

---

# 招商资管核心优势混合型集合资产管理计划

2023年第3季度报告

2023年09月30日

基金管理人:招商证券资产管理有限公司

基金托管人:中国建设银行股份有限公司

报告送出日期:2023年10月24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集合计划合同规定，于2023年10月23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集合计划的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2023年7月1日起至2023年9月30日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	招商资管核心优势混合
基金主代码	880006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022年08月08日
报告期末基金份额总额	78,319,688.57份
投资目标	本集合计划精选具有核心竞争优势的上市公司股票组合进行投资，在合理控制风险的前提下，力争获取长期稳定的投资回报。
投资策略	1、股票投资策略：（1）成长优势；（2）估值优势；（3）红利优势；（4）公司治理优势；（5）投资风险优势；2、可转债投资策略；3、现金类管理工具投资策略；4、股指期货投资策略；5、资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	中债-综合全价（总值）指数收益率*40% + 沪深300指数

	收益率*60%		
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	中国建设银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	招商资管核心优势混合A	招商资管核心优势混合C	招商资管核心优势混合D
下属分级基金的交易代码	970184	970185	880006
报告期末下属分级基金的份额总额	27,758,744.22份	33,721,894.05份	16,839,050.30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(2023年07月01日 - 2023年09月30日)		
	招商资管核心优势混合A	招商资管核心优势混合C	招商资管核心优势混合D
1.本期已实现收益	-1,259,496.50	-1,348,968.03	-591,194.74
2.本期利润	-2,406,474.24	-2,499,487.44	-1,151,955.81
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0747	-0.0721	-0.0684
4.期末基金资产净值	29,890,556.90	34,536,118.28	17,701,227.66
5.期末基金份额净值	1.0768	1.0241	1.0512

注：（1）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；

（2）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

招商资管核心优势混合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
过去三个月	-6.47%	0.90%	-2.34%	0.54%	-4.13%	0.36%
过去六个月	-7.82%	0.87%	-4.99%	0.52%	-2.83%	0.35%
过去一年	3.07%	1.02%	-1.30%	0.59%	4.37%	0.43%
自基金合同生效起至今	7.68%	1.02%	-6.36%	0.58%	14.04%	0.44%

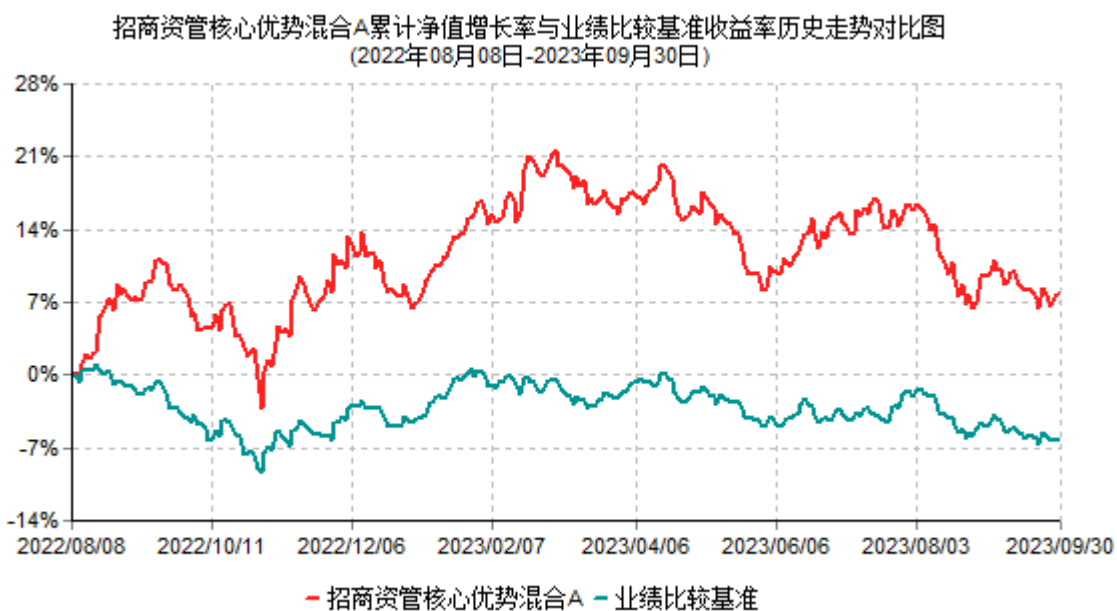
招商资管核心优势混合C净值表现

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
过去三个月	-6.57%	0.90%	-2.34%	0.54%	-4.23%	0.36%
过去六个月	-8.01%	0.87%	-4.99%	0.52%	-3.02%	0.35%
过去一年	2.66%	1.02%	-1.30%	0.59%	3.96%	0.43%
自基金合同生效起至今	2.41%	1.00%	-6.36%	0.58%	8.77%	0.42%

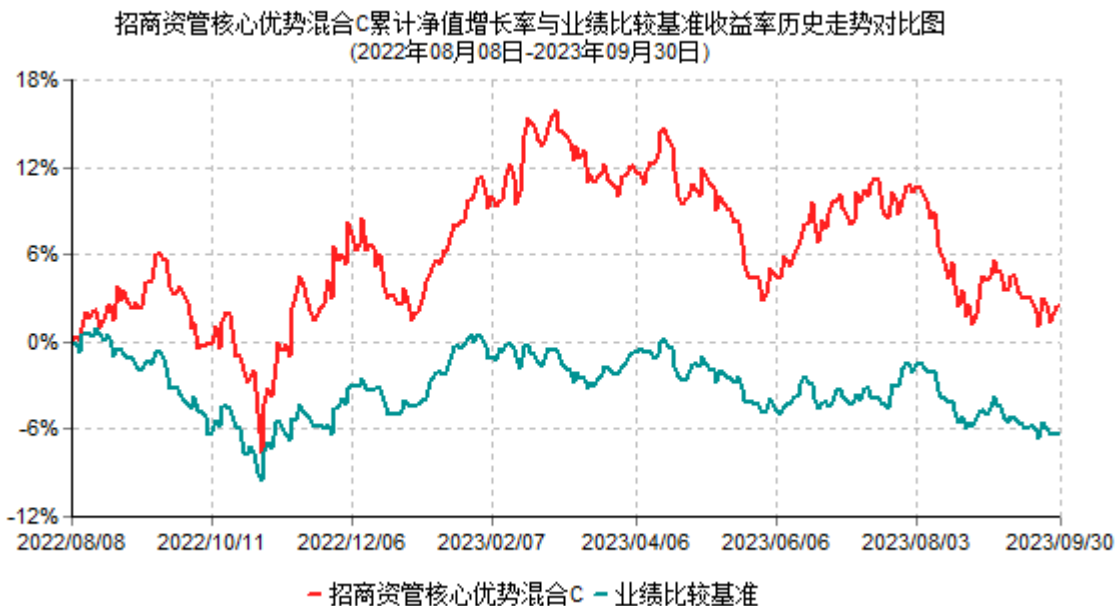
## 招商资管核心优势混合D净值表现

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
过去三个月	-6.12%	0.90%	-2.34%	0.54%	-3.78%	0.36%
过去六个月	-7.13%	0.87%	-4.99%	0.52%	-2.14%	0.35%
过去一年	4.63%	1.02%	-1.30%	0.59%	5.93%	0.43%
自基金合同生效起至今	5.01%	1.01%	-6.36%	0.58%	11.37%	0.43%

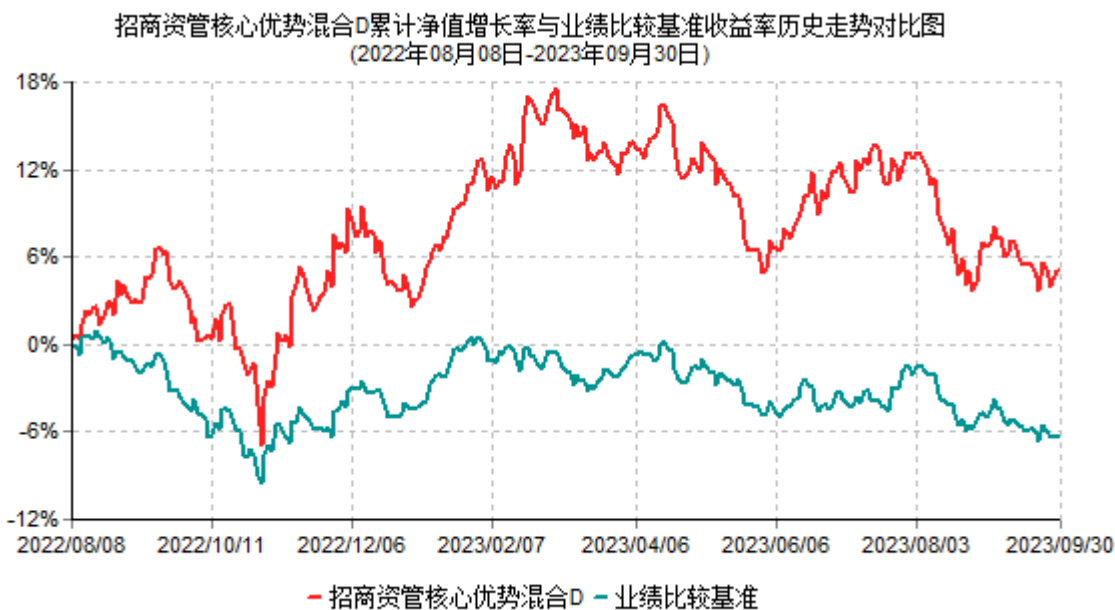
## 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：按集合计划合同和招募说明书的约定，本集合计划建仓期为合同生效后6个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同有关规定。



注：按集合计划合同和招募说明书的约定，本集合计划建仓期为合同生效后6个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同有关规定。



注：按集合计划合同和招募说明书的约定，本集合计划建仓期为合同生效后6个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同有关规定。

## §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		
李传真	本基金的基金经理	2023-06-12	-	7	香港科技大学投资管理学硕士，中国人民大学会计学学士，CFA，FRM，A QF，7年证券从业经历，现任招商资管投资岗，曾任招商资管制造业研究员，负责中游制造行业的研究，历任安信证券资产管理部权益研究员，投资经理助理。担任【招商资管核心优势混合型集合资产管理计划】基金经理（自2023年6月12日起任职）。

注：（1）对集合计划的首任基金经理，其“任职日期”为集合计划合同生效日，“离任日期”为根据本管理人决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据本管理人决定确定的聘任日期和解聘日期；（2）证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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

本报告期末，本集合计划不存在基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情形。

#### 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》等法律法规及集合计划合同、集合计划招募说明书等有关集合计划法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，在规范集合计划运作和严格控制投资风险的前提下，为集合计划持有人谋求最大利益，无损害集合计划份额持有人利益的行为。

#### 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

2023年三季度A股市场是继续向下调整，仅7月因政治局会议超预期表态市场短暂迎来上涨后，8-9月市场又迎来了较大幅度的调整，尽管上层已经充分明确了资本市场活跃的重要性，相应的利好政策也在应出尽出，但市场信心的恢复仍然较慢，风险偏好仍处于极端低位，增量资金迟迟未见入场，叠加中美利差持续走扩的背景下，外资从8月开始持续大幅流出，主导各大宽基指数多在9月下旬创今年新低。但随着市场恐慌式下跌，市场性价比也更加突出，很多优质公司已经出现明显的布局机会，因此产品在市场调整过程中整体仓位保持相对积极，所以产品在此过程中也出现一定程度的回撤，回吐了6-7月的显著超额。

当前市场处于政策及基本面的双重底部区域，而市场真正底部往往出现在多数人开始绝望并且不相信政策能够扭转经济和市场的背景下。今年8月以来的市场8周中有6周在下跌，特别是证监会四箭连发的周一大幅高开低走，恰恰说明这种极度悲观情绪已经较大范围蔓延，因此现阶段不宜再过度悲观，黎明前夕最黑暗。政策的绝对底部早已出现是当前市场的共识，核心问题在于市场的真实底部在何时出现，市场价值由中长期基



本面决定，但其价格是由边际资金交易所得，那么从市场的短期资金流动来分析，市场底部的夯实需要增量资金去扭转当前资金面的供过于求，虽然当前无法判断这个时点和契机具体是什么，但是在政策的推动下，已经看到资金的供需格局在显著变好，1) 大股东的减持显著规范，IPO、再融资等明显放缓，而8月以来超过350家A股公司公告将进行回购；2) 根据华润信托最新数据阳光私募股票多投8月平均仓位已经下降至59.27%，9月市场环境下预计更低，基本接近去年10月55%的低点；3) 融资余额从今年4月以来持续下降至8月底，融资新规从9月11日开始执行保证金下降至80%后融资余额已经开始上升；4) 养老金、保险、社保等长线资金也在被鼓励入市，而随着CPI拐点逐步向上，长线资金加仓的主管能动性也将提升；而从最新的8月经济数据来看均呈现边际改善的态势，所以近期的下跌一定程度和政策面、基本面出现背离，无论从政策、资金、基本面角度而言对于后市都相对乐观。

从产品配置角度，当前看好的主要是看好四个方向：1) 从经济企稳回升，叠加自身库存周期维度，优选顺周期制造：很多传统制造行业的去库存阶段已经接近尾声，且竞争格局良好，关注度较低使得估值也较低，一旦行业景气拐头，有望迎来戴维斯双击，并且很多传统行业的龙头公司还是央国企，过往诉求及经营效率较低，而随着国企改革的持续推进，经营如果也能改善则利润弹性更大，所以组合重点关注景气潜在改善的传统制造业，特别是其中具备国企改革预期的中特估机会，类似的行业有轮胎、商用车、油服等；2) 人工智能方向，优选国内优势产业链：人工智能大概率是未来的中长期产业趋势，但是当主题和概念炒作至今后，去伪存真至关重要，而国内到底哪些产业链会真正的受益于AI的大浪潮，有些行业看似降本，实则是降低的进入门槛，所以认为需要另辟蹊径的找到确定性会受益于AI浪潮的硬件领域，因为我国产业链的优势在于硬件而非软件。基于此看好其中两个方向：一是看好苹果MR在AI的加持下成为消费电子的新的浪潮，而这块产业的利润是大概率部分留存在国内的苹果产业链中；二是AI的快速发展显著加快了人形机器人的迭代速度，预计不久的将来就可以量产落地，而其目前最大的掣肘是成本高昂，所以类似特斯拉国内产业链帮助特斯拉从高价model S/X向亲民的model 3/Y过度，大概率人形机器人的降本过程也会更多的依靠当前的特斯拉产业链，从而留存部分新增机器人市场的利润，而目前来看产业链的反馈是非常积极正面的；3) 虽然当前整体经济仍然疲弱，但是结构性的线下消费场景以及出行的数据持续超预期，1-7月份，服务零售额（括交通住宿、餐饮、教育、卫生、体育、娱乐）同比增长20.3%，但是由于整体对于复苏的悲观预期市场对于好数据的持续性存疑，线下及出行等服务板

块并未表现对应基本面的走势，而三年疫情后居民对于房地产预期显著变化后，居民的消费意愿及场景出现积极变化，后续线下及出行是有望持续超市场预期的，所以重点关注一些优质的部分线下服务业机会；4) 医药板块从2021年以来持续下跌，叠加近期反腐进一步下跌，当前处于机构持仓、预期、基本面三重底部，随着近期反腐开始纠偏，而三季报预告显示医药行业基本面韧性较强，因此值得优选基本面良好的公司布局。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末招商资管核心优势混合A基金份额净值为1.0768元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-6.47%，同期业绩比较基准收益率为-2.34%；截至报告期末招商资管核心优势混合C基金份额净值为1.0241元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-6.57%，同期业绩比较基准收益率为-2.34%；截至报告期末招商资管核心优势混合D基金份额净值为1.0512元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-6.12%，同期业绩比较基准收益率为-2.34%。

#### 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	71,449,289.50	85.78
	其中：股票	71,449,289.50	85.78
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	10,801,781.52	12.97
8	其他资产	1,046,173.83	1.26
9	合计	83,297,244.85	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

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	4,552,056.00	5.54
C	制造业	61,539,693.50	74.93
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	-	-
J	金融业	3,231,064.00	3.93
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	2,126,476.00	2.59
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	71,449,289.50	87.00

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本集合计划本报告期末未持有港股通投资股票投资组合。

### 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	688100	威胜信息	211,073	6,260,425.18	7.62
2	000589	贵州轮胎	784,300	5,294,025.00	6.45
3	600195	中牧股份	352,700	3,981,983.00	4.85
4	002475	立讯精密	114,000	3,399,480.00	4.14
5	601899	紫金矿业	266,400	3,231,432.00	3.93
6	002960	青鸟消防	175,830	2,927,569.50	3.56
7	603612	索通发展	153,100	2,748,145.00	3.35
8	002008	大族激光	115,500	2,665,740.00	3.25
9	603218	日月股份	155,800	2,474,104.00	3.01
10	300323	华灿光电	374,700	2,416,815.00	2.94

### 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。

#### **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**

##### **5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细**

本集合计划本报告期末未持有股指期货。

##### **5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策**

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**

##### **5.10.1 本期国债期货投资政策**

本集合计划本报告期末未参与国债期货交易。

##### **5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细**

本集合计划本报告期末未持有国债期货。

##### **5.10.3 本期国债期货投资评价**

本集合计划本报告期末参与国债期货投资。

#### **5.11 投资组合报告附注**

**5.11.1** 本集合计划投资决策程序符合相关法律法规的要求，未发现期末投资的前十名证券的发行主体出现本期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，均为集合计划合同规定备选股票库之内的股票。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	48,928.95
2	应收证券清算款	981,638.20
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	15,606.68
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,046,173.83

### 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

	招商资管核心优势 混合A	招商资管核心优势 混合C	招商资管核心优势 混合D
报告期期初基金份额总额	33,437,072.97	37,051,160.77	16,900,579.20
报告期期间基金总	2,883,466.04	5,501,754.67	-

申购份额			
减：报告期期间基金总赎回份额	8,561,794.79	8,831,021.39	61,528.90
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	27,758,744.22	33,721,894.05	16,839,050.30

## §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

单位：份

	招商资管核心优势混合A	招商资管核心优势混合C	招商资管核心优势混合D
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	9,007,281.82	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	-	9,007,281.82	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-	26.71	-

### 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，本集合计划管理人不存在运用固有资金（认）申购、赎回或买卖本集合计划的情况。

## §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. 中国证券监督管理委员会关于准予招商证券股票星集合资产管理计划合同变更的回函；
2. 《招商资管核心优势混合型集合资产管理计划集合资产管理合同》；
3. 《招商资管核心优势混合型集合资产管理计划托管协议》；
4. 《招商资管核心优势混合型集合资产管理计划招募说明书》；
5. 《招商资管核心优势混合型集合资产管理计划产品资料概要》；
6. 集合计划管理人业务资格批件、营业执照；
7. 中国证券监督管理委员会要求的其他文件。

### 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

2023年10月24日