券D净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.48%	0.09%	0.99%	0.08%	-0.51%	0.01%
过去六个月	0.40%	0.12%	2.34%	0.08%	-1.94%	0.04%
过去一年	-0.78%	0.13%	2.23%	0.10%	-3.01%	0.03%
自基金合同生效起至今	-0.03%	0.11%	4.01%	0.12%	-4.04%	-0.01%

招商资管智远增利债券A净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

过去三个月	0.31%	0.08%	0.99%	0.08%	-0.68%	0.00%
过去六个月	0.16%	0.11%	2.34%	0.08%	-2.18%	0.03%
过去一年	1.99%	0.23%	2.23%	0.10%	-0.24%	0.13%
自基金合同 生效起至今	2.83%	0.19%	4.01%	0.12%	-1.18%	0.07%

招商资管智远增利债券C净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率 率标准差 ②	业绩比较 基准收益 率③	业绩比较 基准收益 率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	0.13%	0.10%	0.99%	0.08%	-0.86%	0.02%
过去六个月	-0.07%	0.12%	2.34%	0.08%	-2.41%	0.04%
过去一年	-1.44%	0.13%	2.23%	0.10%	-3.67%	0.03%
自基金合同 生效起至今	-0.88%	0.11%	4.01%	0.12%	-4.89%	-0.01%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较





§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
曾琦	本集合计划的基金经理	2021-11-18	-	18	CFA，南开大学金融学硕士，18年证券从业和投资经历，现任固定收益投资部基金经理。曾任招商证券股份有限公司资产管理部产品设计经理、理财投资部投资经理。担任【招商资管智远增利债券型集合资产管理计划】基金经理（自2021年11月18日起任职）、【招商资管智远天添利货币型集合资产管理计划】基金经理（自2022年4月25日起任职）。

注：（1）对集合计划的首任基金经理，其“任职日期”为集合计划合同生效日，“离任日期”为根据本管理人决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据本管理人决定确定的聘任日期和解聘日期；（2）证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本报告期末，本集合计划不存在基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情形。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等法律法规及集合计划合同、集合计划招募说明书等有关集合计划法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，在规范集合计划运作和严格控制投资风险的前提下，为集合计划持有人谋求最大利益，无损害集合计划份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本集合计划管理人通过合理设立组织架构，建立科学的投资决策体系，加强交易执行环节的内部控制，对投资交易行为的监控、分析评估，公平对待不同投资组合。

本集合计划管理人不断完善研究方法和投资决策流程，建立投资备选库和投资授权制度，投资组合经理在授权范围内自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序，不同投资组合经理之间的持仓和交易重大非公开投资信息相互隔离，实行集中交易制度，遵循公平交易的原则。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，在研究分析、投资决策、交易执行等各个环节，公平对待旗下所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发生同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的交易。

本报告期内，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

(1) 投资回顾

6月中国制造业PMI环比上升0.2个百分点至49%，连续第三个月落入收缩区间，非制造业PMI环比下降1.3个百分点至53.2%，综合PMI产出指数为52.3%，较上月下降0.6个百分点。制造业与非制造业景气度仍然有所分化，新出口订单指数持续下降。6月财新中国制造业PMI为50.5%，继续保持在荣枯线上方，连续两个月处于改善区间，但低于长期均值。整体来看，PMI预示经济延续恢复态势但下行压力仍存，“生产强、需求弱”的情况仍然明显。

政策面上，4月的政治局会议指出，当前我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临新的阻力，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战。央行一季度货币政策执行报告表明，政策基调依旧“精准有力”，央行强调“推动企业综合融资成本和个人消费信贷成本稳中有降”。进入6月份后，暨商业银行的存款利率下调后，央行先后下调了公开市场操作7天逆回购利率、MLF和LPR利率，一系列价格型工具的调整，是央行落实降低实体经济融资成本的重要体现。与此同时，6月发改委新闻发布会上提出了不少举措：抓紧制定出台恢复和扩大消费的政策；推动出台促进新能源汽车产业发展的政策举措；积极推动66个国家骨干冷链物流基地建设；鼓励和吸引更多民营企业参与国家重大项目建设；积极支持新型储能科技创新，加快推动规模化应用；高标准高质量建设雄安新区，抓紧研究制定一揽子特殊支持政策。其后，新能源汽车购置税减免政策延长4年，政治局会议也讨论了雄安新区若干政策的建议。

二季度，债市继续反映“弱预期”，受低于预期的经济数据和通胀数据的影响，叠加货币政策宽松和资金面持续改善，债市收益率大幅下行。在央行6月份一系列降息之后，跨季资金价格高企背景下，市场才重归平静。整体来看，短端受货币政策影响下行幅度更大。一个季度来看，1年期国债收益率下行36bp至1.87%；10年期国债收益率下行22bp至2.64%；1年期国开债收益率下行29bp至2.09%；10年期国开债收益率下行25bp至2.77%。产品的债券持仓以短端利率债为主，转债市场维持震荡的局面，持仓品种冲高回落，涨跌互现。

权益市场方面，随着经济数据证伪了经济的强复苏，权益市场在5-6月份迎来了较大的调整，在经济确认弱复苏、地产难有较大政策的背景下，我们看好国内制造业在当前经济高质量转型阶段的重要性，因此在后期权益配置上以景气复苏的制造业为核心，相对市场取得一定的超额收益。

（2）投资展望

展望未来，中国经济继续维持低位运行，房地产销售在二、三线城市限购等政策逐步放开的背景下仍面临着多重压力，而五一和端午假期，虽出行人数较2019年同期有所增长，但旅游收入总额和人均消费都略显不足，消费能力的恢复仍任重道远。在经济下行的背景下，央行维护流动性合理充裕的政策确定性仍较强，利率价格工具已开启，宽货币需要宽信用政策和产业政策的配合，后续各项政策组合仍然值得预期。短期来看，资产荒逻辑未破，经济基本面全面转弱和资金价格的持续宽松仍将是债券市场的有力支撑，叠加地缘风险，均对风险偏好形成了较强的压制。如果政策层面上结构性稳增长政策如期推出，经济或将延续弱复苏，若后期叠加部分数据转暖，经济信心有望加快修复，利率市场的波动难免，中长端方面还需关注可能的特别国债政策的额外影响。货币政策层面整体偏松，短端受货币政策的直接影响，中短期内会围绕政策利率波动。近期，人民币汇率重获监管的关注，短期内汇率压力仍存但边际趋缓。

转债市场随权益市场而震荡，我们仍然倾向于持有双低转债，关注数字经济板块和部分底部运行的周期性板块，做好个券的波段操作，获取稳健收益。

权益市场来看，展望下半年，我们仍然相对看好市场表现，5-6月下跌后的市场已经涵盖了足够悲观的预期，而我们始终认为居民信心的恢复以及流动性由虚向实的传导均需要时间，随着部分刺激政策的陆续出台，过度悲观的预期有望得到修正，近期市场已经开始对汇率等负面消息开始钝化，而像PMI等数据已经开始环比企稳改善；看好的方向上，7月是中报季的开始，因此后续超预期的行业和公司有望成为阶段性主线，或从AI和中特估中分流部分资金；此外在经济复苏未被验证前，继续看好AI和中特估的主线行情，但是AI近期负面因素较多，更关注其中有估值的消费电子方向，中特估则关注其中切实有基本面改善的方向，包括船舶、油服和轮胎等；最后成长股方面，新能源汽车产业链调整和出清最早，关注其中新技术引领的方向，军工则因中期订单的明朗将在弱复苏背景下重新具备行业比较优势。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末招商资管智远增利债券D基金份额净值为1.1817元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.48%，同期业绩比较基准收益率为0.99%；截至报告期末招商资管智远增利债券A基金份额净值为1.0283元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.31%，同期业绩比较基准收益率为0.99%；截至报告期末招商资管智远增利债券C基金份额净值为0.9912元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.13%，同期业绩比较基准收益率为0.99%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

自2023年4月4日至2023年6月26日，本集合计划存在连续二十个工作日集合计划份额持有人数量不满二百人或者集合计划资产净值低于五千万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	217,966.00	0.37
	其中：股票	217,966.00	0.37
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	44,792,638.57	75.60
	其中：债券	44,792,638.57	75.60
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	5,300,000.00	8.95
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	8,926,543.90	15.07
8	其他资产	13,117.09	0.02
9	合计	59,250,265.56	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	217,966.00	0.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	217,966.00	0.43

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本集合计划本报告期末未持有港股通投资股票投资组合。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例 (%)
1	000589	贵州轮胎	15,000	84,000.00	0.16
2	600150	中国船舶	1,500	49,365.00	0.10
3	688100	威胜信息	1,500	44,715.00	0.09
4	603507	振江股份	1,100	39,886.00	0.08

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例 (%)
1	国家债券	9,707,890.59	18.95
2	央行票据	-	-
3	金融债券	34,536,866.92	67.42
	其中：政策性金融债	34,536,866.92	67.42
4	企业债券	202,608.63	0.40
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	345,272.43	0.67
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	44,792,638.57	87.45

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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)	占基金资产净值比例 (%)
----	------	------	-------	---------	---------------

1	018008	国开1802	333,000	34,536,866.92	67.42
2	019688	22国债23	96,000	9,707,890.59	18.95
3	188030	21北控01	2,000	202,608.63	0.40
4	110053	苏银转债	600	75,429.70	0.15
5	110079	杭银转债	600	69,008.89	0.13

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本集合计划本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本集合计划本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本集合计划本报告期末未参与股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本集合计划本报告期末未参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本集合计划本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本集合计划本报告期末未参与国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本集合计划投资的前十名证券的发行主体中，在报告编制日前一年内，江苏银行股份有限公司、江苏张家港农村商业银行股份有限公司曾受到中国人民银行及其派出机构的处罚。处罚力度和性质对该公司长期经营业绩未产生重大负面影响，不影响相关证券标的长期投资价值。本集合计划对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规的要求。

除上述主体外，未发现期末投资的其他前十名证券的发行主体出现本期被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 本集合计划投资的前十名股票，均为集合计划合同规定备选股票库之内的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	13,117.09
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	其他	-
8	合计	13,117.09

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
1	110053	苏银转债	75,429.70	0.15
2	110079	杭银转债	69,008.89	0.13
3	128048	张行转债	57,200.17	0.11
4	110080	东湖转债	50,408.14	0.10

5	113024	核建转债	48,404.16	0.09
6	128037	岩土转债	44,821.37	0.09

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本集合计划本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	招商资管智远增利 债券D	招商资管智远增利 债券A	招商资管智远增利 债券C
报告期期初基金份额总额	3,298,629.70	39,214,097.21	11,554,558.15
报告期期间基金总申购份额	-	45,928,769.91	312.09
减：报告期期间基金总赎回份额	79,875.45	39,029,816.63	11,554,346.26
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-	-
报告期期末基金份额总额	3,218,754.25	46,113,050.49	523.98

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内，本集合计划管理人未持有本集合计划份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，本集合计划管理人不存在运用固有资金（认）申购、赎回或买卖本集合计划的情况。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2023年04月04日-2023年05月05日	6,500,000.00	9,725,707.62	6,500,000.00	9,725,707.62	19.71%
产品特有风险							
<p>报告期内，本集合计划存在单一投资者持有份额比例达到或超过20%的情况。</p> <p>报告期内，未发现本集合计划实质上存在特有风险。</p>							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证券监督管理委员会关于准予招商证券智远增利集合资产管理计划合同变更的回函；
2. 《招商资管智远增利债券型集合资产管理计划集合资产管理合同》；
3. 《招商资管智远增利债券型集合资产管理计划托管协议》；
4. 《招商资管智远增利债券型集合资产管理计划招募说明书》；
5. 《招商资管智远增利债券型集合资产管理计划产品资料概要》；
6. 集合计划管理人业务资格批件、营业执照；
7. 中国证券监督管理委员会要求的其他文件。

9.2 存放地点

备查文件存放于集合计划管理人和集合计划托管人的办公场所，并登载于集合计划管理人互联网站<https://amc.cmschina.com/>。

9.3 查阅方式

投资者可登录集合计划管理人互联网站查阅，或在营业时间内至集合计划管理人或集合计划托管人的办公场所免费查阅。

投资者对本报告如有疑问，敬请致电或登录管理人网站了解相关情况，咨询电话：95565，公司网站：<https://amc.cmschina.com/>。

招商证券资产管理有限公司

2023年07月20日