

招银理财招智睿远平衡三十期（三年封闭）混合类理财计划  
2021 年上半年报告  
（产品代码：103221）

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 09 月 23 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、本报告适用于招银理财招智睿远平衡三十期（三年封闭）混合类理财计划。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 01 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	103221
理财产品名称	招银理财招智睿远平衡三十期（三年封闭）混合类理财计划
理财产品登记编码	Z7001620000034
产品投资类型	混合类产品
产品募集方式	公募
理财产品运作方式	封闭式
业绩比较基准（如有）	本理财计划的业绩比较基准为年化（单利）2.5%–8.5%。（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	PR3
杠杆水平上限	200%
报告期末理财产品份额总额	3,188,619,295.53
理财产品成立日	2020 年 10 月 27 日
理财产品计划到期日	2023 年 10 月 27 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 3,322,711,055.19 元，产品份额净值为 1.0421 元，产品份额累计净值<sup>1</sup>为 1.0421 元。

#### 3.2 理财产品年化收益率<sup>2</sup>

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	8.04%	4.85%	--	--	--	6.28%

### § 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

上半年，全球经济整体延续复苏态势，美欧等发达经济体 PMI 持续创新高。全球需求回暖带动中国上半年出口增速达到 38.62%，创中国加入 WTO 以来最高增速。外需改善也对国内工业生产、制造业投资等内需有所支撑。通胀方面，受到需求回暖和供给受限等影响，大宗商品大幅上涨，带动国内 PPI 同比增速大幅超预期。但与上一轮供给侧

<sup>1</sup>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。

<sup>2</sup>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+区间收益率)^(365/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。

改革时期不同的是，此次 PPI 价格的大幅上涨并非由国内基建、地产等需求带动，而是受到供给受限而需求回暖下的“供需错位”以及去年疫情造成的低基数有关。事实上，在严控地方政府债务以及严格执行专项债“资金跟着项目走”等影响下，上半年地方债发行节奏较往年明显偏慢，基建动能较为疲软。而房地产方面，三条红线、严控信贷额度等严监管下，地产动能边际趋弱。在此背景下，上半年 PPI 价格大幅上涨虽然引起了国常会、发改委等高度关注，但央行对此保持了较高通胀容忍度，并未因 PPI 大幅上行而调整货币政策方向。

债券市场方面，上半年收益率先震荡后下行。一季度在基本面向好、通胀预期走高、美债收益率上行和资金面扰动等综合因素下，机构普遍谨慎，春节前收益率有所走高，节后随着资金面好转有所收敛，整体保持震荡态势。二季度，随着 PMI 逐渐走低、货币政策对通胀保持较高容忍度、地方债发行不及预期、局部地区疫情反复等因素共同发酵，收益率持续下行，信用利差持续压缩。

股票市场方面，上半年行情较为跌宕。A 股一季度整体下跌，二季度普遍反弹，其中创业板指强于大盘指数，板块方面在二季度“碳中和”政策以及大宗商品价格持续上涨的催化下，周期上游表现强势，景气度较高的新能源板块持续走强，成长和医药在经历了一季度的回调后在二季度也迎来了较好的反弹。港股上半年整体上涨，但结构性来看表现仍低于预期，在内地反垄断升温的大背景下，在港上市的内地互联网龙头企业在盈利预期和估值等方面均受到较大负面影响，恒生科技指数估值也处于推出以来的低点。

我们的资产配置比例基本维持在中枢水平，但在单资产策略的选择上进行了结构优化：在非标资产的选择上，我们坚持不做信用下沉，优选主体好底层资产优质的项目；权益多头方面，我们板块和风格上都更为均衡，而主要的变化操作是在春节后跌幅较大的医药和食品饮料板块上做了积极加仓，同时也增加了在以中证 500 为代表的中盘成长风格的配置；债券方面，因通胀预期上行，短端利率向政策利率回归，短期内利率仍以窄幅震荡走势为主，对信息反应钝化，因此我们在配置上采用久期匹配以票息为主的谨慎的投资策略；考虑到经济周期已经到了有利于大宗商品表现的阶段，我们的另类策略配置除了中性策略外，还提高了 CTA、宏观对冲等商品为主的策略的占比。

#### 4.1.2 管理人对未来的简要展望

展望下半年，我们认为本轮经济复苏的关键在于周期的错位，即在外需向好、地产存在韧性的背景下，偏中游的制造业投资和偏下游的消费服务业在逐步恢复。当前的经济处在非典型的顶部阶段，不同的部门所处位置不同，对整体经济波动的平抑有一定效果，这代表着未来经济的放缓将是温和的。

三季度，在各类资产中，我们认为权益方面将会面对的挑战最大。可以预期市场的结构性分化更为极致，不仅体现在板块和风格上，即使是市场关注度极高的核心资产之间也将会出现分化性走势。上半年，盈利增长和行业景气度高是决定个股和行业走势的决定性因素，而目前核心变量已经发生了变化，基本面的边际变化逐渐成为了核心驱动因素。在货币中性不紧的预期下，短期来看，流动性尚未接替基本面成为市场最主要的影响因素，中期来看，流动性的影响可能逐步提高，整个市场的估值面临重新调整的可能，在这个过程中部分估值高企、盈利预期和景气度边际变化趋弱的公司将会面临估值快速收敛的风险。

当下既要把握机遇，但也要开始意识到潜在风险，我们将会进一步加大研究力度和跟踪紧密度来应对。债券方面收益预期仍旧较低，我们依旧会采取久期匹配并优选高等级信用债的票息策略为主。另类策略方面，量化环境处于舒适区间，优选管理人持有配

置仍是不二之选，而 CTA 策略作为一种低相关性策略在平滑净值波动的同时增加收益来源也是非常具备性价比的选择。

## 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）
中信建投证券股份有限公司	149461.SZ	21 粤高 01	400,000	40,000,000.00

### 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

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	941,068,875.67	25.48	1,441,314,805.21	39.03
	其中：债券	909,380,432.10	24.62	0.00	0.00
	一般债权	0.00	0.00	1,400,994,743.52	37.94
	资产支持证券	30,179,408.22	0.82	0.00	0.00
	现金及货币工具	1,509,035.35	0.04	0.00	0.00
	含权债权	0.00	0.00	40,320,061.69	1.09
2	权益类	258,252,557.85	6.99	1,048,420,169.24	28.39
3	商品及金融衍生类	0.00	0.00	4,052,800.00	0.11
	合计	1,199,321,433.52	32.47	2,493,787,774.45	67.53

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	平安-南昌红谷滩商业不动产债权投资计划	190,375,318.66	5.73
2	招商财富-渊远景林1号集合资产管理计划	169,348,232.25	5.10

3	招商财富-金源招金 5 号单一资产管理计划	150,528,017.48	4.53
4	云南信托-普惠弘上 96 号单一资金信托	147,426,354.68	4.44
5	华宝信托•招银 7 号集合资金信托计划	142,804,910.04	4.30
6	陕国投•欣旺达第 2 期员工持股集合资金信托计划	140,215,561.64	4.22
7	外贸信托-天演稳健中性三十期单一资金信托	108,515,002.15	3.27
8	云南信托-彩云和瑞 41 号集合资金信托计划	101,733,731.72	3.06
9	博时资本-铂锭 522 号单一资产管理计划	100,159,194.71	3.01
10	云南信托-清泉 16 号单一资金信托	100,144,555.55	3.01

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
云南信托-普惠弘上 70 号单一资金信托	沈忠民等 32 人	20210205	850	6.06	上市公司限制性股票收益权
云南信托-彩云和瑞 41 号集合资金信托计划	秦英林	20210312	661	5.70	普通债权
华能信托-博远睿诚集合资金信托计划	西藏亿纬控股有限公司	20210521	237	6.60	普通债权

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受益权资产信息

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09月23日