

招商银行青葵系列两年定开 012 号理财计划
2021 年第 1 季度报告
(产品代码：301067A 301067B 301067C)

理财产品管理人：招商银行股份有限公司

理财产品托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 04 月 20 日

目 录

§ 1 重要提示.....	3
1.1 重要提示.....	3
§ 2 理财产品简介.....	3
2.1 理财产品基本情况.....	3
§ 3 理财产品净值表现.....	4
3.1 截至报告期末产品资产净值及份额净值.....	4
3.2 理财产品年化收益率.....	4
§ 4 管理人报告.....	4
4.1 管理人对报告期内理财产品的投资策略说明.....	4
4.2 理财产品报告期内参与关联方交易情况.....	6
§ 5 托管人报告.....	6
5.1 托管人报告.....	6
§ 6 投资组合报告.....	7
6.1 期末理财产品资产组合情况.....	7
6.2 期末投资组合前十项资产.....	7
6.3 报告期内投资的非标准化债权类资产信息.....	8
6.4 报告期内投资的信贷资产收受益权资产信息.....	9

§ 1 重要提示

1.1 重要提示

- 1、本报告适用于招商银行青葵系列两年定开 012 号理财计划。理财产品管理人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。
 - 2、理财产品管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用理财产品资产，但不保证理财产品本金和收益。
 - 3、理财产品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理财产品的产品说明书。
 - 4、本报告期自 2020 年 10 月 19 日起至 2021 年 03 月 31 日止。
- 注：除非本报告另有说明，本报告内的“元”均指“人民币元”。

§ 2 理财产品简介

2.1 理财产品基本情况

理财产品代码	301067A 301067B 301067C
理财产品名称	招商银行青葵系列两年定开 012 号理财计划
理财产品登记编码	C1030820000662
产品投资类型	固定收益类产品
产品募集方式	公募
理财产品运作方式	开放式
业绩比较基准（如有）	A 份额：首个运作期年化 4.30% -4.70%。 B 份额：首个运作期年化 4.30% -4.70%。 C 份额：首个运作期年化 4.20% -4.60%。 （本产品为净值型产品，业绩表现将随市场波动，具有不确定性。）
产品风险评级	R2（稳健型）
杠杆水平上限	140%
报告期末理财产品份额总额	1,181,297,900.00
理财产品成立日	2020 年 10 月 19 日
理财产品计划到期日	2030 年 10 月 19 日（如遇非交易日期顺延至下一交易日，或在理财计划存续期内理财产品管理人根据本产品说明书约定事由宣布提前或延期终止本理财计划之日。）

§ 3 理财产品净值表现

3.1 截至报告期末产品资产净值及份额净值

截至本报告期末，产品的资产净值为 1,210,274,859.65 元，产品份额净值为 1.0245 元，产品份额累计净值¹为 1.0245 元。

3.2 理财产品年化收益率²

阶段	过去三个月	过去六个月	过去一年	过去三年	过去五年	自理财产品合同生效起至今
年化收益率	5.70%	---	---	---	---	5.53%

§ 4 管理人报告

4.1 管理人对报告期内理财产品的投资策略说明

4.1.1 报告期内理财产品投资策略和运作分析

6%以上的经济增长目标反映了“十四五”开局之年，政策对于“经济运行在合理

¹注：份额净值=资产净值/份额总额；份额累计净值=份额净值+产品成立后份额的累计分红金额。

²注：年化收益率（包括过去三个月，过去六个月，过去一年、过去三年、过去五年，自理财产品合同生效起至今），指对应区间复权单位净值增长率的年化值，赎回成本未计入，非最终持有到期收益率。年化收益率= $((1 + \text{区间收益率})^{365/\text{区间天数}} - 1) * 100\%$ ，其中：区间收益率=区间复权单位净值增长率=(区间最后一个自然日复权单位净值-区间首日的上一个自然日复权单位净值)/区间首日的上一个自然日复权单位净值*100%，区间天数=区间最后一个自然日（含）-区间首日的上一个自然日（不含）。理财产品成立日净值按照理财产品认购净值 1.0000 计算，成立日以来的年化收益率区间天数增加 1。

区间”的诉求。考虑到去年经济增长基数较低，6%以上的增长目标并不激进。在“稳增长”压力不大的情况下，“防风险”是今年政府经济工作的主要目标。

1月上旬，在去年年末永煤事件带来的资金面宽松背景下，债市开启宽松周期。1月上旬10Y国债收益率在3.1%-3.2%区间波动震荡。

1月下旬到春节前，央行提前收紧，“小钱荒”让市场预期从一个极端（松）走向另一个极端（紧）。1月末央行连续净回笼下资金利率大幅飙升。期间10Y国债利率累计上行14bp。而在市场意识到宽松缺乏想象空间和基本面没有明确走弱信号后，心态普遍小心谨慎，资金大幅波动导致被动降杠杆后，交易盘都在观望。

节后海外再通胀交易升温+美债上行超预期，纠结心态下债市却不跌反涨，对利空钝化。相比年初，美国疫苗接种进展和财政刺激力度是两大超预期，从而导致通胀预期和实际利率共同推动美债利率走高，而春节期间油价突破60美元/桶和铜价加速上涨则是催化剂。节后股市高开低走，上证综指大幅下跌（最大回撤超过10%），机构抱团股瓦解，大盘蓝筹泡沫终结。而国内债市并没有跟随美债的步伐，虽然机构普遍心态纠结，债市表现却相对坚挺。从2月18日高点起，10Y国债利率累计下行8bp。

“看空做多”+事件驱动，导致3月份利率下行超预期。市场之所以“看空做多”，一方面，杠杆偏低久期收缩，已“抛无可抛”；另一方面，资金利率平稳，息差有保护。恰逢海外风险事件突发，构成做多的催化剂。从环比变动来看，单日大的“冲击”主要是海外通胀预期降温、中美会晤却颇多摩擦、中欧经贸关系面临“重定价”风险。

青葵系列产品以成本法估值平滑收益，抗市场波动为主要特点。主要投资于高等级信用债、资产支持证券及非标准化债权资产等。目前全组合维持偏中性的久期和杠杆水平，由于市场持续多空纠结，利空因素迟迟没有兑现，因此当前组合维持现有久期，重点配置1-3年期具有流动性溢价的品种和可质押券。由于流动性存在由松至紧的风险，目前不会盲目增加杠杆水平，仍旧维持中性杠杆的判断。

4.1.2 管理人对未来的简要展望

一季度债券市场对利空钝化、对利多敏感是债熊尾部、利率顶部的特征，二季度预计基本面、通胀、信贷增速都将面临拐点，成为利率下行的中长期逻辑。但是还需要关注短期逻辑向中长期逻辑切换过程中的不确定性。经济基本面和信用的拐点出现的时点和力度仍存在不确定性，货币政策对于通胀和信用的反馈也需要观察，加之债券供给落地、美债利率上行压力等，预计利率要完成从当前震荡转向中长期逻辑下的下行趋势可能并非一帆风顺，若信贷需求持续高涨触发货币政策的边际调整，需要警惕二季度债市的最后一跌。

二季度国企和城投到期规模仍然较多，民企和地产债到期总量较为有限。其中国企总偿还量超过1.22万亿元，再融资仍不可掉以轻心。城投方面江苏、浙江、天津、北京等东部地区到期规模最大。二季度不宜进行过度的信用下沉，应在信用分析环境下抓住更多中高等级交易机会。

4.2 理财产品报告期内参与关联方交易情况

4.2.1 理财产品在报告期内投资关联方发行的证券的情况

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期内买入证券	
			数量（单位：张）	总金额（单位：元）
-	-	-	-	-

4.2.2 理财产品在报告期内投资关联方承销的证券的情况

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期内买入证券	
			数量（单位：张）	总金额（单位：元）
-	-	-	-	-

4.2.3 理财产品在报告期内其他重大关联交易

资产代码	资产名称	交易类型	关联方名称	总金额（单位：元）
--	--	--	--	--

§ 5 托管人报告

5.1 托管人报告

托管人声明,在本报告期内,托管人严格遵守有关法律法规、托管协议关于托管人职责的约定,尽职尽责地履行了托管职责。

在管理人提供的各项数据和信息真实、准确、有效的前提下,在托管人能够知悉和掌握的情况范围内,托管人对管理人报告中的财务数据进行了复核,未发现存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情形。

§ 6 投资组合报告

6.1 期末理财产品资产组合情况

序号	项目	直接投资		间接投资	
		资产余额 (单位：元)	占产品总资产 的比例 (%)	资产余额 (单位：元)	占产品总资产 的比例 (%)
1	固定收益类	1,084,194,096.27	71.34	435,617,093.37	28.66
	其中：债券	983,514,123.88	64.71	0.00	0.00
	一般债权	0.00	0.00	435,617,093.37	28.66
	资产支持证 券	91,149,050.94	6.00	0.00	0.00
	现金及货币 工具	9,530,921.45	0.63	0.00	0.00
	含权债权	0.00	0.00	0.00	0.00
2	权益类	0.00	0.00	0.00	0.00
3	商品及金融 衍生类	0.00	0.00	0.00	0.00
	合计	1,084,194,096.27	71.34	435,617,093.37	28.66

注：占产品总资产的比例=资产余额/产品总资产，占比结果保留两位小数（因第二位小数四舍五入，可能存在尾差）。

6.2 期末投资组合前十项资产

序号	资产名称	资产余额 (单位：元)	占产品净资产 的比例 (%)
1	中铁信托-招睿 5 号单一资金 信托计划	90,218,839.79	7.45
2	华润信托-润锡 1 号单一资金 信托计划	90,204,982.46	7.45

3	中铁信托-招达 1 号单一资金信托	70,153,276.93	5.80
4	18 进出 13	61,398,981.91	5.07
5	18 沪建 Y3	52,753,806.77	4.36
6	20 铁 Y12	51,377,605.41	4.25
7	20 建一 Y2	51,292,095.57	4.24
8	20 电建 Y2	51,101,603.03	4.22
9	20 电建 Y4	50,900,794.52	4.21
10	20 信保 Y1	50,845,753.43	4.20

注：占产品净资产的比例=资产余额/产品净资产，占比结果保留两位小数（因第二位小数四舍五入，可能存在尾差）。

6.3 报告期内投资的非标准化债权类资产信息

项目名称	融资客户名称	交易日	项目剩余融资期限 (单位：天)	报告期内到期收益率预估(%)	交易结构
中铁信托-石家庄市融创中心二期单一资金信托	石家庄市巨邦房地产开发有限公司	20201020	633	6.70	普通债权
华宝-招银重庆 1 号单一资金信托	重庆万达城投资有限公司	20201020	618	6.51	普通债权
华润信托-睿安 49 号单一资金信托计划	国新博远投资(北京)有限公司	20201020	556	5.47	股票受益权质押
华润信托·鼎新 290 号单一资金信托计划	镇江茂星置业有限公司	20201020	551	8.27	普通债权
华润信托招睿芜湖悦顺单一资金信托	芜湖悦顺房地产有限公司	20201020	557	7.78	普通债权
华润信托-润锡 1 号单一资金信托计划	无锡雅居乐房地产开发有限公司	20201022	614	7.45	普通债权
中铁信托-招睿 5 号单一资金信托计划	徐州领地房地产开发有限公司	20201030	698	7.96	普通债权

华宝-招银银川 1 号单一资金信托	银川新城吾悦房地产开发有限公司	20201105	602	7.85	普通债权
华润信托·招润睿丰 1 号单一资金信托	福州世茂世航置业有限公司	20201105	595	8.14	普通债权
中铁信托-招达 1 号单一资金信托	兰州万达城开发有限公司	20201109	546	7.17	普通债权

注：报告期内到期收益率预估是指报告期内管理人根据底层资产在报告期内的资产情况，收益分配情况及费用进行预估的收益率。最终以实际到期收到资金为准。

6.4 报告期内投资的信贷资产收益权资产信息

资产名称	原始权益人名称	交易日	项目剩余融资期限 (单位：天)
-	-	-	-

招商银行股份有限公司
2021 年 04 月 20 日