

相聚芒格一期证券投资基金 2023 年第 3 季度报告

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	相聚芒格一期证券投资基金
基金编码	S83001
基金管理人	相聚资本管理有限公司
基金托管人（如有）	中国银河证券股份有限公司
投资顾问（如有）	-
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2015 年 11 月 4 日
期末基金总份额（万份）/ 期末基金实缴总额（万元）	7,273.947591
投资目标	本基金在深入研究的基础上构建投资组合，在严格控制投资风险的前提下，力求获得长期稳定的投资回报。
投资策略	在严格控制风险的基础上，力争实现基金资产的稳健增值。
业绩比较基准（如有）	无
风险收益特征	基于本基金的投资范围及投资策略，本基金不承诺保本及最低收益，属预期风险【R4】的投资品种，适合具有【C4、C5】风险识别、评估、承受能力的合格投资者。

2、基金净值表现

阶段	净值增长率 (%)	净值增长率标准 差 (%)	业绩比较基准收益 率 (%)	业绩比较基准 收益率标准差 (%)
当季	-12.15	-	-	-
自基金合同生效 起至今	124.10	-	-	-

无分级 二级基金 三级基金

3、主要财务指标

金额单位：元

项目	2023 年 7 月 1 日 至 2023 年 9 月 30 日 (元)
本期已实现收益	-25,308,272.03
本期利润	-23,774,815.21
期末基金净资产	163,003,096.29
报告期期末单位净值	2.2410

4、投资组合情况

4.1 期末基金资产组合情况

金额单位：元

项目		金额
现金类资产	银行存款	999.91
境内未上市、未挂牌公司股权投资	股权投资	0.00
	其中：优先股	0.00
	其他股权类投资	-
上市公司定向增发投资	上市公司定向增发股票投资	0.00
新三板投资	新三板挂牌企业投资	0.00
境内证券投资规模	结算备付金	20,550,821.17
	存出保证金	0.00
	股票投资	71,264,893.58
	债券投资	0.00
	其中：银行间市场债券	0.00
	其中：利率债	0.00
	其中：信用债	0.00
	资产支持证券	0.00
	基金投资（公募基金）	1,663,500.00
	其中：货币基金	0.00
	期货及衍生品交易保证金	0.00
	买入返售金融资产	28,147,764.55
其他证券类标的	-	
资管计划投资	商业银行理财产品投资	-
	信托计划投资	-
	基金公司及其子公司资产管理计划投资	-
	保险资产管理计划投资	-
	证券公司及其子公司资产管理计划投资	-
	期货公司及其子公司资产管理计划投资	-
	私募基金产品投资	-
未在协会备案的合伙企业份额	-	
另类投资	另类投资	-
境内债权类投资	银行委托贷款规模	-
	信托贷款	-
	应收账款投资	-
	各类受（收）益权投资	-
	票据（承兑汇票等）投资	-

	其他债权投资	-
境外投资	境外投资	-
其他资产	其他资产	应收股利#107688.50；应收利息#1569.00；证券清算款#2089529.28；收益互换#39952716.56；
基金负债情况	债券回购总额	0.00
	融资、融券总额	0.00
	其中：融券总额	0.00
	银行借款总额	0.00
	其他融资总额	0.00

4.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

4.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

金额单位：元

序号	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	1,616,340.00	0.99
B	采矿业	1,361,583.00	0.84
C	制造业	21,833,658.88	13.39
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	0.00	0.00
F	批发和零售业	3,304,405.00	2.03
G	交通运输、仓储和邮政业	3,493,980.00	2.14
H	住宿和餐饮业	0.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,142,680.00	3.15
J	金融业	1,674,022.00	1.03
K	房地产业	0.00	0.00
L	租赁和商务服务业	0.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	5,589,905.70	3.43
N	水利、环境和公共设施管理业	0.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00
P	教育	0.00	0.00
Q	卫生和社会工作	0.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	0.00	0.00
S	综合	0.00	0.00
	合计	44,016,574.58	27.00

4.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例 (%)
消费者非必需品	2,179,905.00	1.34
能源	14,073,714.00	8.63
金融	8,427,200.00	5.17

工业	2,567,500.00	1.58
合计	27,248,319.00	16.72

5、基金份额变动情况

单位：万份/万元

报告期期初基金份额总额	8,487.971332
报告期期间基金总申购份额	0
减：报告期期间基金总赎回份额	1,214.023741
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0
期末基金总份额（万份）/期末基金实缴总额（万元）	7,273.947591

6、管理人报告

2023年3季度相聚资本运作正常，严格遵守法律法规和各项规定，切实履行基金合同，公司高管成员稳定。相聚资本遵循基于成长和估值的均衡成长风格策略（GARP策略），综合考虑公司的市场空间、核心竞争力、盈利增长率和当前估值水平，评判投资价值。2023年3季度相聚资本良好的执行了选股策略，方法得以进化和完善，工具更具实战意义。

观点：

市场回顾：

7月初市场情绪较为悲观，大盘震荡下行，随着“政治局会议”利好政策出台，全月大盘呈现“V”型走势。价值和大盘风格表现占优，成长和小盘风格受人工智能调整影响走势较为疲弱。上证50和沪深300指数大涨6.47%和4.48%的同时，中证1000和科创50却分别下跌1.31%和3.60%。申万一级行业方面非银金融、房地产、商贸零售、建筑材料、食品饮料涨幅居前，通信、传媒、国防军工、计算机、电力设备跌幅较大。

8月市场整体普跌，主要原因是7月底政治局会议后市场对于政策有较高预期，但是前期政策落地较少，在预期偏高但现实又低于预期的情况下，市场情绪出现明显回落，在回落过程中，又因股市下跌使得情绪更加悲观，最终导致市场在这一波调整中幅度较大且持续时间较长。期间沪深300指数下跌6.21%，创业板指下跌6.00%，同时恒生指数下跌8.45%，恒生科技下跌8.14%。31个申万一级行业全部收跌，建筑装饰（-10.17%）、商贸零售（-10.09%）和电力设备（-8.33%）跌幅居前。

9月A股市场整体震荡下行，成交量进一步萎缩，缺乏赚钱效应。上证指数下跌0.30%、沪深300指数下跌2.01%、创业板下跌4.69%、科创50下跌5.81%。港股以及美股市场也出现不同程度调整，恒生指数下跌3.11%、恒生科技指数下跌6.19%，美股标普500下跌4.87%、纳斯达克下跌5.81%。A股申万一级行业方面公用事业、食品饮料、家用电器、环保、非银金融涨幅居前，计算机、商贸零售、美容护理、农林牧渔、石油石化跌幅较大。

展望第三季度，也是检验国内经济是否真正触底回升的重要时点。我们认为站在当下不必太过悲观，从已经公布的各项经济数据来看尤其是最新的PMI数据，经济正处于不断修复的过程中。虽然从终端需求来看，国庆节的消费数据、包括地产数据并不那么乐观，但是增速预期最差的阶段可能已经过去。在这个情况下，市场下行风险应当很小。

关于美股中重点关注的方向，我们仍然以科技为主。在科技中我们主要配置在 AI 和软件方面。AI 投资未来的核心矛盾在于应用是否能够有实质性的有效的变现。这一点我们倾向于大概率会在美股优先看到，首先因为美股整体技术的迭代以及围绕 AI 应用产品的迭代是要比国内起步更早的，其次海外的 ToB 场景中客户的付费能力和意愿也强于国内。从估值来看这些公司不算很低，但如果看到 2024 年估值仍有明显空间，同时经营上又到了一个潜在的拐点，所以我们也增加了海外云相关的配置。

同时美债利率很有可能已经进入一个相对偏顶部的位置，对于美股来说，软着陆预期下经济预期改善及其带来的美债利率抬升分别影响对股市折现模型的分子、分母预期，利好利空都有，短期风险释放后我们倾向于机会大于风险。

总的来说，如果期待市场接下来有非常积极的表现，还需要有更强有力的财政刺激政策，来进一步抬升市场对于未来经济增长的总体预期。

信息披露报告是否经托管机构复核：是

托管人复核说明：本基金托管人按照相关法律法规、基金合同的规定，对本基金在本报告中的财务数据进行了复核。对按照规定应由托管人复核的数据，托管人无异议。