



招商财富-多元挂钩-新利86号集合资产管理计划(第一个运作期)

2025年7月

本资料仅用于风险承受能力为C5及以上的合格投资者和客户经理交流使用（投资者要求以内页及资管合同为准），请勿公开转发，包括拍照、截屏转发等

*本资料由招商财富资产管理有限公司制作并提供，本资产管理计划由招商财富资产管理有限公司发行与管理，代销机构不承担产品的投资、兑付和风险管理责任，管理人不对产品本金及收益作出承诺，产品有风险，投资须谨慎。

1. 本介绍文件涉及条款以正式的资产管理合同及计划说明书为准。
2. **本介绍文件在保密前提下提供。**本介绍文件并不构成出售要约或引诱购买。
3. 本介绍文件所提及“招商财富”之名称指招商财富资产管理有限公司（“CMWA”）。
4. 本介绍文件未在任何法律辖地备案、登记、注册或获批，本文件的接受人应自行了解并遵守所有的适用法律及监管规定。
5. 我们不对投资者的最低投资收益作任何承诺，亦不保证投资本金可被全部或部分收回。潜在投资者应有充分财务能力及意愿承担风险。潜在投资者在决定是否投资时，不应将本介绍文件内容视为法律、税务、财务、投资或其它方面建议，而应自行独立做出判断或另行寻求专业人士意见。**本介绍文件仅用于风险承受能力为C5及以上的合格投资者和客户经理交流使用，不构成任何宣传推介材料，请勿直接对外公开发布或传播。请投资者参考专业意见，并详细阅读本资管计划发售相关法律文件。**
6. 除另有说明外，本介绍文件中的陈述均截至本文件发布之日，无论在任何时间任何情况下交付本介绍文件或出售本介绍文件中描述的权益，均不表示本介绍文件中包含的信息在该日期之后的任何时间依然正确。本介绍文件不得被用作投资决策的依据，亦未被且不得被视为完整信息。**本介绍文件中所包含的内容不得被解释为法律、业务或税务意见，每个潜在投资者均应向各自的法律顾问、业务顾问及税务顾问征求法律、业务及税务意见。在考虑本介绍文件中任何有关业绩表现的信息时，潜在投资者应注意，资产管理人的过往业绩并不代表同系列产品未来表现，资产管理人管理的其他资管计划的业绩并不构成新资管计划业绩表现的保证，亦不构成投资建议，请投资者详细阅读本资管计划发售相关法律文件。**
7. **对本介绍文件中所述机遇的任何投资均有可能面临各种风险，这些风险均未在本介绍文件中予以列明。如有要求，则可提供有关投资该等机遇所涉及风险的说明；潜在投资者应在作出任何投资决策前仔细考虑该等风险。本介绍文件中的任何内容均不构成一项表示接受的要约，亦不包含招商财富有关认购证券、提供债务、安排任何融资或以其它方式强加给招商财富任何义务的承诺。招商财富不保证投资资本的表现或回报。招商财富参与任何交易将受限于其内部批准结果。接受方确知，自己及招商财富均不认为招商财富是接受方、其管理层、股东、债权人或任何其他人的受托人。接受方和招商财富各自在接受本介绍文件时明确放弃任何信托关系，并同意，接受方对自己就任何交易及本介绍文件其他相关事项所做的独立判断负责。**
8. 招商财富均保留修订本介绍文件所述权益条款的权利。本介绍文件的接受人同意招商财富、其关联机构及其各自合作伙伴、成员、员工、高管、董事、代理、代表对于本介绍文件中任何事实或观点的误述或遗漏均不承担任何责任。各接受人进一步同意，(i) 未经招商财富的事先书面批准，其不会整体或部分地拷贝、复制本介绍文件或将其分发给任何其他人或其他方（包括除就本介绍文件所述机遇直接参与投资评估的员工以外任何接受方员工）；(ii) 其将对本介绍文件中包含的所有未公开信息永久保密；(iii) 且其将仅为评估潜在投资机遇的目的而使用本介绍材料。
9. **本资料仅提供给符合法律法规规定的风险承受能力为C5及以上的合格投资者与客户经理交流使用，严禁转载、复制或给第三方传阅。**

风险提示：1、本资料由招商财富资产管理有限公司制作并提供，相关产品由招商财富资产管理有限公司发行与管理，代销机构不承担产品投资、兑付和风险管理责任。管理人不对产品的投资本金及收益作出承诺，产品有风险，投资须谨慎。2、资产计划管理人与股东之间实行业务隔离制度。

目录

CONTENTS



市场情况



产品介绍



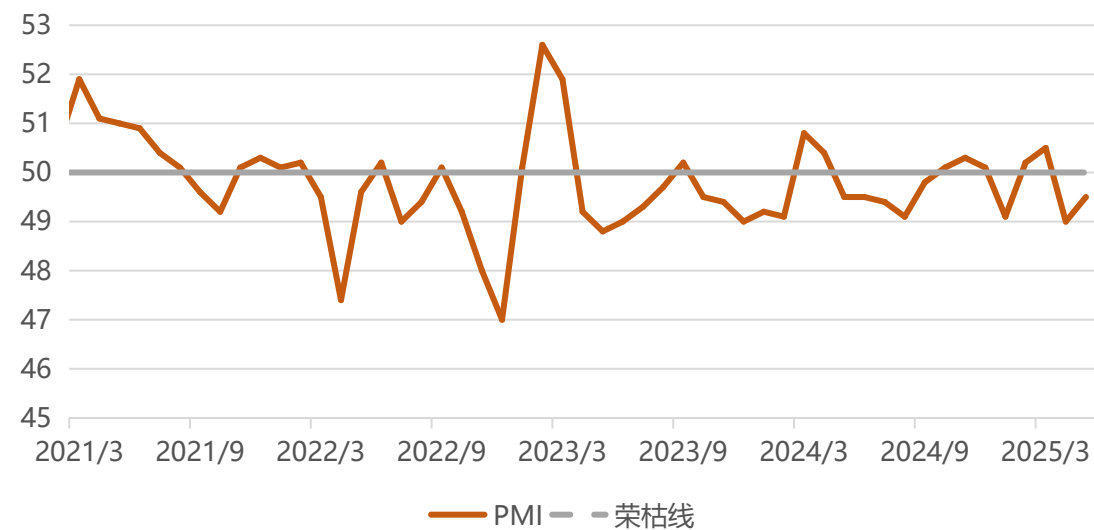
招商财富公司介绍



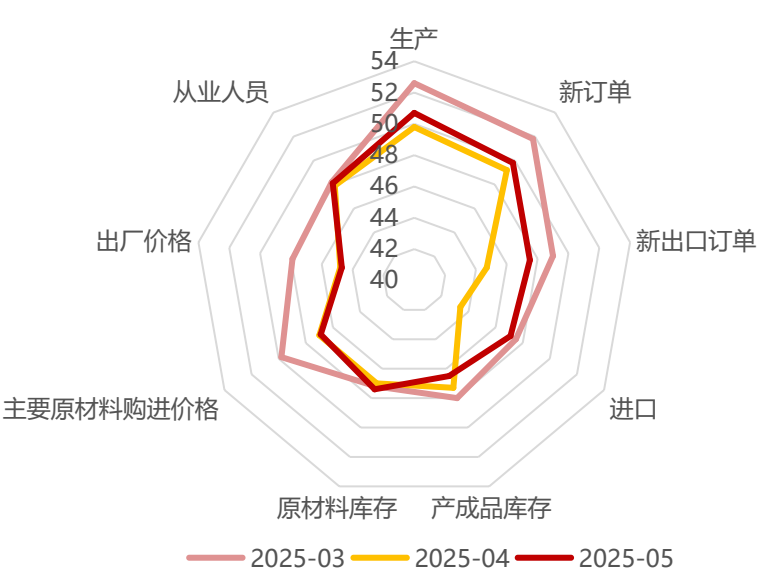
风险提示：后文市场观点为本公司截至2025年6月27日作出的独立判断，仅供参考，不构成所述投资品种的投资保证。同时本公司不保证所载的信息后续不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测后续不会发生变化，在任何情况下，本公司不就上述观点对任何投资做出任何形式的承诺或担保。

- 2025年5月制造业PMI边际反弹。**在中美关税缓和及国内一揽子金融政策影响下，5月中采制造业PMI边际上有所回升，录得49.5%，比上月提升0.5%，而非制造业商务活动指数为50.3%，比上月下降0.1%，制造业受到的影响仍然相对较大。
- 从分项看，主要分项均有所回升。**生产指数回升0.9%至50.7%，新订单指数回升0.6%至49.8%，进出口受到边际有所反弹，新出口订单回升2.8%至47.5%，进口回升3.7%至47.1%。库存去化延续，原材料库存指数低位环比回落0.8%至46.5%，仍低于临界点；从业人员（48.1%）较上月上升0.2%，制造业用工景气度压力同样有所缓解。
- 短期内关税缓和可能继续对制造业景气度形成支撑，但中长期外需不确定性扰动仍存，仍需关注后续关税谈判进展及国内政策发力情况。**

5月制造业PMI边际回升



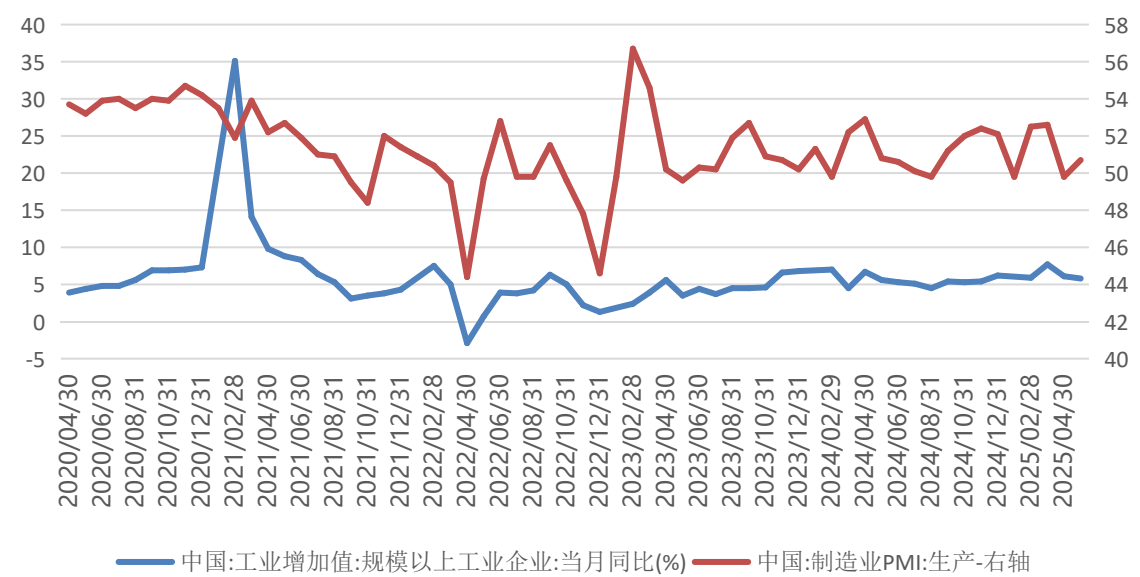
中采制造业PMI各分项



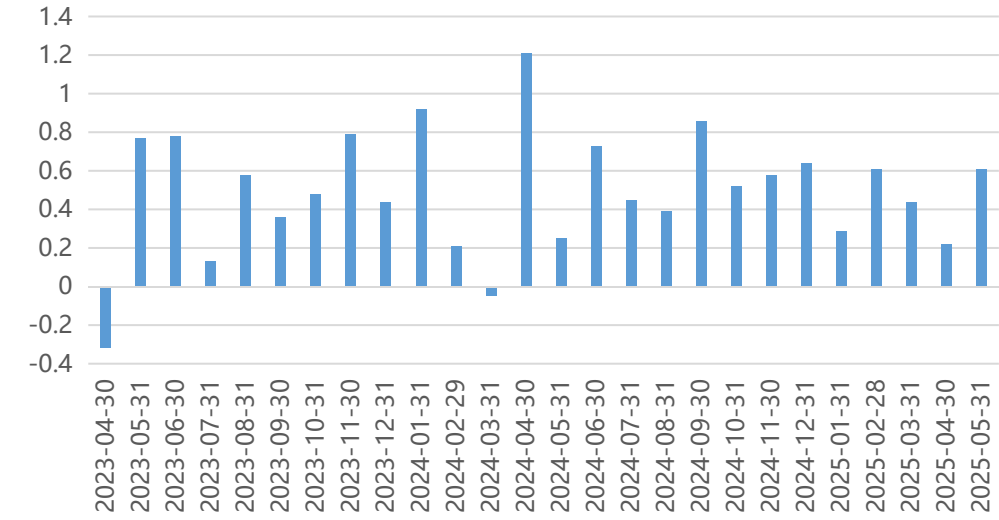
风险提示：上述观点不保证在任何条件和时点下均正确，也不代表对产品业绩的任何预测或保证
数据来源：Wind，招商财富整理；数据区间：2021年3月-2025年5月

- 5月工业增加值有所回落，主要系工作日减少，以及投资减弱所影响。5月单月工业增加值同比增长5.8%（万得一致预期5.99%，前值6.1%），环比增长0.61%，1-5月累计同比增长6.3%，较2024年年末上升0.5%。高技术产业5月（+8.6%）继续保持较高增长。
- 5月PMI生产为50.7，较上月上升0.9个百分点，随着对等关税边际缓和后出现了一定的反弹，并重回扩张区间。

工业增加值单月同比与PMI生产

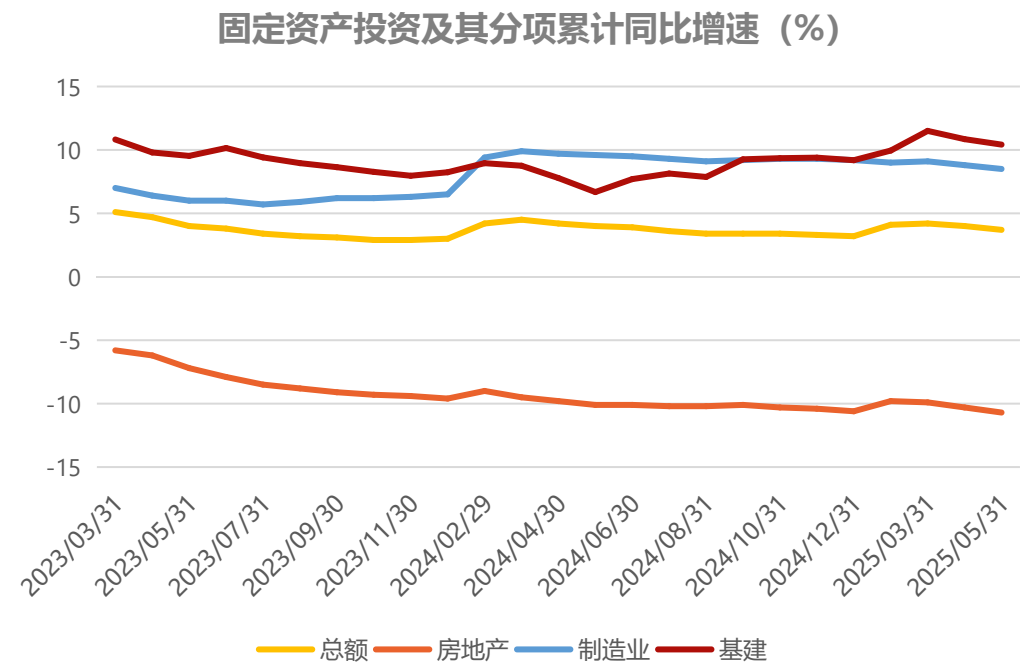


工业增加值季调环比增长 (%)

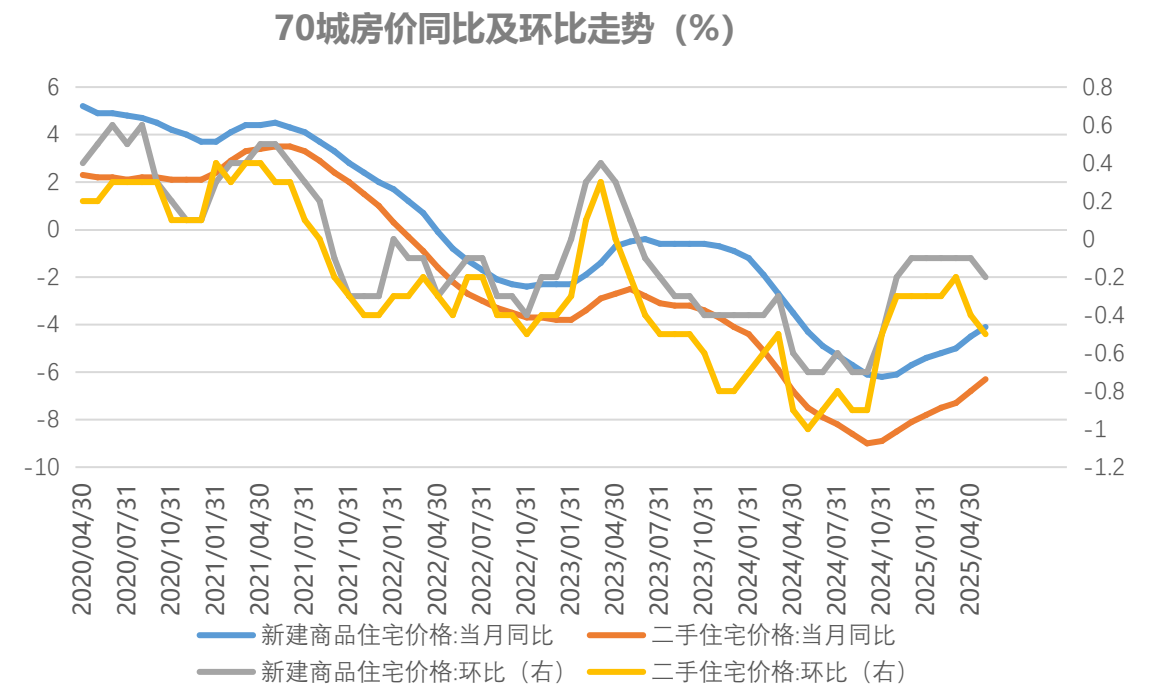


风险提示：上述观点不保证在任何条件和时点下均正确，也不代表对产品业绩的任何预测或保证
数据来源：Wind, 招商财富整理；数据区间：2020年4月-2025年5月

- 固定资产投资总体表现边际回落。2025年1-5月我国固定资产投资累计同比增长3.7%，万得一致性预期4.04%，前值为4.0%。
- 分项来看，基建和制造业投资偏强、地产投资降幅边际走阔。1-5月基建同比增长10.42%，持续保持超过10%的较高速增长；1-5月制造业累计同比增长8.5%，前值为8.8%，整体仍保持较高增速；1-5月房地产开发投资同比降幅为10.7%，较1-4月累计同比跌幅略有走阔。
- 70城房价同比降速有所放缓。5月新房/二手房价格同比-4.1%/-6.3%（上期为-4.5%/-6.8%），同比降幅持续收窄。

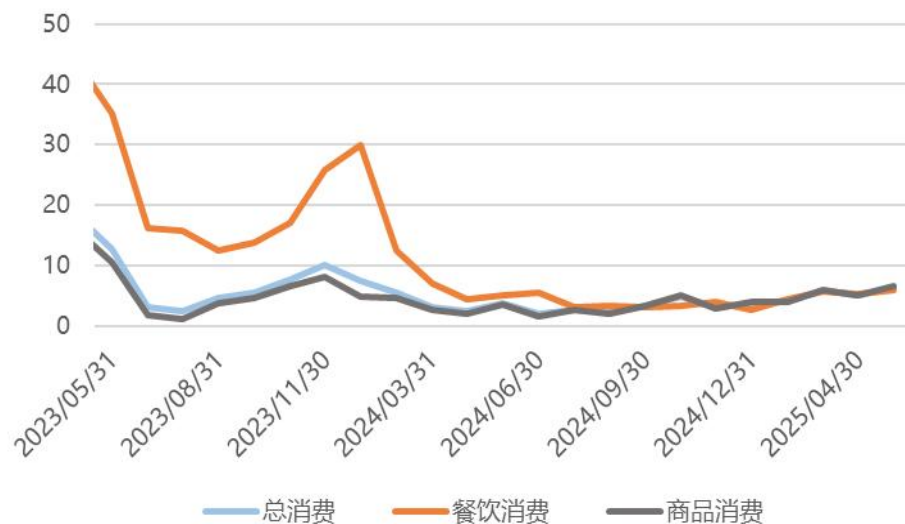


风险提示：上述观点不保证在任何条件和时点下均正确，也不代表对产品业绩的任何预测或保证
数据来源：Wind，招商财富整理；数据区间：2020年4月-2025年5月

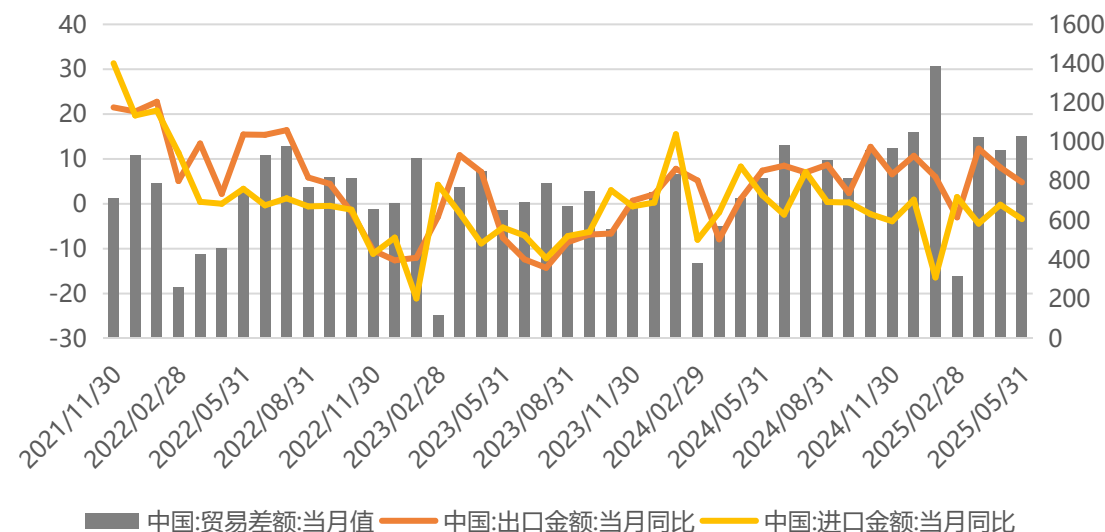


- 在“618”，“以旧换新”的刺激下，消费持续超预期。1-5月社会消费品零售总额名义累计同比增速从4月的4.7%进一步上行至5.0%，5月单月社会消费品零售总额同比增速6.4%，高于预期和前值的4.85%和5.1%，从分项来看，商品、餐饮均有所提升，其中家电、音像器材、通讯等仍然保持较高增速。
- “抢出口”出现退坡，出口增速放缓，但仍然强于季节性。2025年5月中国出口同比增速回落至4.8%，低于万得一致预期的6.24%，前值为8.1%，进口同比下滑至-3.4%（前值为-0.2%，万得一致预期0.31%）。出口虽然低于市场预期，但仍然高于季节性，在对等关税缓和后，抢出口的必要性和紧迫性有所下滑，进口增速跌幅扩大仍然指向内需相对疲弱。

社零单月同比增速 (%)

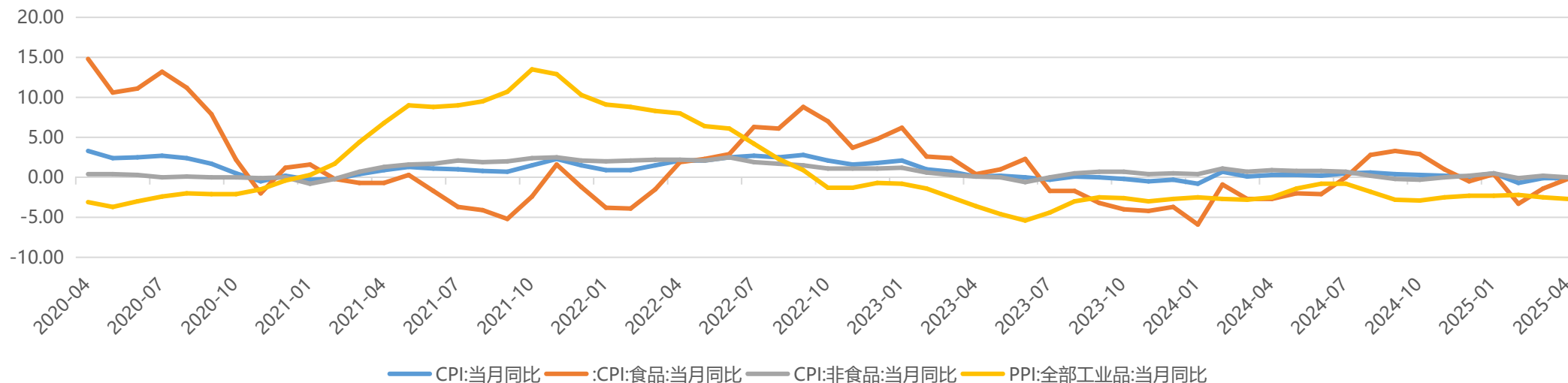


出口当月同比增速回正高增，进口同比下行



- **4月CPI同比-0.1%，与上月持平，环比0.1%。** 食品价格同比降幅收窄至-0.2%，环比0.2%，改善明显，是本月的主要支撑项，非食品价格同比回落至0%，环比0.1%，主要受到油价大幅下降所导致。
- **4月PPI同比-2.7%（前值-2.5%），环比-0.4%，主要受到原油价格、有色金属价格下跌影响。** 生产资料价格同比-3.1%（前值-2.8%），生活资料-1.6%（前值1.5%）。受到对等关税加剧市场对全球经济放缓担忧，以及OPEC+增产等影响，原油价格、铜、锌、铝等有色金属价格均有所下行，拖累PPI跌幅进一步扩大。

CPI及PPI同比走势（%）



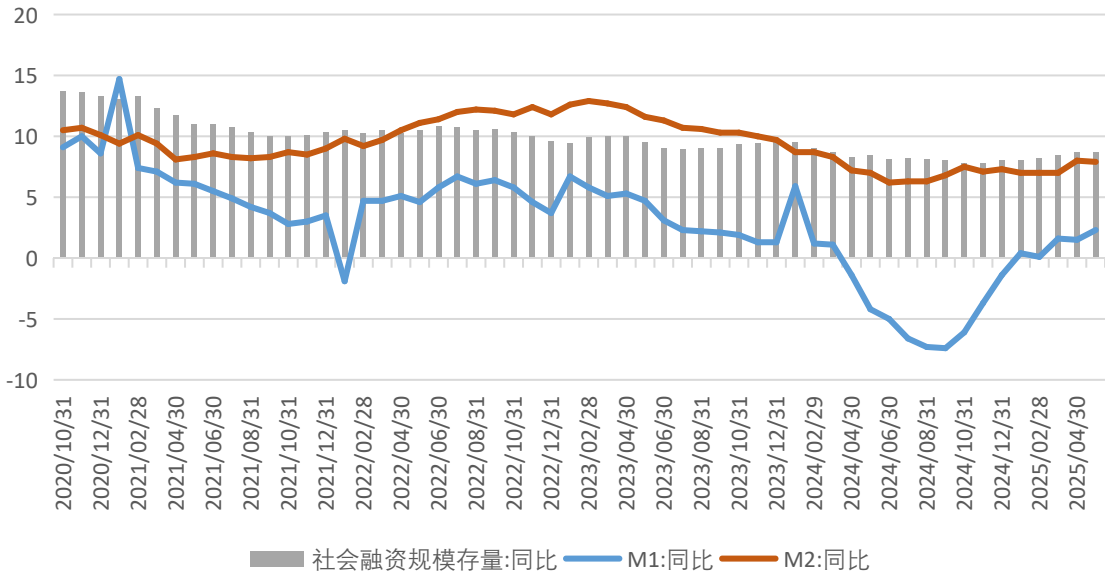
风险提示：上述观点不保证在任何条件和时点下均正确，也不代表对产品业绩的任何预测或保证

数据来源：Wind，招商财富整理；数据区间：2020年4月-2025年4月

- 财政持续靠前发力，政府债券融资支撑社会融资回升。5月社会融资增量2.29万亿元，同比多增0.22万亿元，社融余额同比8.7%，与4月持平，5月政府债券发行仍较快，政府债券同比多增约0.49万亿元，继续支撑社会融资增速回升。
- 私人部门融资总体仍然偏弱，企业票据融资是信贷的主要支撑。5月新增人民币贷款6200亿元，同比少增3300亿元，贡献主要来自企业票据融资（新增5300亿元），企业中长期贷款新增800亿，同比少增1700亿。居民端信贷需求整体偏弱，5月新增居民贷款540亿元，同比少增217亿元，其中中长期贷款同比多增232亿元，短贷少增451亿元，居民消费意愿仍待进一步修复。
- 5月M2同比回落至7.9%，较上月回落0.1个百分点。M1同比略有回落，录得2.3%，在基数效应的带动下，增速有所加快。

新增社融和信贷分项						
单位（亿元）	同比变化	环比变化	2025-5	2025-4	2025-3	2024-5
新增社融	2247	11271	22870	11599	58961	20623
人民币贷款	-2274	5039	5923	884	38234	8197
外币贷款	621	264	134	-130	-295	-487
委托贷款	-157	-164	-166	-2	-165	-9
信托贷款	-51	250	173	-77	238	224
未贴现银行承兑汇票	168	1631	-1163	-2794	3632	-1331
政府债	2319	4856	14585	9729	14866	12266
企业债	1211	-844	1496	2340	-905	285
股票融资	41	-239	152	391	412	111
新增人民币贷款	-3300	3400	6200	2800	36400	9500
居民	-217	5756	540	-5216	9853	757
居民：短期	-451	3811	-208	-4019	4841	243
居民：中长期	232	1977	746	-1231	5047	514
企业	-2100	-800	5300	6100	28400	7400
企业：短期	2300	5900	1100	-4800	14400	-1200
企业：中长期	-1700	800	3300	2500	15800	5000
企业：票据融资	-2826	-7595	746	8341	-1986	3572
非银行业金融机构	226	-1045	589	1634	-1702	363

社融、M1和M2同比增速（%）

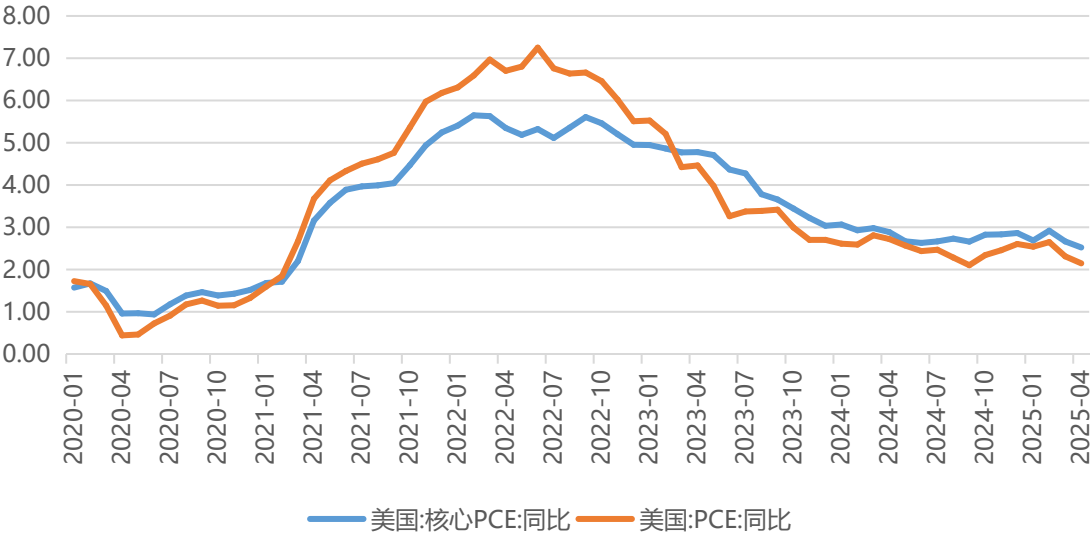


风险提示：上述观点不保证在任何条件和时点下均正确，也不代表对产品业绩的任何预测或保证
数据来源：Wind，招商财富整理；数据区间：2020年10月-2025年5月

□美国4月PCE同比从2.31%下降至2.15%，核心PCE同比下降至2.52%，降幅超市场预期，但关税的影响尚未完全显现，下一步需关注经济衰退风险和再通胀风险。

□6月美联储如期暂缓降息，声明上的改动显示出对经济相对乐观。从会议声明的内容来看，对失业率的表述改为了“仍然保持低位”，认为经济的不确定性有所减少，删除了“高失业率和高通胀的风险正在提升”。从点阵图来看，相比3月整体对2026年的利率中枢有所提高，2025年降息次数保持为1次，2026年降息次数降到1-2次左右。但市场对于2025年的降息预期比美联储更加积极，截至6月27日，CME美联储观察预计25年全年将降息3次。

美国PCE及核心PCE走势



风险提示：上述观点不保证在任何条件和时点下均正确，也不代表对产品业绩的任何预测或保证
数据来源：Wind、CME，招商财富整理；数据区间：2020年1月-2025年4月

CME美联储观察（6月27日）

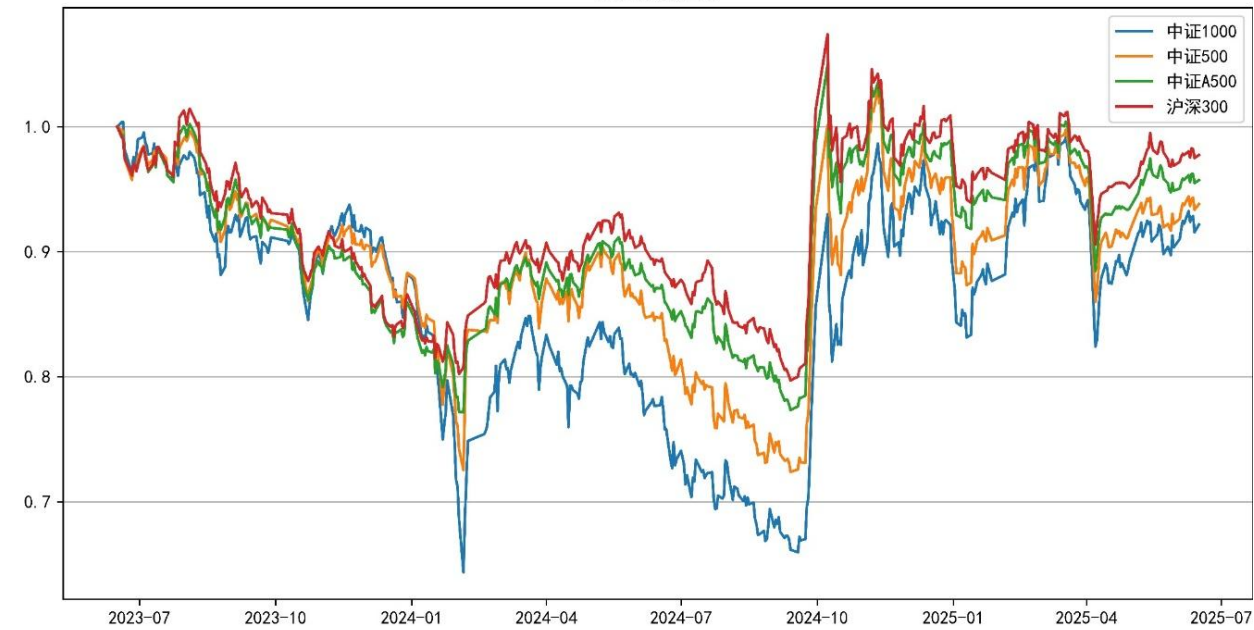
	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
2025/7/30						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.7%	79.3%	0.0%
2025/9/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	19.1%	74.9%	6.0%	0.0%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.5%	58.5%	26.3%	1.8%	0.0%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.3%	47.8%	34.0%	7.6%	0.4%	0.0%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.1%	28.9%	40.9%	20.8%	4.0%	0.2%	0.0%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	19.2%	36.0%	29.1%	10.9%	1.8%	0.1%	0.0%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	8.0%	24.4%	33.8%	23.4%	8.1%	1.3%	0.1%	0.0%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.5%	4.5%	16.3%	29.2%	28.5%	15.6%	4.6%	0.6%	0.0%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.2%	1.8%	8.5%	20.6%	29.0%	24.3%	12.0%	3.3%	0.4%	0.0%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.7%	3.9%	12.3%	23.2%	27.5%	20.4%	9.2%	2.4%	0.3%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.1%	1.2%	5.1%	13.9%	23.9%	26.5%	18.8%	8.2%	2.1%	0.3%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.0%	0.1%	0.6%	3.1%	9.3%	18.6%	25.1%	22.8%	13.7%	5.3%	1.2%	0.1%

数据来源：Wind、招商财富整理；数据截至2025年6月27日

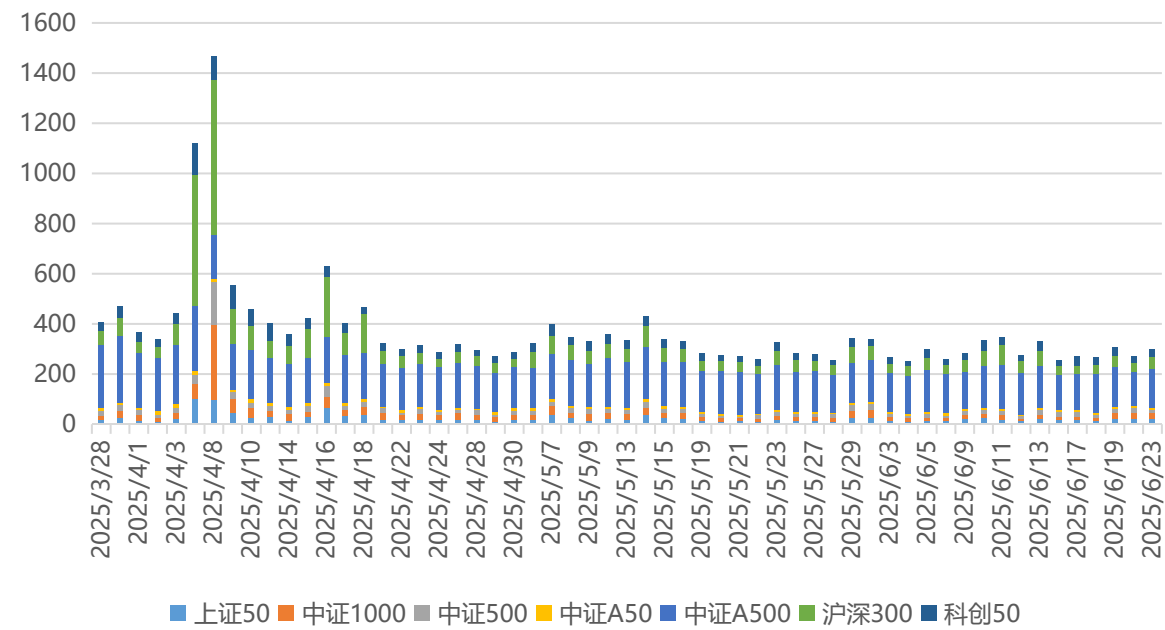
- 国外方面，特朗普政策不确定性仍存，关税谈判仍处于博弈观察期，美联储降息路径仍存在较大不确定性，中东地区地缘冲突不断升温，市场风险偏好持续承压。
- 国内方面，政策基调积极叠加短期内经济数据维持韧性，市场温和回升，但后续外贸拉动效应或减弱，下一步市场可能继续关注国内政策或经济改善情况。
- 综合内外部因素，下一阶段市场或继续维持震荡格局。

近期主要宽基指数涨跌幅对比（截至2025.6.23）

主要指数走势



主要宽基指数ETF成交额-亿元（截至2025.6.23）



风险提示：上述观点不保证在任何条件和时点下均正确，也不代表对产品业绩的任何预测或保证
数据来源：Wind 招商财富整理

目录

CONTENTS



市场情况



产品介绍



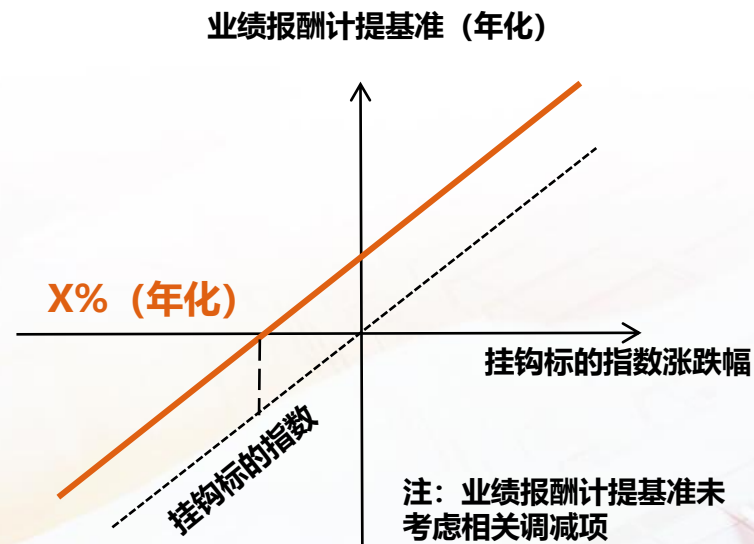
招商财富公司介绍



指数增强结构

“跟踪指数+年化增强” 投资组合，一份投资两个机会

- 跟踪指数涨跌的同时力争获取年化增强：市场上行，一份投资有望获得两个获益机会；市场下跌，相比标的指数有望获得部分下跌保护；
- 风险等级一般为**R4-R5**，适合风险承受能力为C4及以上、长期看好指数并愿意持有指数产品的合格投资者。



风险提示：示意图仅为辅助，其表达方式存在局限性，请务必结合产品合同条款做全面理解。以上业绩报酬计提基准未考虑相关调减项（如有）。指数增强策略非保本投资策略，年化增强的存在并不代表产品不存在亏损可能，当挂钩标的跌幅超过指数增强策略实际获得的年化增强（每个运作期增强策略中年化增强的幅度可能变化，且可能会低于预期或者出现无法实现增强的情况，具体以产品实际获得的情况为准），产品面临亏损风险，投资者的投资本金存在部分或全部亏损的风险。

产品要素（第一个运作期）

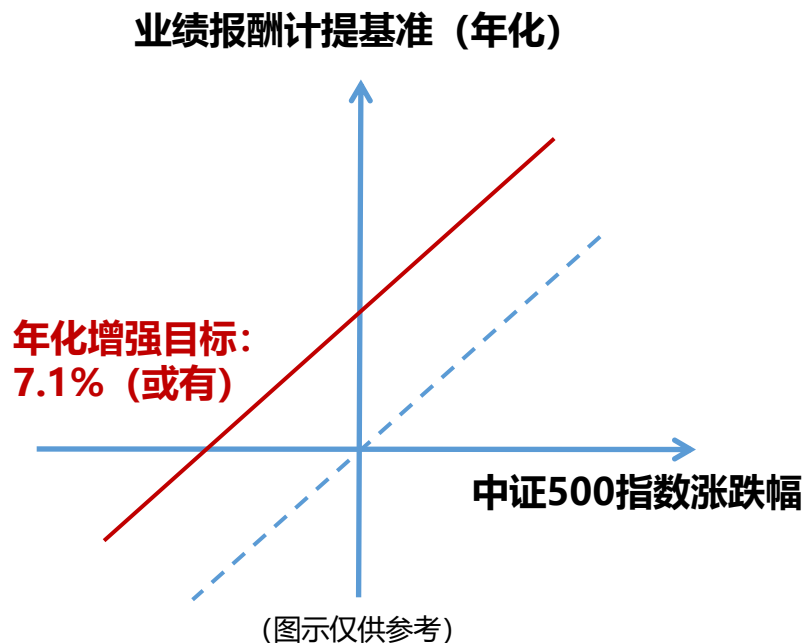
产品名称	招商财富-多元挂钩-新利86号集合资产管理计划
挂钩标的	中证500指数（000905.SH）
产品分类	期货和衍生品类
资产托管人	招商银行深圳分行
认购起点	100万起，以1万追加（均不含认购费）
风险等级	代销机构风险评级R5（高风险）
投资范围	本计划主要投资于银行存款、货币基金以及其他货币市场工具；公开募集的证券投资基金；有场外衍生品交易权限资格的交易商发行的收益互换等场外衍生品以及法律法规或监管机构允许的其他金融产品和品种。
产品期限	本计划存续期限为自计划成立日起【10】年，可分为多个运作期，具体每个运作期以及运作期到期日详见合同附件《运作期告知书》。本计划可根据合同的约定提前终止或延期。
申购赎回	本计划自投资起始日起每三个月至多开放一次计划份额的退出，每个运作期到期日以及每个运作期到期日的次一交易日开放一次计划份额的退出及参与。 申购赎回采取预约机制。具体开放安排详见管理人发布的公告。
分配	本计划第一个运作期内每三个月分配一次，每次分配时以本计划托管账户上现金为限，每份份额的分配金额原则上为： 【7.1%】÷365×T×运作期投资起始日份额单位净值 T为期初观察日/上一个退出日（含）至本次分配基准日（不含）的自然日天数 本计划第一个运作期内分配基准日原则上为退出日，如有特殊情况，以管理人公告为准。 本计划第一个运作期内的分配并非收益分配，仅为期间现金分配，本计划仍存在本金亏损或业绩报酬计提基准不能实现的风险。
产品费用	资产管理人的固定管理费： 【1.25%】/年 ；资产托管人的托管费率： 【0.01%】/年 ；资产管理人业绩报酬计提比例： 【50%】 。 其中，第一个运作期业绩报酬计提基准（年化）= 挂钩标的涨跌幅÷期初观察日（含）至退出日或运作期到期日（不含）的自然日天数×365+【7.1%】- 调减项(如有) 挂钩标的涨跌幅 = 退出价格或期末参考价÷期初参考价 - 1 <u>以上以实际存续天数计算，年化基数365天，按照四舍五入法精确到小数点后2位。</u>

注：以上要素具体以资管合同及相关文本约定为准。**本计划投资于收益互换时，穿透后的投资者中，单一投资者在产品中权益超过20%的，应当符合《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者标准。**业绩报酬计提基准公式中相关调减项仅用于计算业绩报酬计提基准，计算结果并非资产管理计划本身实际缴纳税费的情况，不构成资产管理人对计划实际缴纳税费以及投资收益的承诺和保证，本计划实际运作过程中可能出现包括但不限于本计划亏损情况下仍需承担增值税及附加、实际缴纳增值税及附加金额与上述参考公式的计算结果差异较大等情形，进而可能对本计划的收益产生影响，导致本计划可能无法实现投资收益目标，或者客户持有的份额本运作期内实际年化投资收益率低于业绩报酬计提基准。**请投资者注意，符合业绩报酬计提条件时，本计划将按照合同约定以相应比例计提业绩报酬，故管理人在计划存续期间披露的该笔份额净值尚未扣除可能收取的业绩报酬，投资者最终的投资收益情况需以到账情况为准。因本计划分为多个运作期，每个运作期内、上下两个运作期的间隔期间（如有）可能对应设置不同的业绩报酬计提基准。其中，本计划每个运作期内的业绩报酬计提基准以每个运作期对应的《运作期告知书》为准，上一个运作期与下一个运作期之间的间隔期间（如有）的业绩报酬计提基准为0%。如每笔份额存续期间历经多个运作期，将以“高水位法”计算该份额在每个运作期内以及上下两个运作期间隔期间的业绩报酬后加总得出应计的业绩报酬，即符合业绩报酬计提条件时，当某一个运作期内或某一个上下两个运作期间隔期间内的资产净值累计增长大于对应的业绩报酬计提基准，本计划则可计提该运作期或该上下两个运作期间隔期间内的业绩报酬。在此情况下，请投资者特别注意，可能因市场波动，可提取出业绩报酬的某一个或数个运作期内以及上下两个运作期间隔期间内的单笔份额的资产净值累计增长的幅度之和可能大于该份额存续期间净值增长的幅度。**

产品结构（第一个运作期）



“跟踪指数+年化增强”投资组合，一份投资两个机会



- ✓ **优势1：跟踪指数涨跌的同时力争获取年化增强**——市场上行，一份投资有望获得两个获益机会；市场下跌，相比标的指数有望获得部分下跌保护；
- ✓ **优势2：优选履约能力良好的交易对手方**——指数增强策略拟通过投资于券商发行的收益互换来实现，管理人将优选履约能力良好的交易对手方，以提高产品获取增强回报的可能性；
- ✓ **优势3：运作期内每三个月分配**——管理人每三个月进行现金分配，客户可获得一定比例的现金分配；
- ✓ **优势4：运作期内每三个月开放一次赎回，运作期末开放申购**——原则上，本计划自投资起始日起每三个月至多开放一次计划份额的退出，每个运作期到期日以及每个运作期到期日的次一交易日开放一次计划份额的退出及参与，投资者可以选择合适时机提前预约申赎。

注：示意图仅为辅助，其表达方式存在局限性，请务必结合产品合同条款做全面理解。以上业绩报酬计提基准未考虑相关调减项（如有）。以上要素具体以资管合同及相关文本约定为准。请投资者注意，券商因其自身管理能力，财务状况等情况，存在无法按时履约的风险。指数增强策略非保本投资策略，年化增强的存在并不代表产品不存在亏损可能，当挂钩标的跌幅超过指数增强策略实际获得的年化增强，产品面临亏损风险，投资者的投资本金存在部分或全部亏损的风险。每个运作期增强策略中年化增强的幅度可能变化，且可能会低于预期或者出现无法实现增强的情况，具体以产品实际获得的情况为准。本计划运作期内的分配并非收益分配，仅为期间现金分配，本计划仍存在本金亏损或业绩报酬计提基准不能实现的风险，或者客户持有的份额本运作期内实际年化投资收益率可能低于业绩报酬计提基准或者发生亏损的风险。分配后可能会造成资管计划财产份额净值下降，且当次分配并不代表资管计划一定盈利或资管计划财产本金不受损失。每次分配时以本计划托管账户上现金为限，当挂钩标的表现不佳时，委托人仍存在本金损失的可能。

股指期货套利

由于期货存在贴水，通过持有股指期货多头，获取基差收益（或有）

量化选股策略

券商自营团队通过多元化投资获取alpha收益，如量化因子模型

融券对冲策略

券商将持有的指数成分股出借，获取券息收入

背对背交易

券商选择需要指数空头的对冲基金，进行指数交易

长期投资者

截至2025年6月，中证500指数估值处于历史相对中等水平，有利于长期投资者在中等分位进行指数投资，并有望获得一定幅度的年化增强，收获长期回报。

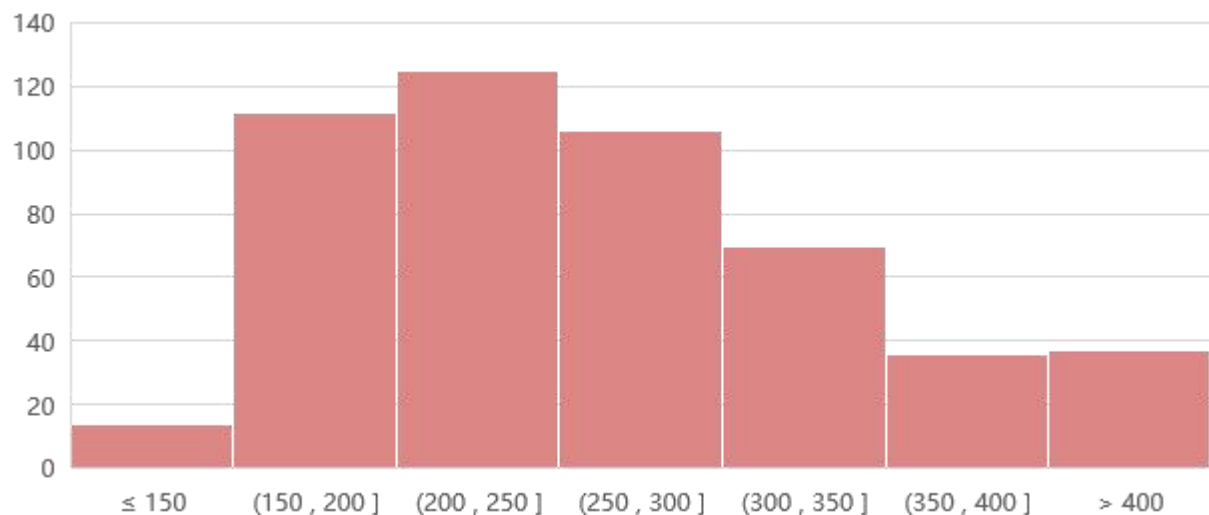
择时投资者

设有开放退出机制，运作期内每三个月至多开放一次退出，适合择时投资者选择合适时机进行投资。

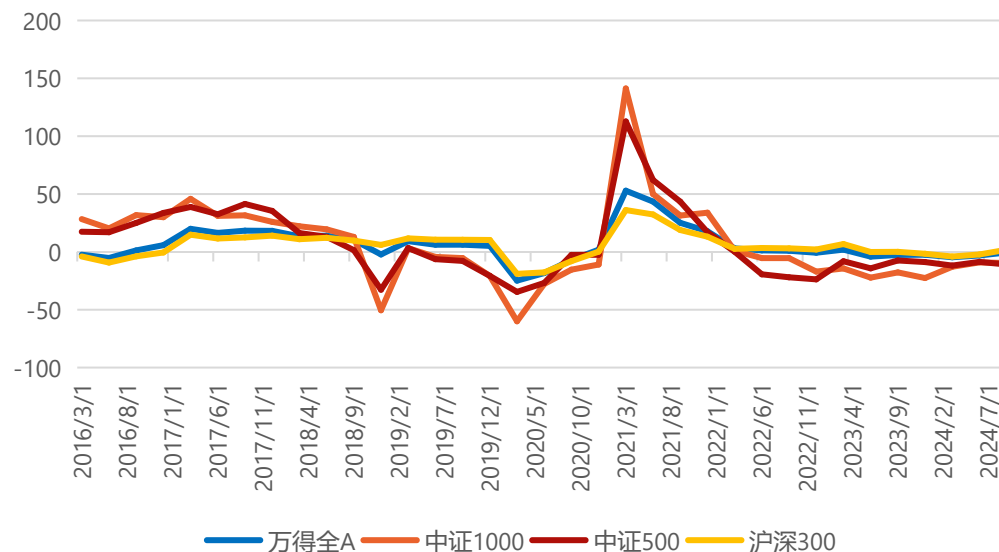
风险提示：本计划第一个运作期挂钩标的为中证500指数，标的指数在投资者持有本计划期间内波动情况无法准确预测，若持有期内指数发生较大跌幅时，产品存在本金发生较大亏损的可能。请投资者注意，券商因其自身管理能力，财务状况等情况，存在无法按时履约的风险。指数增强策略非保本投资策略，年化增强的存在并不代表产品不存在亏损可能，当挂钩标的跌幅超过指数增强策略实际获得的年化增强，产品面临亏损风险，投资者的投资本金存在部分或全部亏损的风险。

- **中证500指数成分股行业覆盖面广，权重分散。** 主要覆盖医药生物、电力设备、电子、非银金融、有色金属等行业。
- **中证500指数成分股十分贴合国家倡导发展的产业板块。** 在“内循环，双循环”背景下，以及最新的“十四五规划”国家政策将进一步倡导发展科技、先进制造业，推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合，加快中高端消费、创新引领、绿色低碳等领域发展。

中证500成分股市值 (亿元) 分布



指数归母净利润同比增速 (%)



数据来源：Wind、招商财富整理；数据截至2025年6月26日

风险提示：本计划第一个运作期挂钩标的为中证500指数，标的指数在投资者持有本计划期间内波动情况无法准确预测，当挂钩指数出现下跌时，投资者可能面临本金部分甚至全部亏损的风险。上述观点不保证在任何条件和时点下均正确，也不代表对产品业绩的任何预测或保证。

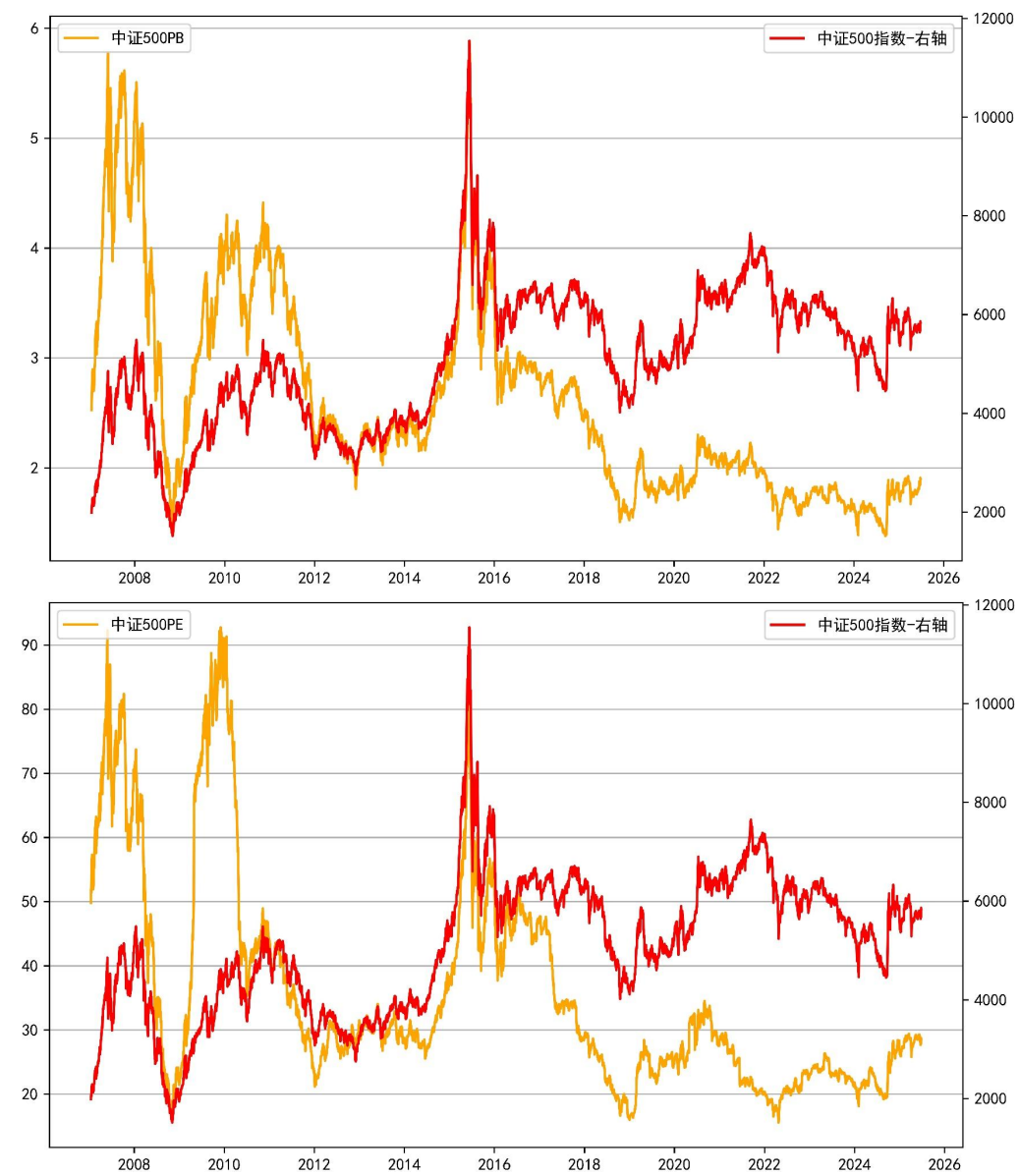
挂钩标的介绍——中证500指数

- 目前中证500整体估值处于历史相对中等水平；
- 中证500市盈率（TTM）约为28.61，处于上市以来由低至高的45.57%分位数；
- 中证500市净率约为1.90，处于上市以来的27.75%分位数。

	数值	上市以来分位数	近五年分位数
中证500PE	28.61	45.57%	84.65%
中证500PB	1.90	27.75%	67.66%

数据来源：Wind、招商财富整理；数据截至2025年6月26日

风险提示：上述观点不保证在任何条件和时点下均正确，也不代表对产品业绩的任何预测或保证。



目录

CONTENTS



市场情况



产品介绍



招商财富公司介绍



资质优良的股东背景：央企背景下招商体系金融基因



55%



45%



100%



- **招商财富资产管理有限公司**成立于2013年2月21日，为招商基金全资子公司，经营特定客户资产管理业务、资产证券化业务以及中国证监会许可的其他业务；**净资本约23亿元；2025年二季度，资产管理月均规模超1200亿元**，位居基金子公司前列。
- 招商财富坚持“**主动管理，多元投资**”的战略导向，坚持差异化定位，以长期主义的视角，聚焦高质量发展；专注于**私募资管与类投行**业务，聚焦机构客户和高净值客户，重点提升投资研究能力、资产组织能力、业务创新及市场营销能力、科技支撑能力、人才队伍能力和风险管理能力，不断提升公司的声誉和品牌影响力，保持行业领先地位，逐步成长为一家为客户提供稳健投资业绩回报和优质金融解决方案的精品资管公司。

数据来源：基金业协会，招商财富

风险提示：资产管理人与股东之间实行业务隔离制度



招商财富多元挂钩系列产品，充分挖掘基金子公司在投资方面的制度优势，固收型挂钩和权益型挂钩双管齐下，创设了包括鲨鱼鳍、价差、自动敲入敲出等结构，挂钩国内主流的中证1000指数、中证500指数、沪深300指数、恒生指数等的产品，力求满足不同风险偏好、不同投资收益目标的需求。

多元挂钩系列产品在市场上涨、下跌或震荡时都具有不同的投资策略，力争在不同市场环境下为投资者创造长期稳健的投资回报。

布局较早，规模较大

- 招商财富2014年开始发行挂钩产品，迄今累计发行产品**近1100期**，累计管理规模**近950亿元**

产品结构较为丰富

- 挂钩标的涵盖**境内外**股票指数、期货、量化策略指数、基金等
- 支持各种收益结构多样性的创设

产品销售渠道较广

- **多家私人银行**的合作伙伴
- 渠道包括银行、券商渠道等



金桐，投资经理，10年证券、基金从业经验。法国EDHEC高等商学院金融学硕士，拥有基金从业资格证。2015年加入信达澳亚基金管理有限公司，任专户理财部研究员；2016年加入招商财富资产管理有限公司，现任投资经理，对衍生品、指数分析、宏观经济、行业研究等有较深研究功底，具有较丰富的多资产、多组合管理经验。较擅长结合对宏观经济、市场行情、各个行业自上而下的分析，综合筛选出利于当下时点的挂钩标的资产，力求为客户定制创设更符合当下市场环境的结构。产品累计管理规模数百亿，管理产品数量数百期，挂钩型产品投资管理经验较为丰富。无兼职情况。



景书航，投资经理，6年证券、基金从业经验。新加坡国立大学计量金融专业硕士，CFA，拥有基金从业资格证。2019年加入招商财富资产管理有限公司，担任研究员、投资经理，主要从事衍生品策略研究、挂钩型产品管理等工作，具有较丰富的衍生品多组合管理经验，累计管理挂钩型规模超两百亿。较擅长研究分析宏观经济、指数策略、衍生品结构等，并结合对宏观经济、市场行情、各个行业自上而下的分析，在注重客户端需求和产品收益风险性价比的前提下，综合挑选出利于当下时点的挂钩标的资产，力求为客户定制创设更符合当下市场环境的衍生品结构。无兼职情况。



THANK YOU!



招商财富资产管理有限公司

CHINA MERCHANTS WEALTH ASSET MANAGEMENT CO., LTD.