

# 招商资管智远成长灵活配置混合型集合资产管理计划

2021年第2季度报告

2021年06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:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2021年07月19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7月16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2021年4月1日起至2021年6月30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	500,859,079.08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	<p>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本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。</p> <p>具体包括：1. 资产和行业配置策略；2. 股票投资策略；3. 债券投资策略；4. 现金类管理工具投资策略；5. 新股/新债投资策略；6. 股指期货投资策略；7. 国债期货投资策略；8. 资产支持证券投资策略。</p>

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	395,763,655.21份	105,095,423.87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(2021年04月01日 - 2021年06月30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	-14,292,906.75	-3,847,158.59
2. 本期利润	-5,570,628.69	-1,625,096.44
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0131	-0.0146
4. 期末基金资产净值	363,749,738.02	96,765,218.08
5. 期末基金份额净值	0.9191	0.9207

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

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	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益率标	①-③	②-④
----	--------	----------	----------	------------	-----	-----

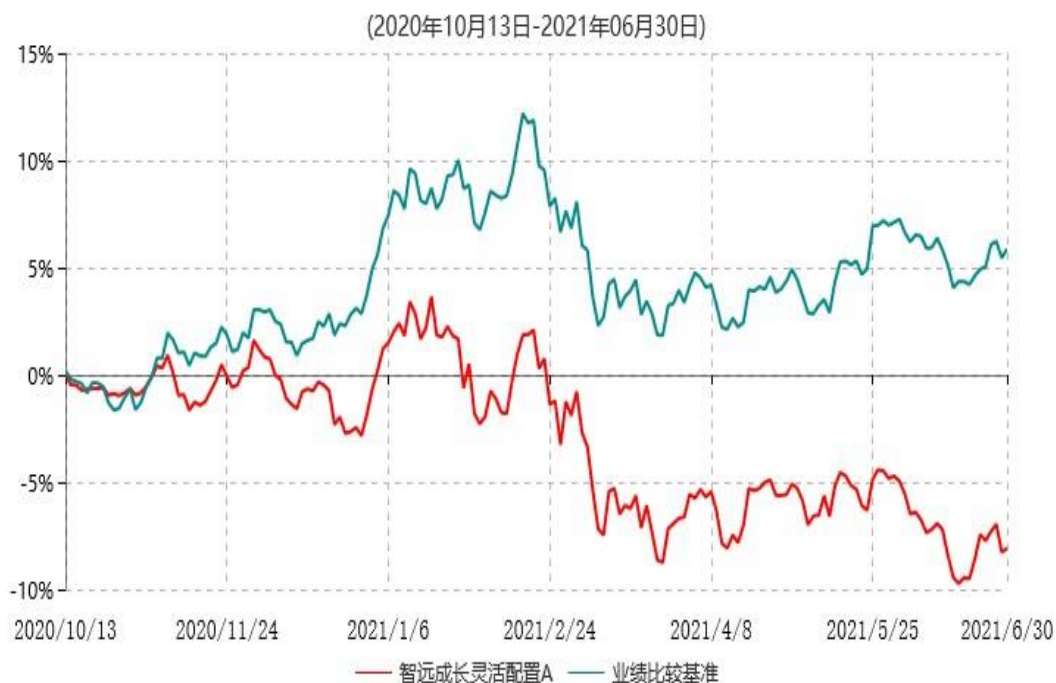
		②	率③	准差④		
过去三个月	-1.57%	0.73%	2.42%	0.59%	-3.99%	0.14%
过去六个月	-7.47%	0.97%	0.91%	0.79%	-8.38%	0.18%
自基金合同生效起至今	-8.09%	0.85%	5.88%	0.72%	-13.97%	0.13%

## 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
过去三个月	-1.68%	0.73%	2.42%	0.59%	-4.10%	0.14%
过去六个月	-7.65%	0.97%	0.91%	0.79%	-8.56%	0.18%
自基金合同生效起至今	-7.93%	0.85%	5.88%	0.72%	-13.81%	0.13%

## 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：（1）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。

（2）按照本集合计划的合同规定，基金管理人应当自集合计划合同生效之日起六个月内使集合计划的投资组合比例符合集合计划合同的约定，截至报告期末本集合计划已完成建仓，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

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：（1）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。  
（2）按照本集合计划的合同规定，基金管理人应当自集合计划合同生效之日起六个月内使集合计划的投资组合比例符合集合计划合同的约定，截至报告期末本集合计划已完成建仓，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

## § 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		
倪文昊	权益投资部负责人、投资经理、基金经理	2020-10-13	-	15	毕业于中国药科大学，工商管理（医药）学士，十五年证券投资研究经验，八年投资管理经验。曾任职于国家食品药品监督管理局南方医药经济研究所，后任平安证券有限责任公司综合研究所研究员、国泰君安证券股份有限公司研究所研究员、国投瑞银基金管理有限公司行业研究员、基金经理助理、基金经理。2016年1月加入招商证

				券资产管理有限公司，任权益投资部负责人，任招商智远内需集合资产管理计划投资经理（自2017年3月22日起），招商证券智远成长集合资产管理计划投资经理（2017年3月22日至2020年10月12日），招商资管智远成长灵活配置混合型集合资产管理计划基金经理（自2020年10月13日起）。
--	--	--	--	--

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	460,514,956.10	2020-10-13
	私募资产管理计划	-	-	-
	其他组合	1	32,839,673.61	2017-03-22
	合计	2	493,354,629.70	-

注：（1）其他组合为未完成公募化改造的大集合产品；（2）“任职时间”为同时兼任多种类型产品的基金经理/投资经理在招商证券资产管理有限公司首次开始管理本类产品的时间。

#### 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《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，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，本集合计划运作整体合法合规，没有损害集合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、2021年二季度市场分析和投资回顾

二季度，A股市场呈现显著反弹趋势，但市场分化巨大：以创业板为代表的高风险偏好成长性方向大幅上涨，创业板指数区间涨幅超过20%，但与之相对应的沪深300指数涨幅则明显落后。期内，代表科技创新及自制可控方向的新能源、半导体、计算机、生物医药等板块均大幅反弹；上季度末期具有相对收益的受益于经济复苏的顺周期行业，电力及公用事业、金融、地产及相关产业链上的建筑建材等均出现了较大幅度的下跌。

就本产品的投资运作而言，我们继续坚持“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。期内，产品股票仓位逐步提高至灵活配置类产品的中等水平，其中恒星策略三条主线“消费升级+制造升级+生物医药”占股票持仓的比例提高至70%以上。

具体配置而言，恒星策略中，在“消费升级”领域：我们的配置变化不大，持续低配白酒，重点配置了奶制品等大众食品方向的企业，及家电龙头、传媒等下游企业。在“制造升级”领域：我们继续看好汽车行业的持续复苏，在传统汽车龙头企业与新能源车标的相比估值上的巨大差异，及其自身在新能源车领域的扩展能力中寻找投资机会；期间提高了对消费电子、半导体等TMT领域的先进制造龙头的配置；整体上，中小市值且估值有提升空间的先进制造领域细分龙头仍是我们的配置首选。在“医药生物”领域：维持了龙头股配置比例，创新药、低估值医美标的仍是核心配置方向；估值较低的二线蓝筹股维持了一定的配置比例。在卫星策略上：与一季度相比，降低了银行股配置比例，减持了顺周期的有色、钢铁等板块。

##### 2、2021年三季度市场展望和投资策略

当前时点，我们的中期观点谨慎乐观，在增量资金入场趋缓，存量资金风险偏好回落的背景下，年中时点，盈利增长趋势成为核心要素：估值合理的价值股；高端制造龙头及自主可控与科技股（军工、新能源、半导体）；20年下半年业绩低基数方向（游戏、小家电等）；竣工链的龙头标的值得关注。

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；估值合理的消费升级龙头，特别是20年疫情受损的方向；长期成长价值显著的生物医药龙头，配置价值逐步显现。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。

长期而言，我们将继续坚持“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，以合理的价格投资于优质企业，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。

#### 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0.9191元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.57%，同期业绩比较基准收益率为2.42%；截至报告期末智远成长灵活配置C基金份额净值为0.9207元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-1.68%，同期业绩比较基准收益率为2.42%。

#### 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	369,871,922.11	79.25
	其中：股票	369,871,922.11	79.25
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	5,687,914.00	1.22
	其中：债券	5,687,914.00	1.22
	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	90,620,253.65	19.42
8	其他资产	537,275.64	0.12
9	合计	466,717,365.40	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	-	-
C	制造业	216,458,276.88	47.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	15,082,924.44	3.28
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	35,722,155.59	7.76
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	23,826,653.44	5.17
J	金融业	54,639,355.76	11.86
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	14,006,612.00	3.04
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	10,135,944.00	2.20
S	综合	-	-

合计	369,871,922.11	80.32
----	----------------	-------

### 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	600690	海尔智家	1,122,967	29,096,074.97	6.32
2	600887	伊利股份	738,000	27,180,540.00	5.90
3	000963	华东医药	563,659	25,933,950.59	5.63
4	601601	中国太保	857,812	24,850,813.64	5.40
5	601238	广汽集团	1,494,275	19,350,861.25	4.20
6	300115	长盈精密	811,220	16,711,132.00	3.63
7	002463	沪电股份	1,035,100	16,012,997.00	3.48
8	603956	威派格	839,402	15,361,056.60	3.34
9	601658	邮储银行	3,018,606	15,153,402.12	3.29
10	600452	涪陵电力	1,049,612	15,082,924.44	3.28

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	5,687,914.00	1.24
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	5,687,914.00	1.24

### 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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	127006	敖东转债	56,080	5,687,914.00	1.24

#### 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。

#### 5.11 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中，中国邮政储蓄银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会的处罚，处罚力度和性质对该公司长期经营业绩未产生重大负面影响，不影响相关证券标的的长期投资价值。本集合计划对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及集合计划合同的要求。

除上述主体外，本集合计划投资的其他前十名证券的发行主体本期没有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，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	286,290.82
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	45,615.51
5	应收申购款	143,347.19
6	其他应收款	-
7	待摊费用	62,022.12
8	其他	-
9	合计	537,275.64

## 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	127006	敖东转债	5,687,914.00	1.24

## 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
报告期期初基金份额总额	446,159,067.73	115,825,606.66
报告期期间基金总申购份额	2,809,568.44	1,039,663.57
减：报告期期间基金总赎回份额	53,204,980.96	11,769,846.36
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	395,763,655.21	105,095,423.87

## § 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，本集合计划管理人未持有本集合计划份额。

## 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、《招商资管智远成长灵活配置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07月19日