招商回报优选混合型发起式证券投资基金2024年第2季度报告

2024年06月30日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：平安银行股份有限公司

送出日期：2024年7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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 7 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 2024 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商回报优选混合发起式
基金主代码	018901
交易代码	018901
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 3 月 19 日
报告期末基金份额总额	25,240,960.97 份
投资目标	在严格控制风险、保证基金资产流动性的前提下，通过对中国优质企业的全面深入研究，基于行业景气度趋势，优选符合中国经济中长期发展趋势的上市公司，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金通过定性与定量相结合的方法分析宏观经济和证券市场发展趋势以及行业趋势变化，对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估，在基金合同以及法律法规所允许的范围内，制定本基金在股票、存托凭证、债券、现金等资产之间的配置比例、调整原则和调整范围，在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争投资组合的稳定增值。此外，本基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控，适时地做出相应的调整。 本基金其他主要投资策略包括：股票投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、金融衍生品投资策略、参与融资业务的投资策略、存托凭证投资策略。

业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×40%+恒生综合指数收益率（经估值汇率调整后）×40%+中债综合（全价）指数收益率×20%	
风险收益特征	本基金是混合型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金。 本基金资产投资于港股通标的股票，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险，包括港股市场股价波动较大的风险（港股市场实行 T+0 回转交易，且对个股不设涨跌幅限制，港股股价可能表现出比 A 股更为剧烈的股价波动）、汇率风险（汇率波动可能对基金的投资收益造成损失）、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险（在内地开市香港休市的情形下，港股通不能正常交易，港股不能及时卖出，可能带来一定的流动性风险）等。	
基金管理人	招商基金管理有限公司	
基金托管人	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商回报优选混合发起式 A	招商回报优选混合发起式 C
下属分级基金的交易代码	018901	018902
报告期末下属分级基金的份额总额	17,093,881.68 份	8,147,079.29 份

§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（2024 年 4 月 1 日－2024 年 6 月 30 日）	
	招商回报优选混合发起式 A	招商回报优选混合发起式 C
1.本期已实现收益	-1,020,831.69	-666,778.43
2.本期利润	-1,392,265.43	-839,786.31
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0807	-0.0826
4.期末基金资产净值	15,638,649.04	7,442,798.80
5.期末基金份额净值	0.9149	0.9136

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)扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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

招商回报优选混合发起式 A

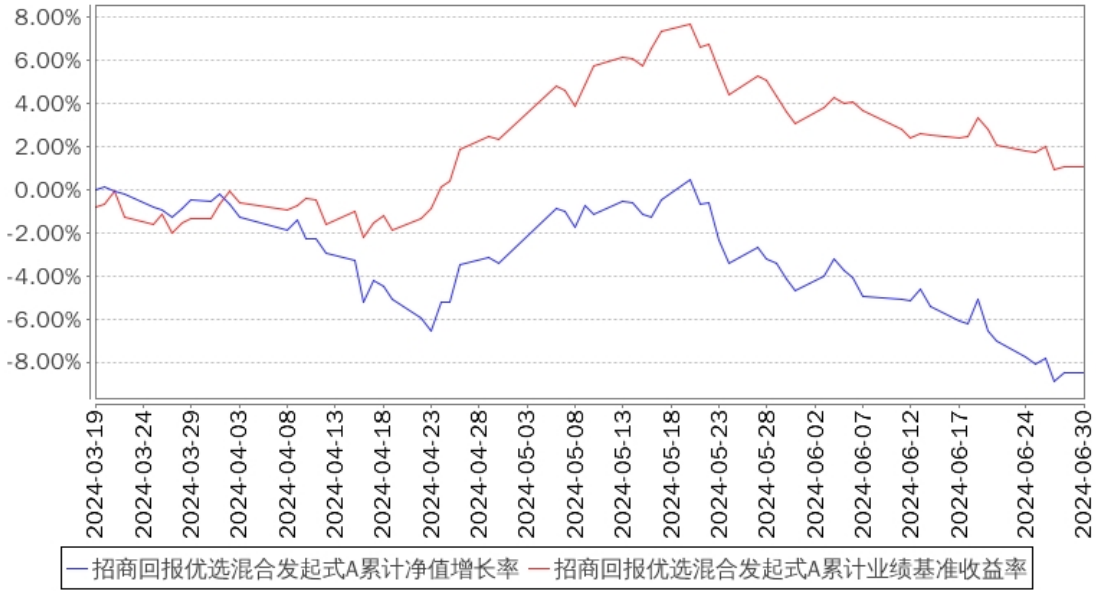
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-8.04%	0.85%	2.40%	0.70%	-10.44%	0.15%
自基金合同生效起至今	-8.51%	0.79%	1.03%	0.69%	-9.54%	0.10%

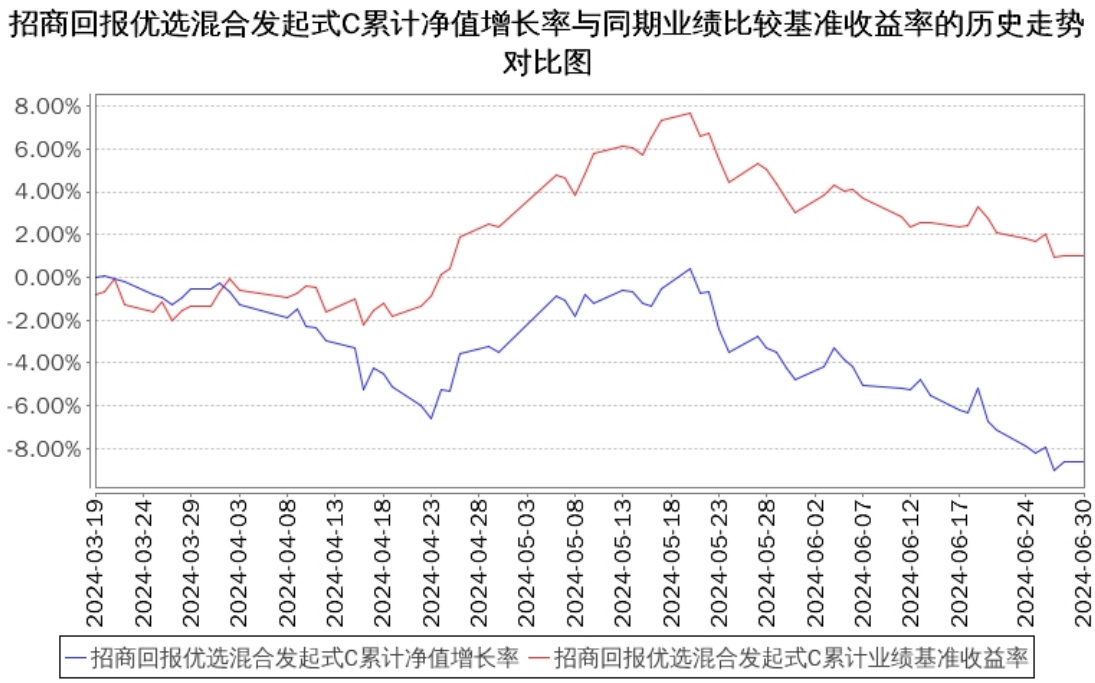
招商回报优选混合发起式 C

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	-8.15%	0.85%	2.40%	0.70%	-10.55%	0.15%
自基金合同生效起至今	-8.64%	0.80%	1.03%	0.69%	-9.67%	0.11%

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

招商回报优选混合发起式A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





注：本基金合同于 2024 年 3 月 19 日生效，截至本报告期末基金成立未满一年；自基金成立日起 6 个月内为建仓期，截至报告期末基金建仓期尚未结束。

§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		
晏磊	本基金基金经理	2024 年 3 月 19 日	-	17	男，硕士。曾就职于国泰君安证券股份有限公司、上海英高咨询有限公司、上海亚鑫投资咨询有限公司、香港宝桥投资管理有限公司、中国人保资产管理有限公司。2021 年 3 月加入招商基金管理有限公司国际业务部，现任招商港股通核心精选股票型证券投资基金、招商沪港深科技创新主题精选灵活配置混合型证券投资基金、招商回报优选混合型发起式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中国证监会《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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，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%的交易共有6次，为旗下指数及量化组合因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

二季度A股市场先扬后抑，4月公布的一季度经济数据好于预期，政治局会议释放稳增长信号，房地产政策的重大调整以及全球资金配置再平衡的影响下，A股主要指数企稳上涨并创出本轮反弹新高。5月中下旬以来经济及金融数据出现边际放缓迹象，地产在经历明显政策调整后未见起色，人民币汇率贬值压力增强，北向资金明显流出，A股市场转为下跌。二季度沪深300指数下跌2.1%，上证指数下跌2.4%，偏成长风格的创业板指和科创50分别下跌7.4%和6.6%，偏小盘的中证1000和2000跌幅较大，分别下跌10.0%和13.8%。行业层

面，银行、公用事业和电子领涨市场，分别上涨5.8%、5.2%、1.5%；传媒、商贸零售和社会服务表现落后，分别下跌20.2%、19.3%、18.0%。

同期，港股市场在经历了4、5月份的反弹行情后，于5月下旬进入震荡调整阶段。二季度，恒生指数、恒生国指分别上涨7.1%、9.0%，恒生科技指数上涨2.2%。具体来看，大型股（涨7.6%）表现明显好于中型股（涨4.3%）和小型股（涨0.2%）。行业表现上，能源业、电讯业、资讯科技业表现更佳，分别上涨16.8%、13.5%、11.7%，必需性消费业、医疗保健业、非必需性消费业跌幅更大，分别下跌9.7%、8.2%、7.6%。

展望后市，我们认为随着国内复苏迹象增多，海外通胀趋缓、市场有望估值修复。港股科技龙头在市场冲击后，股价回落明显，估值处于低位，长期配置价值突出；在电力改革预期和电网建设持续加大投资的大背景下，组合增加了相关标的配置。本基金遵从价值投资原则，通过对优质企业基本面全面深入研究，选择经营稳健业绩良好的优质股票构建投资组合，目前计算机、公用事业、传媒、电子、电子设备是我们增配的主要方向。我们会根据市场的变化情况，不断反思组合管理操作上的得失，做好应对方案，去芜存菁，争取为委托人创造回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金A类份额净值增长率为-8.04%，同期业绩基准增长率为2.40%，C类份额净值增长率为-8.15%，同期业绩基准增长率为2.40%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，且截至本报告期末，本基金基金合同生效未满3年，不适用《公开募集证券投资基金运作管理办法》关于“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”的披露规定。

§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	16,314,833.74	69.83
	其中：股票	16,314,833.74	69.83
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	600,000.00	2.57
	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	4,223,731.18	18.08
8	其他资产	2,226,684.89	9.53
9	合计	23,365,249.81	100.00

注：上表权益投资中通过港股通交易机制投资的港股金额人民币3,961,213.74元，占基金净值比例17.16%。

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	-	-
B	采矿业	1,272,500.00	5.51
C	制造业	3,830,420.00	16.60
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,804,400.00	12.15
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	563,300.00	2.44
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,613,400.00	6.99
J	金融业	757,000.00	3.28
K	房地产业	421,800.00	1.83
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	418,000.00	1.81
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	672,800.00	2.91
S	综合	-	-
	合计	12,353,620.00	53.52

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

金额单位：人民币元

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
通信服务	1,359,528.13	5.89
非日常生活消费品	-	-

日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	685,057.61	2.97
医疗保健	376,480.50	1.63
工业	-	-
信息技术	1,540,147.50	6.67
原材料	-	-
房地产	-	-
公用事业	-	-
合计	3,961,213.74	17.16

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	00700	腾讯控股	4,000	1,359,528.13	5.89
2	600011	华能国际	120,000	1,154,400.00	5.00
3	600027	华电国际	150,000	1,041,000.00	4.51
4	688111	金山办公	4,000	910,000.00	3.94
5	600547	山东黄金	30,000	821,400.00	3.56
6	601128	常熟银行	100,000	757,000.00	3.28
7	000977	浪潮信息	20,000	727,400.00	3.15
8	00388	香港交易所	3,000	685,057.61	2.97
9	300251	光线传媒	80,000	672,800.00	2.91
10	01347	华虹半导体	30,000	603,737.82	2.62

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

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。通过对股指期货的投资，实现管理市场风险和改善投资组合风险收益特性的目的。

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

本基金参与国债期货投资是为了有效控制债券市场的系统性风险，本基金将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，适度运用国债期货提高投资组合运作效率。在国债期货投资过程中，基金管理人通过对宏观经济和利率市场走势的分析与判断，并充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置，谨慎进行投资，以调整债券组合的久期，降低投资组合的整体风险。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期未持有国债期货合约。

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常熟银行（证券代码 601128）、光线传媒（证券代码 300251）、山东黄金（证券代码 600547）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、常熟银行（证券代码 601128）

根据 2023 年 7 月 6 日发布的相关公告，该证券发行人因违规经营被苏州银保监分局处以罚款。

根据 2023 年 12 月 26 日发布的相关公告，该证券发行人因信息披露虚假或严重误导性陈述被国家金融监督管理总局扬州监管分局处以罚款。

根据 2024 年 6 月 13 日发布的相关公告，该证券发行人因违规经营被国家金融监督管理总局宿迁监管分局处以罚款

2、光线传媒（证券代码 300251）

根据 2024 年 6 月 21 日发布的相关公告，该证券发行人因未按期申报税款被国家税务总局北京市东城区税务局和平里税务所责令改正。

3、山东黄金（证券代码 600547）

根据 2023 年 12 月 12 日发布的相关公告，该证券发行人因违反安全生产行为被烟台市应急局处以罚款。

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	-
2	应收清算款	2,226,654.93
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	29.96
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,226,684.89

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

项目	招商回报优选混合发起式 A	招商回报优选混合发起式 C
报告期期初基金份额总额	17,589,107.53	13,343,043.84
报告期期间基金总申购份额	156,378.77	195,850.77
减：报告期期间基金总赎回份额	651,604.62	5,391,815.32
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	17,093,881.68	8,147,079.29

§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

项目	份额
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,000.00
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	10,000,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	39.62

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例（%）	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例（%）	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,000.00	39.62	10,000,000.00	39.62	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人	-	-	-	-	-

股东					
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,000.00	39.62	10,000,000.00	39.62	-

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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

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	20240401-20240630	10,000,000.00	-	-	10,000,000.00	39.62%
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：1、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；

2、申购份额包含申购、定期定额投资、转换转入、红利再投资或者买入等业务增加的份额，赎回份额包含赎回、转换转出或者卖出等业务减少的份额。

§10 备查文件目录

10.1 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回报优选混合型发起式证券投资基金设立的文件;

3、《招商回报优选混合型发起式证券投资基金基金合同》；

4、《招商回报优选混合型发起式证券投资基金托管协议》；

5、《招商回报优选混合型发起式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。

10.2 存放地点

招商基金管理有限公司

地址：深圳市福田区深南大道 7088 号

10.3 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.cmfchina.com

招商基金管理有限公司

2024 年 7 月 18 日