

招商稳健优选股票型证券投资基金 2019 年第 4 季度报告

2019 年 12 月 31 日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

送出日期：2020 年 1 月 18 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事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，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 1 月 17 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金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基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2019 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商稳健优选股票
基金主代码	004784
交易代码	004784
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 9 月 20 日
报告期末基金份额总额	106,235,222.97 份
投资目标	在严控风险、保持基金资产流动性的前提下，优选经营稳健且发展前景良好的企业进行积极投资，争取实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金以“自下而上”精选证券的策略为主，并适度动态配置大类资产。通过定性与定量分析相结合的方法，优选经营稳健且发展前景良好的企业进行积极投资，争取实现基金资产的长期稳定增值。</p> <p>资产配置策略：本基金根据对宏观经济环境、经济增长前景及证券市场发展状况的综合分析，结合对股票市场整体估值水平、上市公司利润增长情况，债券市场整体收益率曲线变化等综合指标的分析，形成对各大类资产收益风险水平的前瞻性预测，以此确定股票、固定收益证券和现金等大类资产及中国证监会允许基金投资的其他金融工具在给定区间内的动态配置。</p> <p>股票投资策略：本基金的股票投资采取自下而上的方法，从定量和定性两个方面，通过深入的基本面研究分</p>

	<p>析, 优选经营稳健、基本面良好、具有较好发展前景且价值被低估的优质上市公司进行积极投资, 构建投资组合。</p> <p>债券投资策略: 本基金在构建债券投资组合时, 合理评估收益性、流动性和信用风险, 追求基金资产的长期稳定增值。</p> <p>资产支持证券投资策略: 本基金将在宏观经济和基本面分析的基础上, 对资产支持证券的质量和构成、利率风险、信用风险、流动性风险和提前偿付风险等进行定性和量的全方面分析, 评估其相对投资价值并作出相应的投资决策, 力求在控制投资风险的前提下尽可能的提高本基金的收益。</p> <p>权证投资策略: 本基金对权证资产的投资主要是通过分析影响权证内在价值最重要的两种因素——标的资产价格以及市场隐含波动率的变化, 灵活构建避险策略, 波动率差策略以及套利策略。</p> <p>股指期货投资策略: 本基金采取套期保值的方式参与股指期货的投资交易, 以管理投资组合的系统性风险, 改善组合的风险收益特性。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中债综合指数收益率×20%
风险收益特征	本基金是股票型基金, 属于证券投资基金中较高预期风险、较高预期收益的品种, 其预期风险收益水平高于混合型基金、债券型基金及货币市场基金。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位: 人民币元

主要财务指标	报告期 (2019 年 10 月 1 日—2019 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	10,036,439.90
2. 本期利润	12,417,341.87
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0981
4. 期末基金资产净值	123,451,056.30
5. 期末基金份额净值	1.1621

注: 1、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用, 计入费用后实际收益水平要低于所列数字;

2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额, 本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	8.89%	0.92%	6.18%	0.59%	2.71%	0.33%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

招商稳健优选股票累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理 期限		证券 从业 年限	说明
		任职日期	离任日期		
付斌	本基金 基金经 理	2017年9 月20日	-	11	男，理学硕士。2008年1月加入中欧基金管理有限公司任研究员，2009年8月加入银河基金管理有限公司任研究员，2014年3月加入招商基金管理有限公司，曾任招商安达保本混合型证券投资基金、招商安盈保本混合型证券投资基金、招商优质成长混合型证券投资基金(LOF)基金经理，现任招商先锋证券投资

					基金、招商稳健优选股票型证券投资基金、招商丰韵混合型证券投资基金、招商丰凯灵活配置混合型证券投资基金、招商丰益灵活配置混合型证券投资基金、招商核心优选股票型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	---

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期；

2、证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定；

3、报告截止日至批准送出日期间，自 2020 年 1 月 4 日起付斌先生离任本基金的基金经理；

4、报告截止日至批准送出日期间，自 2020 年 1 月 4 日起钟贇先生新任本基金的基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

基金管理人声明：在本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及本基金的基金合同等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人已建立较完善的研究方法和投资决策流程，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。基金管理人建立了所有组合适用的投资对象备选库，制定明确的备选库建立、维护程序。基金管理人拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。基金管理人的相关研究成果向内部所有投资组合开放，在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反

向交易，基金管理人要求相关投资组合经理提供决策依据，并留存记录备查，完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

本报告期内，本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行。报告期内，公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情形共发生过五次，原因是指数量化投资组合为满足投资策略需要而发生反向交易。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内，国内经济下行压力减弱，但复苏力度和持续性仍有较大不确定性。下半年国内针对基建的政策累积效果或将逐步显现，明年基建增速有望恢复至个位数的增长。全球来看，制造业 PMI 等领先指标有企稳迹象，主要央行的货币政策仍保持宽松取向，且中美就第一阶段经贸协议达成一致，预计外需的复苏势头或可延续。

从制造业 PMI 走势观察，今年全年的经济波动趋缓，季度间的波动主要受到财政支出节奏和政策收放周期的影响。9 月，央行货币政策再度小幅转松，并实行一次 50 个基点的全面降准。同时伴随着竣工周期的上行，下游需求再度边际好转，其中 11 月的官方制造业 PMI 在时隔半年之后重回 50 上方的扩张区间，而包括六大电厂耗煤量以及钢铁、水泥等工业品价格也出现了积极信号。

综合来看，海外实体经济初现企稳迹象，货币政策宽松力度边际减弱。国内经济政策取向仍以支持性为主，整体有利于权益类市场表现，同时中长期的境外资金增持意愿仍然强劲。

市场回顾：

2019 年四季度，上证综指、创业板指分别上涨 4.99%、10.48%。

债券方面，四季度政府宏观定调需降低实体经济融资成本，央行相继降准降息，同时采用摊余成本法的债券基金以及银行自营的配置需求仍然旺盛。四季度，长端利率和短端利率整体呈现震荡并小幅下行，期限利差小幅走阔，信用利差明显下行。

基金操作回顾：

2019 年四季度，我们严格遵照基金合同的相关约定，按照既定的投资流程进行了规范运作。主要的行业配置方向是依景气程度筛选出来的白酒，光伏，医药，农业，电子等行业。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金份额净值增长率为 8.89%，同期业绩基准增长率为 6.18%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	115,770,924.79	88.59
	其中：股票	115,770,924.79	88.59
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	14,281,226.16	10.93
8	其他资产	625,565.30	0.48
9	合计	130,677,716.25	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	8,994,427.00	7.29
B	采矿业	3,498,525.00	2.83
C	制造业	93,405,822.90	75.66
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	8,574,160.85	6.95
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-

L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	1,291,411.00	1.05
N	水利、环境和公共设施管理业	6,578.04	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	115,770,924.79	93.78

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	002475	立讯精密	278,500	10,165,250.00	8.23
2	600519	贵州茅台	8,200	9,700,600.00	7.86
3	002714	牧原股份	101,300	8,994,427.00	7.29
4	603369	今世缘	258,694	8,464,467.68	6.86
5	600438	通威股份	571,500	7,503,795.00	6.08
6	002311	海大集团	182,800	6,580,800.00	5.33
7	002624	完美世界	122,300	5,398,322.00	4.37
8	000858	五粮液	34,600	4,602,146.00	3.73
9	300601	康泰生物	46,100	4,047,119.00	3.28
10	600745	闻泰科技	41,100	3,801,750.00	3.08

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金采取套期保值的方式参与股指期货的投资交易，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内基金投资的前十名证券除康泰生物（证券代码 300601）、闻泰科技（证券代码 600745）外其他证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

1、康泰生物（证券代码 300601）

根据 2019 年 2 月 2 日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被广东省药品监管局责令改正。

2、闻泰科技（证券代码 600745）

根据 2019 年 8 月 16 日发布的相关公告，该证券发行人因未及时披露公司重大事件，重大事项未履行审议程序被上海证券交易所通报批评。

对上述证券的投资决策程序的说明：本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

5.11.2

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

金额单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	106,710.29
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,405.33
5	应收申购款	515,449.68
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	625,565.30

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末投资前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	139,413,223.40
报告期期间基金总申购份额	14,301,695.86
减：报告期期间基金总赎回份额	47,479,696.29
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	106,235,222.97

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的交易明细。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过百分之二十的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20% 的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20191001-20191231	40,616,368.80	-	-	40,616,368.80	38.23%
产品特有风险							
本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20% 的情况,可能会出现集中赎回甚至巨额赎回从而引发基金净值剧烈波动,甚至引发基金的流动性风险,基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对基金份额持有人的赎回申请,基金份额持有人可能无法及时赎回持有的全部基金份额。							

注:报告期末持有份额占比按照四舍五入方法保留至小数点后第 2 位。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证券监督管理委员会批准设立招商基金管理有限公司的文件;
- 2、中国证券监督管理委员会批准招商稳健优选股票型证券投资基金设立的文件;
- 3、《招商稳健优选股票型证券投资基金基金合同》;
- 4、《招商稳健优选股票型证券投资基金托管协议》;
- 5、《招商稳健优选股票型证券投资基金招募说明书》;
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照。

9.2 存放地点

招商基金管理有限公司

地址:中国深圳深南大道 7088 号招商银行大厦

9.3 查阅方式

上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站上查阅，或者在营业时间内到招商基金管理有限公司查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人招商基金管理有限公司。

客户服务中心电话：400-887-9555

网址：<http://www.cmfcchina.com>

招商基金管理有限公司

2020 年 1 月 18 日