
招商资管智远增利债券型集合资产管理计划

2023年第1季度报告

2023年03月31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04月21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4月20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1月1日起至2023年3月31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	54,067,285.06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	10%沪深300指数收益率+90%中债综合财富（总值）指数收益率		
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	3,298,629.70份	39,214,097.21份	11,554,558.15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01月01日 - 2023年03月31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	-31,447.89	6,912.56	145,009.10

2.本期利润	-3,050.63	17,265.64	538,536.74
3.加权平均基金份额 本期利润	-0.0009	0.0071	0.0248
4.期末基金资产净值	3,879,144.41	40,198,090.69	11,438,422.57
5.期末基金份额净值	1.1760	1.0251	0.9899

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	-0.08%	0.13%	1.34%	0.09%	-1.42%	0.04%
过去六个月	-0.84%	0.16%	1.53%	0.11%	-2.37%	0.05%
过去一年	0.00%	0.13%	2.86%	0.11%	-2.86%	0.02%
自基金合同生效起至今	-0.52%	0.12%	2.99%	0.12%	-3.51%	0.00%

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	-0.16%	0.14%	1.34%	0.09%	-1.50%	0.05%
过去六个月	2.10%	0.32%	1.53%	0.11%	0.57%	0.21%
过去一年	2.98%	0.23%	2.86%	0.11%	0.12%	0.12%
自基金合同 生效起至今	2.51%	0.20%	2.99%	0.12%	-0.48%	0.08%

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	-0.20%	0.13%	1.34%	0.09%	-1.54%	0.04%
过去六个月	-1.06%	0.16%	1.53%	0.11%	-2.59%	0.05%
过去一年	-0.41%	0.13%	2.86%	0.11%	-3.27%	0.02%
自基金合同 生效起至今	-1.01%	0.12%	2.99%	0.12%	-4.00%	0.00%

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



注：按集合计划合同和招募说明书的约定，本集合计划建仓期为合同生效后6个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同有关规定。



注：按集合计划合同和招募说明书的约定，本集合计划建仓期为合同生效后6个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同有关规定。



注：按集合计划合同和招募说明书的约定，本集合计划建仓期为合同生效后6个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同有关规定。

§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20

					22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遵规守信情况的说明

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) 投资回顾和市场分析

中国3月制造业PMI为51.9，比上月下降0.7个百分点；非制造业商务活动指数为58.2，比上月上升1.9个百分点；综合PMI产出指数为57.0，比上月上升0.6个百分点。3月财新中国制造业PMI为50.0，低于2月份1.6个百分点。经济活动回暖的势头略有下降，疫情后集中释放的复苏需求有所减缓。

政策面上，1月份，中共中央政治局就加快构建新发展格局进行第二次集体学习，要求坚决贯彻落实扩大内需战略规划纲要，建立和完善扩大居民消费的长效机制，适度超前部署新型基础设施建设，扩大高技术产业和战略性新兴产业投资，持续激发民间投资活力。3月份，两会制定的全年经济增长目标5%，低于市场的预期。中旬，央行超预期下调了存款准备金率0.25%，显示出央行对于资金面的呵护，以支持实体经济融资成本的下降。

一季度，资金面呈现偏紧的局面，过去春节假期后的资金面会非常宽松。而今年，受包括信贷投放、政府债发行节奏、政府支出等因素的影响，银行间7天回购利率常高于公开市场的政策利率，这是今年市场面临的趋势性情况。整个季度来看，债券市场的收益率表现为先上后下。年初，由于对经济复苏的强预期，市场收益率逐步上行，而美国持续的加息预期也同步于国内市场，市场利率的上行几乎持续到两会前。两会下调经济增长目标，使得市场更多重视现实的经济数据，“弱预期”成为近期债券投资的关键词，耐用消费品市场的疲软、美国硅谷银行的破产等强化了市场情绪。整个季度来看，1年期国债收益率上行14bp至2.23%；10年期国债收益率上行2bp至2.85%；1年期国开债收益率上行16bp至2.39%；10年期国开债收益率上行3bp至3.02%。我们的纯债持仓以短期利率债为主。转债市场指数冲高后震荡，我们适当控制了可转债的仓位，对一些品种进行了波段操作。

权益市场方面，一季度，市场延续了2022年以来的高轮动性，季度内市场充分演绎了各类型宏观经济复苏预期与现实的组合。在3月中旬以后，市场演绎出了相对的主线——人工智能主题，人工智能相关的TMT四大行业成交额占市场比一度超过40%，并对

其他行业，尤其是机构持仓较重的泛新能源、泛消费医药形成了明显的流动性虹吸和冲击。整体而言，2023年一季度上证指数上涨5.94%，沪深300指数上涨4.63%，创业板指数上涨2.25%。

（2）投资展望

展望未来，今年以来资金面偏紧具有一定的普遍性，在支持实体经济的大背景下，显示出央行对应资金面的精准调控，日常的投资过程中需重点关注央行公开市场操作投放的节奏。继续扩大开放仍然是我国目前重要的政策方向，近期跨国外企纷纷回访中国，国际商政要员也借博鳌亚洲论坛来访中国，而中欧之间的访问交流也渐现频繁。近期的宏观数据虽然反映了疫情后高斜率的复苏下行至经济内生复苏的状态，但随着决策层在各地调研结束后，未来经济政策预期可能在酝酿当中，关注后续重要会议的时间窗口。如果政策红利的释放重新获得资本市场的关注，需注意债市相关的风险和机会，尤其是关注近期债市相对回暖后投资者的心态。

转债市场的估值有所抬升，我们仍然倾向于持有双低转债，继续挖掘受益于经济复苏的转债，关注数字经济板块，尽可能做好个券的波段操作，获取稳健收益。

权益市场来看，大势研判方面，由于宏观经济就目前情形而言，仍然处于弱复苏的状态，考虑到去年的基数效应，整体A股企业盈利仍然处于一轮上行周期的早期阶段，我们对市场整体维持中期偏震荡向上的判断。就结构而言，4月市场进入年报业绩和一季度业绩披露期，二季度市场风格有望从此前的偏主题交易回归到基本面和景气度驱动，我们短中期看好有业绩比较优势的风光储、高端消费品、汽车零配件等行业，同时考虑到人工智能产业迎来技术的重大拐点，我们看好国内具备产业优势的上游AI算力基础设施和下游各类型结合AI的应用机会。我们将在高景气行业中，结合产业趋势和产业链上下游优劣势比较，自下而上精选个股投资机会。

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1.1760元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.08%，同期业绩比较基准收益率为1.34%；截至报告期末招商资管智远增利债券A基金份额净值为1.0251元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.16%，同期业绩比较基准收益率为1.34%；截至报告期末招商资管智远增利债券C基金份额净值为0.9899元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.20%，同期业绩比较基准收益率为1.34%。

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1月11日至2023年3月27日，本集合计划存在连续二十个工作日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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	51,565,321.16	88.63
	其中：债券	51,565,321.16	88.63
	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	3,100,000.00	5.33
	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	3,506,545.61	6.03
8	其他资产	9,371.05	0.02
9	合计	58,181,237.82	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

本集合计划本报告期末未持有境内股票投资组合。

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

本集合计划本报告期末未持有股票。

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	24,213,295.09	43.62
2	央行票据	-	-
3	金融债券	25,856,702.18	46.58
	其中：政策性金融债	25,856,702.18	46.58
4	企业债券	1,029,331.21	1.85
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	465,992.68	0.84
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	51,565,321.16	92.88

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	250,670	25,856,702.18	46.58
2	019688	22国债23	241,000	24,213,295.09	43.62
3	188030	21北控01	5,000	516,314.53	0.93
4	175935	GC机场01	5,000	513,016.68	0.92
5	110079	杭银转债	1,400	159,533.16	0.29

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，杭州银行股份有限公司、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	9,341.12
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	29.93
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	9,371.05

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	110079	杭银转债	159,533.16	0.29
2	128048	张行转债	126,354.06	0.23
3	110053	苏银转债	97,896.07	0.18
4	113024	核建转债	82,209.39	0.15

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未持有股票。

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	3,348,548.19	875,712.31	62,418,585.89
报告期期间基金总申购份额	-	39,190,197.56	5,053,342.06
减：报告期期间基金总赎回份额	49,918.49	851,812.66	55,917,369.80
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	3,298,629.70	39,214,097.21	11,554,558.15

§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01月01日-2023年02月13日	54,817,884.49	0.00	54,817,884.49	0.00	0.00%
	2	2023年02月14日-2023年03月27日	6,500,000.00	0.00	0.00	6,500,000.00	12.02%
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04月21日