

招银理财招睿青葵系列两年定开 011 号固定收益类理财计划

2021 年第 2 季度报告

（产品代码：301066A 301066B 301066C）

理财产品管理人：招银理财有限责任公司

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 07 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.....	5
4.1 管理人对报告期内理财产品的投资策略说明.....	5
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.....	7
5.1 托管人报告.....	7
§ 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.....	8
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、本报告适用于招银理财招睿青葵系列两年定开 011 号固定收益类理财计划。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 2021 年 04 月 01 日起至 2021 年 06 月 30 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	301066A 301066B 301066C
理财产品名称	招银理财招睿青葵系列两年定开 011 号固定收益类理财计划
理财产品登记编码	Z7001621000161
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 3.7%-4.7%（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	1,044,424,500.00
理财产品成立日	2020 年 08 月 05 日
理财产品计划到期日	2030 年 08 月 05 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 1,090,844,970.22 元，产品份额净值为 1.0444 元，产品份额累计净值¹为 1.0444 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	4.83%	4.88%	--	--	--	4.92%

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，非最终持有期到期收益率。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。

§ 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。

二季度经济展现出一定韧性，整体基建投资较弱，消费与企业资本开支恢复较慢，地产销售韧性强，加之国外疫情反复，国内出口表现较好。国内 PPI 同比数据走强，主因大宗商品上涨所致，通胀压力上升。国内 CPI 保持相对平稳，猪价的下跌对冲石油上涨。疫情后的恢复时期，国内外央行普遍提高对通胀的容忍度，内外部流动性相对宽松。

4 月，市场利率普遍下行，跨季后资金重新处于政策利率以下，10Y 国债收益率在 3.15%-3.2% 区间窄幅波动震荡。在 MLF 等额续作，资金面保持宽松的市场中，机构普遍对资金面较为乐观，而此时央行呼吁市场关注政策利率价格而不是量，对市场资金面做了有效引导。在此资金面背景下，叠加配置力量较强，信用债绝对收益偏低，同时信用利差压缩；2 年以内品种利差水平回到历史底部。

5 月，利率债收益率逐渐下行，10Y 国债收益率从月初的 3.16% 逐步下降到 3.05%，主因机构欠配、资金面较宽松，同时信用环境收缩，市场风险偏好下降。汇率的不断升值也引起了市场以及监管关注，5 月 28 日美元兑人民币中间价为 6.3858，创下自 2018 年 5 月以来最高水平。原材料价格在监管调控下逐渐回落，地产销售平稳，出口高频数据保持韧性偏强。货币政策已经保持中性，MLF 再次等额续作，地方债发行上量，DR007 回升至政策利率上方。信用债绝对收益与相对利差水平偏低，继续处在历史低位，性价比一般。

6 月，在资金面预期的引导下，利率债收益率先升后降，10Y 国债收益率在中旬达到 3.14% 高点后，逐步回落到 3.08%。MLF 等额续作释放中性信号，临近半年末，资金整体更偏紧，央行打破逆回购 100 亿常规操作，升至 300 亿，继续引导资金面。信用债利差继续压缩，主要期限、等级信用债处于历史 10% 水平，性价比较弱。前期受到追捧的永续债，信用利差和品种利差也处于双低水平。银行现金管理产品办法正式稿出台，过渡期延长至 2022 年末，影响收益率曲线走陡，永续债品种配置受限。

青葵系列产品的整体定位：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。一直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，流动性也比预期宽松，因此当前组合久期较前期稍微有所拉长，重点配置 1-3 年期具有流动性溢价的品种和可质押券，但整体维持中性久期和中性杠杆的判断。

4.1.2 管理人对未来的简要展望

我们预计三季度国内经济高点逐步回落但幅度可控，海外经济复苏，上半年韧性较强的出口随着海外经济恢复可能也将逐步回落，社融高点回落后回归中性，地产基建逐步放缓。在基本面下行的环境下，第三季度利用利率高点逐步建仓，同时注意上半年地方债发行节奏较慢，下半年可能会逐渐释放规模而带来的资金的扰动。三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）
-	-	-	-	-

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）
招商银行股份有限公司	082100570	21 赢盛云瑞 ABN001 优先	100,000	10,000,000.00
中信建投证券股份有限公司	188300.SH	GC 天成 03	100,000	10,000,000.00

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	824,164,092.52	75.09	273,450,750.70	24.91
	其中:债券	743,229,280.52	67.71	0.00	0.00
	一般债权	0.00	0.00	273,450,750.70	24.91
	资产支持证 券	75,182,915.97	6.85	0.00	0.00
	现金及货币 工具	5,751,896.03	0.52	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	0.00	0.00	0.00	0.00

	衍生类				
	合计	824,164,092.52	75.09	273,450,750.70	24.91

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	20 招商 F7	89,710,481.07	8.22
2	20 东兴 C1	88,934,053.09	8.15
3	20 申证 C3	88,621,318.04	8.12
4	20 东证 02	80,320,804.21	7.36
5	2020 年中诚信托诚元二十六 号单一资金信托	69,718,900.00	6.39
6	20 进出 09	61,404,737.57	5.63
7	华宝-招银银川 1 号单一资金 信托	56,134,346.31	5.15
8	18 大唐 Y1	52,149,138.82	4.78
9	20 远资 01	51,899,315.07	4.76
10	20 西部 02	51,547,616.44	4.73

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	自交易日 始的 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：

- 1.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。
- 2.自交易日始的项目剩余融资期限是指从买入项目交易日（含）起，到项目到期日（不含）止的天数，例如：该项目交易日为 2021 年 3 月 1 日，自交易日始的项目剩余融资期限 60 天，则代表该项目的到期日为 2021 年 4 月 30 日。

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	自交易日始的项目剩余融资期限 (单位: 天)
-	-	-	-

招银理财有限责任公司
2021 年 07 月 20 日