

招商资管智远成长灵活配置混合型集合资产管理计划

2020 年第 4 季度报告

2020 年 12 月 31 日

基金管理人：招商证券资产管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 01 月 22 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 01 月 21 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 2020 年 10 月 13 日起至 2020 年 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商资管智远成长灵活配置混合
基金主代码	880007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 10 月 13 日
报告期末基金份额总额	1,118,212,688.69 份
投资目标	本集合计划在严格控制投资风险的前提下，通过大类资产配置，以及精选受益于中国经济高速增长而出现持续竞争优势和良好成长性的上市公司股票，力争获得超越业绩比较基准的稳健回报。
投资策略	本集合计划主要投资策略资产配置策略，包括资产和行业配置、股票投资策略。资产和行业配置，即根据本计划所奉行的“自上而下为主、自下而上为辅”的投资策略，在投资决策中，管理人在相关法律法规和集合计划合同规定的投资范围和比例限制内，根据各项经济领先指标和行业领先指标的相对变化，确定资产在股票、债券及现金等类别资产间的分配比例以及股票资产在细分行业内的配置比例。股票投资策略，即本计划精选受益于中国经济高速增长而出现持续竞争优势和良好成长性的上市公司股票，特别是中小板、创业板的上市公司股票。 本集合计划投资策略还包括债券投资策略、现金类管理工具投资策略、新股/新债投资策略、股指期货投资

	策略、国债期货投资策略和资产支持证券投资策略。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+上证国债指数收益率×30%+税后活期存款利率×10%	
风险收益特征	本集合计划是混合型集合资产管理计划，预期风险和预期收益与混合型基金相同，高于债券型基金和货币市场基金、低于股票型基金。	
基金管理人	招商证券资产管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	智远成长灵活配置 A	智远成长灵活配置 C
下属分级基金的交易代码	880007	881007
报告期末下属分级基金的份额总额	839,205,355.63 份	279,007,333.06 份

注：本报告所述的“基金”也包括按照《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》的要求进行变更后的证券公司大集合资产管理产品。

§ 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(2020年10月13日 - 2020年12月31日)	
	智远成长灵活配置 A	智远成长灵活配置 C
1. 本期已实现收益	-227,438.59	-641,333.03
2. 本期利润	2,845,156.73	5,095,425.65
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0035	0.0149
4. 期末基金资产净值	833,569,396.02	278,183,715.10
5. 期末基金份额净值	0.9933	0.9970

注：（1）基金合同在当期生效；（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）所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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

智远成长灵活配置 A 净值表现

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

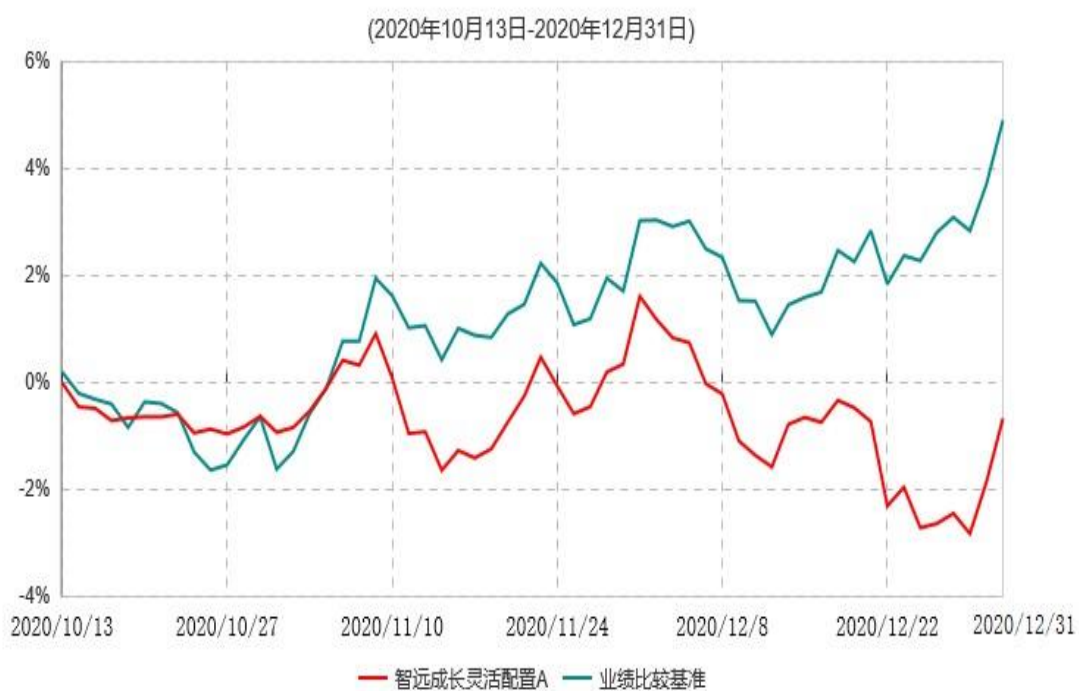
自基金合同生效起至今	-0.67%	0.53%	4.92%	0.54%	-5.59%	-0.01%
------------	--------	-------	-------	-------	--------	--------

智远成长灵活配置 C 净值表现

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
自基金合同生效起至今	-0.30%	0.53%	4.92%	0.54%	-5.22%	-0.01%

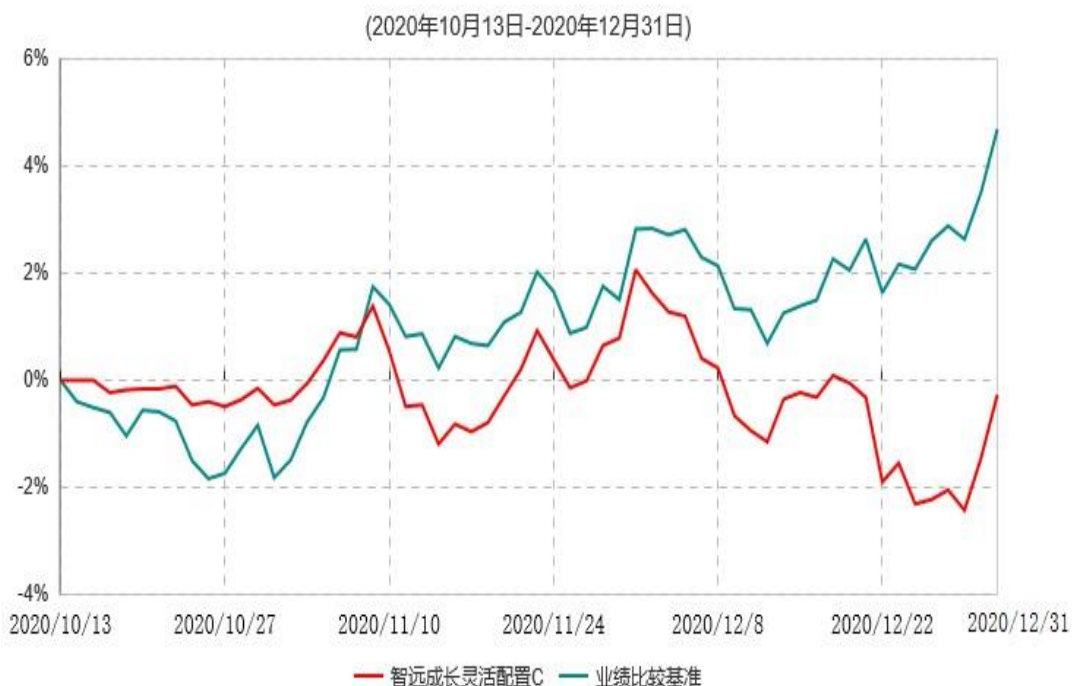
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

智远成长灵活配置A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：智远成长灵活配置 A 于 2020 年 10 月 13 日生效，截至本报告期末不满一年。

智远成长灵活配置C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



注：智远成长灵活配置 C 于 2020 年 10 月 13 日生效，截至本报告期末不满一年。

§ 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		
倪文昊	招商证券资产管理有限公司权益投资部负责人、投资经理	2020-10-13	-	15	毕业于中国药科大学，十五年证券投资研究经验，八年投资管理经验。曾就职于国家食品药品监督管理局南方医药经济研究所，2005年12月至2008年5月任任平安证券有限责任公司研究员、2008年5月至2009年7月任国泰君安证券有限责任公司研究员，2009年7月加入国投瑞银基金管理有限公司研究部，任行业研究员、基金经理助理。2012年10月至2014年4月任国投瑞银中证下游消费与服务产业指数证券投资基金基金经理，2013年5月至2015年12月任国投瑞银核心企业股票型证券投资基金基金经理。2014年2月至2015年12月

					任国投瑞银医疗保健行业灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2016 年 1 月加入招商证券资产管理有限公司，任权益投资负责人。2017 年 3 月起，任招商证券智远成长集合资产管理计划，及招商智远内需集合资产管理计划投资经理。
--	--	--	--	--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

注：(1) 此处基金经理的任职日期为合同生效之日；(2) 证券从业的含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
倪文昊	公募基金	1	1,111,753,111.12	2020-10-13
	私募资产管理计划	-	-	-
	其他组合	1	38,999,787.36	2017-3-22
	合计	2	1,150,752,898.48	-

注：其他组合为未完成公募化改造的大集合产品。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本集合计划管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》、《招商资管智远成长灵活配置混合型集合资产管理计划集合资产管理合同》和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内，集合计划运作整体合法合规，没有损害计划份额持有人的利益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本集合计划管理人通过合理设立组织架构，建立科学的投资决策体系，加强交易执行环节的内部控制，对投资交易行为的监控、分析评估，公平对待不同投资组合。

本集合计划管理人不断完善的研究方法和投资决策流程，建立投资备选库和投资授权制度，投资组合经理在授权范围内自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序，不同投资组合经理之间的持仓和交易重大非公开投资信息相互隔离，实行集中交易制度，遵循公平交易的原则。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，在研究分析、投资决策、交易执行等各个环节，公平对待旗下所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发生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% 的交易。

本报告期内，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

1、2020 年四季度投资回顾

四季度，A 股市场风格切换剧烈，在经历了顺周期行业补涨后，11 月以来跨年行情已经展开，新能源、食品饮料等板块领涨市场，创业板更连创 2015 年中以来新高。

10 月下半月，智远成长由券商大集合资产管理计划改造为公募化产品，规模大幅增长至 10 亿元以上，相当于新发基金。我们制定了“确定性至上”的中长期投资策略：追求长期可持续的稳健回报目标，陪伴优质企业实现长期价值，充分分享优质企业成长带来的投资回报。及“恒星—卫星”配置策略：将消费升级、制造升级、生物医药设立为中期的恒星策略三条配置主线。产品建仓阶段，按照我们前期规划，建仓进程比较稳健，仓位提高相对缓慢。原因在于：一方面，考虑到我们长期看好的标的，部分个股估值较高，需要耐心等待；另一方面，在于产品规模尚不稳定，需尽量保证净值低波动。但在此期间，市场呈现快速反弹趋势，导致产品净值表现落后指数。期末，产品股票仓位逐步提高至灵活配置类产品的中性偏低水平，其中恒星策略三条主线“消费升级+制造升级+生物医药”始终占股票持仓的 65% 以上。

具体配置而言，在“消费升级”领域：基于风险收益性价比的逻辑，我们超配了家电等行业，看好中国“后疫情”阶段的社交性复苏，配置了航空、旅游、传媒等领域；在“制造升级”领域：我们看好汽车行业的持续复苏，及新能源产业链、苹果产业链的成长空间，超配了有弹性的龙头股；在“医药生物”领域：现阶段低配创新药，我们看好这一领域的长期价值，但目前估值水平高企，已经透支了其自身的中短期成长空间，我们需要找到更好的介入时点；基于估值性价比考虑，短期超配中药、化学药处方药及生物制药部分方向。在卫星策略上：我们配置了银行，原因包括：估值便宜+超高的拨备率+信用紧缩情境下的信贷利差扩张。

2、2021 年一季度投资展望

当前时点，我们的中期观点谨慎乐观，预计 12 月整体经济仍然延续环比修复的态势，工业、投资、出口的较高景气有望延续，而消费的恢复尽管受到散点疫情的影响，但汽车销售的景气高企还将推动社零增速持续回升。市场货币—信用环境已发生转向：首先，社融增速见顶，信用由松转紧、至少边际收紧的拐点逐步显现。与此同时，2020 年 12 月以来 3 个月 shibor 利率由 3.1% 持续下行至 2.7% 左右，货币政策出现阶段性的放松。2020 年 12 月 29 日央行四季度例会重申“稳字当头，不急转弯”，并强调稳定杠杆率，显示“宽货币+紧信用”将成为下阶段政策主基调。当前货币—信用组合下，短期市场风格转向成长方向概率不断加大。

整体而言，2021 年的市场可能有以下几个显著的特征：政策及宏观流动性偏紧，高估值板块可能承压；经济复苏是共识（下半年有压力测试的风险），顺周期板块盈利端占优；CPI 和 PPI 剪刀差缩窄甚至转负，工业品相对食品农产品价格占优；疫苗有望推出，疫情严重受损股盈利端有望持续修复，全球化重启后中国制造业凭借性价比优势继续扩大渗透率；

估值极端分化，21 年上半年经济复苏期，估值分化有望继续收敛；但下半年如果经济复苏不达预期，成长风格有望重归占优。

综上所述，我们对 2021 年股市的投资重点方向如下：估值合理的中国制造龙头：看好在疫情新全球格局下凭借“新中国制造”（高附加值、高技术含量、高质量、强品牌）进一步拓宽全球市占率（新能源汽车、风电、光伏等设备和零部件龙头公司等）；估值合理的消费升级龙头：特别是 20 年疫情受损的方向（旅游、电影、酒店等）；

长期成长价值显著的生物医药龙头：2020 年下半年因为集采政策等原因，生物医药估值分位数出现了明显的下降，配置价值逐步显现；低估值顺周期板块：化工、家电、汽车等。在仓位控制上，2021 年大多时间将维持在中性偏高仓位，配置主要集中在恒星策略的三大赛道：消费升级 + 制造升级 + 生物医药。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末智远成长灵活配置 A 基金份额净值为 0.9933 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.67%，同期业绩比较基准收益率为 4.92%；截至报告期末智远成长灵活配置 C 基金份额净值为 0.9970 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.30%，同期业绩比较基准收益率为 4.92%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本集合计划未出现连续二十个工作日集合计划份额持有人数量不满二百人或者集合计划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	808,531,670.98	69.59
	其中：股票	808,531,670.98	69.59
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	200,000,000.00	17.21
	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	151,565,515.79	13.04

8	其他资产	1,772,591.97	0.15
9	合计	1,161,869,778.74	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	482,509,790.41	43.40
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	29,230,847.04	2.63
G	交通运输、仓储和邮政业	12,574,173.96	1.13
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	91,703,107.79	8.25
J	金融业	167,518,991.78	15.07
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	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	24,994,760.00	2.25
S	综合	-	-
	合计	808,531,670.98	72.73

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

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	600887	伊利股份	1,311,600	58,195,692.00	5.23
2	600690	海尔智家	1,981,145	57,869,245.45	5.21
3	601601	中国太保	1,502,412	57,692,620.80	5.19

4	601238	广汽集团	4,003,860	53,211,299.40	4.79
5	000001	平安银行	2,004,800	38,772,832.00	3.49
6	600085	同仁堂	1,547,308	36,980,661.20	3.33
7	000338	潍柴动力	2,230,720	35,223,068.80	3.17
8	002600	领益智造	2,857,311	34,259,158.89	3.08
9	000661	长春高新	76,000	34,117,160.00	3.07
10	300450	先导智能	402,736	33,825,796.64	3.04

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本集合计划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序的前五名债券投资明细

本集合计划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序的前十名资产支持证券投资明细

本集合计划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

本集合计划本报告期末未持有贵金属投资。

5.8 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权证投资明细

本集合计划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

本集合计划本报告期末未参与股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本集合计划本报告期末未参与国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本集合计划投资的前十名证券的发行主体本报告期末出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 本集合计划投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
----	----	-------

1	存出保证金	358,065.38
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	165,433.01
5	应收申购款	1,126,059.98
6	其他应收款	-
7	待摊费用	123,033.60
8	其他	-
9	合计	1,772,591.97

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本集合计划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

本集合计划本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

	智远成长灵活配置 A	智远成长灵活配置 C
基金合同生效日(2020年10月13日) 基金份额总额	16,838,429.88	-
基金合同生效日起至报告期期末基金 总申购份额	1,225,221,838.19	805,522,121.39
减：基金合同生效日起至报告期期末 基金总赎回份额	402,854,912.44	526,514,788.33
基金合同生效日起至报告期期末基金 拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	-	-
报告期期末基金份额总额	839,205,355.63	279,007,333.06

§ 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

本集合计划本报告期无管理人运用固有资金投资本集合计划的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本集合计划本报告期无管理人运用固有资金投资本集合计划的情况。

§ 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 20%的情况

本集合计划本报告期未出现单一投资者持有集合计划份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会关于准予招商证券智远成长集合资产管理计划合同变更的回函
- 2、《招商资管智远成长灵活配置混合型集合资产管理计划集合资产管理合同》；
- 3、《招商资管智远成长灵活配置混合型集合资产管理计划托管协议》；
- 4、《招商资管智远成长灵活配置混合型集合资产管理计划招募说明书》；
- 5、集合计划管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、招商资管智远成长灵活配置混合型集合资产管理计划报告期内披露的各项公告；
- 7、中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

备查文件存放于集合计划管理人和集合计划托管人的办公场所，并登载于集合计划管理人互联网站 <https://amc.cmschina.com/>。

9.3 查阅方式

投资者可登录集合计划管理人互联网站查阅，或在营业时间内至集合计划管理人或集合计划托管人的办公场所免费查阅。

投资者对本报告如有疑问，敬请致电或登录管理人网站了解相关情况，咨询电话：95565，公司网站：<https://amc.cmschina.com/>。

招商证券资产管理有限公司

2021 年 01 月 22 日