

招商银行青葵系列两年定开 010 号理财计划
2020 年年度报告
(产品代码：301065 301065B 301065C)

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 5 月 14 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.....	8

§ 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 010 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、本报告披露的资产净值及份额净值经过德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)审计确认。
 - 5、本报告期自 2020 年 07 月 07 日起至 2020 年 12 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	301065 301065B 301065C
理财产品名称	招商银行青葵系列两年定开 010 号理财计划
理财产品登记编码	C1030820000620
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）	首个投资周期年化 3.4%-4.4%（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	643,960,700.00
理财产品成立日	2020 年 07 月 07 日
理财产品计划到期日	2030 年 07 月 07 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【658448369.46】元。其中，（产品代码：301065）份额为【604438300】份，份额净值为【1.0225】元，份额累计净值¹为【1.0225】元；（产品代码：301065B）份额为【39522400】份，份额净值为【1.0225】元，份额累计净值为【1.0225】元。

注：根据产品说明书，因理财计划发行对象不同，可能存在理财计划费用名目、收费条件、收费标准和收费方式不同，以及净值计算过程产生尾差等原因，均可能导致各份额单位净值、单位累计净值不完全一致。

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	4.71%	--	--	--	--	4.67%

§ 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

新冠疫情是 2020 年市场运行的主线，债券市场先甜后苦。

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。

1-4 月份，债市走出快牛行情，跟疫情冲击下央行以极度宽松的方式对冲有关。春节假期期间疫情不断发酵，节后首日利率如预期大幅下行，十年国债迅速向下突破 2.8%。进入 3 月海外疫情加速扩散导致利率继续下行。与此同时，油价下跌+疫情爆发加速了美国金融体系风险暴露，风险资产和避险资产齐跌，欧美流动性危机出现。政策方面，3 月开始货币政策宽松力度加大，超储利率下调引发强烈降息预期，收益率曲线极其陡峭。十年国债一度达到 2.5%，4 月中成为债市共振最好的时点。

5-7 月市场回调主要源于流动性超预期收紧，股债跷跷板效应加剧。进入 5 月后债牛根基出现了动摇，疫情、基本面和政策三周期拐点出现，债市初步开始调整，但市场对货币政策继续宽松仍抱有期待。随后国家颁布“100 亿逆回购”政策，标志着货币政策的转向，资金利率和债券利率面临重定价。5 月以后，同业存单利率持续走高，短端利率受存单制约，而较为平坦的利率曲线也使得长端利率下行空间不足，存单利率成为下半年压制债市行情的重要因素。与此同时国内经济指标加速修复，风险偏好明显上行，利率继续快速上行，收益率曲线进一步熊平。7 月初股市凌厉上涨，股债跷跷板效应加剧债市下跌。

8 月-10 月，长钱压力成为债市主要矛盾。8 月份央行超额续作 MLF，货币政策收紧担忧有所化解，但随着债券供给增加，市场担忧上升。进入 9 月份，尽管央行在公开市场连续净投放、MLF 超量续作，央行呵护资金面但金融体系缺乏长钱的问题突出。10 月份债市进入“多事之秋”。美国大选开始主导市场情绪，“拜登交易”导致利率不断走高，供求关系也成为这一时期的主要矛盾。进入 10 月份，因央行 MLF 超量续作、3 季度 GDP 低于预期及债券供给减少等因素影响，市场呈现出一定的交易性机会。

11 月-12 月，信用违约一石激起千层浪。以华晨、永煤为代表的国企违约不仅打破了国企信仰，还令市场对“逃废债”模式推广产生了担忧。信用债大幅下跌，大量产品赎回压力和质押券产生的流动性冲击导致利率债首当其冲。随后金融委会议+央行出台“组合拳”呵护流动性，利率债在超调后企稳回落。但信用市场的冲击仍在持续，一级市场取消发行增加，二级利差也面临重估。

青葵系列产品具备成本法估值平滑收益，抗市场波动，主要投资于高等级且高票息信用债、资产支持证券及非标准化债权资产等。2020 年上半年，债券市场收益率偏低，通过精选个券、流动性溢价等策略来保障、增厚组合收益，产品持有资产支持证券和非标准化资产亦有利于保证产品收益，产品收益可观；2020 年下半年，债券市场收益上行，而成本法估值一定程度上避免了净值波动，收益可预测性较强，适合期待稳定收益回报的客户购买。青葵产品成立以来全部完成业绩基准，多数产品超过业绩基准上限。

4.1.2 管理人对未来的简要展望

整体而言，21 年宽财政力度大概率减弱，进而带动社融读数下行。中期而言，财政支出面临稳定宏观杠杆率、人口老龄化等问题的制约，财政进一步发力稳增长的空间较为有限。21 年社融增速回落，但政策不着急转弯，社融断崖式下行的概率不大，反映在债券市场上，有机会但可能不是持续性的牛市行情。

利率债：逐渐筑顶，择高配置。展望 2021 年，实际 GDP 增速回升，通胀温和，名义 GDP 增速抬升；货币政策回归中性；财政政策常态化积极；金融监管逐渐回归，“防风险”权重增大，以上因素将驱动无风险利率中枢上行。节奏上，一季度长端利率仍然面临上行的压力，配置盘可择高配置，交易盘可浅尝辄止；二季度利率磨顶，配置盘可继续择机配置，交易盘需等待合适的信号。

信用债：吃票息，防风险。2021 年上半年流动性继续收敛，信用债收益率仍呈上

行趋势，之后逐渐趋稳，策略上仍是以票息策略为主。信用债需精挑细选，投资者可适度下沉评级增厚收益，但要更加重视企业所处行业景气度和个体经营能力。对于全年违约风险，我们认为无需过度忧虑，但需注意信用分化，对信用违约不可掉以轻心。

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）
华泰证券股份有限公司	162324.SH	19 华泰 03	100,000	10,232,247.22

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

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	621,475,861.69	75.35	203,308,932.41	24.65
	其中：债券	607,787,822.97	73.69	0.00	0.00
	一般债权	0.00	0.00	203,308,932.41	24.65
	资产支持证券	13,122,115.68	1.59	0.00	0.00
	现金及货币工 具	565,923.04	0.07	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	621,475,861.69	75.35	203,308,932.41	24.65

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	19 南方水泥 MTN001	61,615,210.73	9.36
2	20 天成租赁 SCP006	50,624,247.41	7.69

3	20 广发 C1	50,452,637.18	7.66
4	19 华能新能 MTN001	50,273,216.61	7.64
5	20 中建五局 MTN001	50,261,896.07	7.63
6	20 中化 Y1	50,128,390.36	7.61
7	19 国开 07	41,067,987.97	6.24
8	19 中铁建 MTN002A	40,368,229.86	6.13
9	20 国开 06	40,154,962.31	6.10
10	19 海立 MTN001	30,575,788.73	4.64

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
-	-	-	-	-	-

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5月14日