
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3季度报告

2021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:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2021年10月26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10月25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7月1日起至2021年9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	438,541,304.62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	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。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。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+上证国债指数收益率×3

	0%+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	342,168,385.28份	96,372,919.34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07月01日 - 2021年09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	-13,441,161.12	-3,894,603.98
2. 本期利润	-22,187,994.46	-6,170,316.51
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0609	-0.0607
4. 期末基金资产净值	294,257,404.43	82,941,735.02
5. 期末基金份额净值	0.8600	0.8606

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	-6.43%	0.97%	-3.63%	0.72%	-2.80%	0.25%
过去六个月	-7.90%	0.86%	-1.30%	0.66%	-6.60%	0.20%
自基金合同生效起至今	-14.00%	0.88%	2.04%	0.72%	-16.04%	0.16%

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	-6.53%	0.97%	-3.63%	0.72%	-2.90%	0.25%
过去六个月	-8.09%	0.86%	-1.30%	0.66%	-6.79%	0.20%
自基金合同生效起至今	-13.94%	0.88%	2.04%	0.72%	-15.98%	0.16%

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：（1）本集合计划合同于2020年10月13日生效，截至本报告期末不满一年；（2）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：（1）本集合计划合同于2020年10月13日生效，截至本报告期末不满一年；（2）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		
倪文昊	本基金的基金经理、投资经理、权益投资部负责人	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	377,199,139.45	2020-10-13
	私募资产管理计划	-	-	-
	其他组合	1	30,646,099.69	2017-03-22
	合计	2	407,845,239.14	-

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》等法律法规和集合计划合同的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产,在严格控制投资风险的基础上,为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内,本集合计划投资组合符合有关法律法规和合同的约定,没有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年三季度投资回顾

三季度，A股市场呈现大幅波动格局，行业表现分化巨大。受国内经济增速回落，社会消费品零售总额数据持续低迷，新冠疫情局部时有反复，PPI高位运行等宏观因素影响，投资者对于下游消费增长趋势的担忧愈发强烈，生物医药、食品饮料、社会服务、家电等板块均显著下跌；煤炭、有色、电力、化工等强周期行业则受益于“涨价”因素，大幅上涨。

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，产品股票仓位维持在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”占股票持仓的比例在70%以上。

就本产品具体配置而言，恒星策略中，在“消费升级”领域：我们仍低配白酒，维持了奶制品等大众食品方向及家电龙头配置比例，持续增加了疫情受损方向（航空、旅游、传媒）配置比例。在“制造升级”领域：我们继续看好汽车行业的持续复苏，但期内小幅降低了前期涨幅较大的低估值整车标的配置比例；增加了特高压等新基建方向标的，维持了半导体、环保等方向的先进制造龙头配置比例；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：继续提高了整体配置比例，创新药、低估值医美标的仍是核心配置方向；增加了医疗器械标的配置比例。在卫星策略上：我们维持了化工、金融等周期方向配置比例，期末减持了钢铁、有色等周期方向。

2、2021年四季度投资展望

当前时点，我们的中期观点谨慎乐观。就四季度而言，估值与增长的匹配度是A股短期及中期投资的核心要素。在经济增长确定性下行+货币超预期宽松背景下，市场有望重新摆动到成长风格一端，预计10月份转换的可能性较大，但仍要在业绩可兑现的范围内寻找标的。

我们关注新基建发力方向，包括新能源基建（光伏、风电、储能、特高压）、国产工业软件、通信设备等。先进制造为核心的利基市场龙头属性的中小盘成长股性价比突出；疫情受损方向如旅游、航空、餐饮等的底部机会值得关注；券商存在中期估值提升机会。上游资源股见顶风险值得重视：股票一般将领先于商品价格率先见顶，经济下行导致需求回落+供给约束政策出现放松，通常是行情结束的核心诱发因素。资源股上涨往往伴随着指数冲关，资源股行情结束后市场往往出现调整，风格上大概率转向消费，可能的原因在于PPI和CPI剪刀差收敛之后的利润再分配。

整体上，我们认为“大消费 + 科技成长”可能是A股市场中短期性价比最好的配置选择。

操作上，我们继续坚持“确定性至上”的中长期投资策略，投资集中于估值合理的中国制造龙头，看好其在疫情新全球格局下凭借“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，而带来的超预期增长；估值合理的消费升级龙头，特别是前期调整充分的领域值得挖掘；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，将维持在中性偏高仓位，配置仍将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0.8600元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-6.43%，同期业绩比较基准收益率为-3.63%；截至报告期末智远成长灵活配置C基金份额净值为0.8606元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-6.53%，同期业绩比较基准收益率为-3.63%。

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	302,049,721.18	79.66
	其中：股票	302,049,721.18	79.66
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	76,943,375.97	20.29
8	其他资产	193,159.46	0.05
9	合计	379,186,256.61	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	178,722,860.56	47.38
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	13,006,967.60	3.45
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	20,007,867.12	5.30
G	交通运输、仓储和邮政业	9,843,629.00	2.61
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	32,352,642.36	8.58
J	金融业	30,425,558.16	8.07
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	17,690,196.38	4.69
S	综合	-	-
	合计	302,049,721.18	80.08

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	600887	伊利股份	686,797	25,892,246.90	6.86
2	600690	海尔智家	939,167	24,559,217.05	6.51
3	601658	邮储银行	3,752,306	19,061,714.48	5.05
4	600452	涪陵电力	762,872	13,006,967.60	3.45
5	600276	恒瑞医药	251,595	12,637,616.85	3.35
6	603956	威派格	715,902	11,526,022.20	3.06
7	601601	中国太保	418,712	11,363,843.68	3.01
8	000963	华东医药	380,459	11,292,023.12	2.99
9	002396	星网锐捷	440,000	10,885,600.00	2.89
10	002879	长缆科技	555,700	10,736,124.00	2.85

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	113,295.50
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	25,230.98
5	应收申购款	23,622.22
6	其他应收款	-
7	待摊费用	31,010.76
8	其他	-
9	合计	193,159.46

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
报告期期初基金份额总额	395,763,655.21	105,095,423.87
报告期期间基金总申购份额	3,439,271.50	1,019,170.42
减：报告期期间基金总赎回份额	57,034,541.43	9,741,674.95
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	342,168,385.28	96,372,919.34

§ 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末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10月26日