招商招金宝货币市场基金

2018年第二季度报告

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
送出日期:2018年7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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年7月18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2018年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商招金宝货币
基金主代码	000644
交易代码	000644
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年6月18日
报告期末基金份额总额	1,015,368,716.04份
投资目标	在兼顾基金资产的安全性和高流动性的前提下,力争实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金以严谨的市场价值分析为基础,采用稳健的投资组合策略,通过对短期金融工具的组合操作,在保持本金的安全性与资产流动性的同时,追求稳定的当期收益。 (1)根据宏观经济指标、货币政策的研究,确定组合平均剩余到期期限; (2)根据各期限各品种的流动性、收益性以及信用水平来确定组合资产配置; (3)根据市场资金供给情况对组合平均剩余期限以及投资品种比例进行适当调整; (4)在保证组合流动性的前提下,利用现代金融分析方法和工具,寻找价值被低估的投资品种和无风险套利机会; (5)合理有效分配基金的现金流,保持本基金的流动性。
业绩比较基准	人民币活期存款基准利率(税后)
风险收益特征	本基金为货币市场基金,是证券投资基金中的低风险品种。本基金的预期风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金、债券型基金。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	招商招金宝货币A / 招商招金宝货币B
下属分级基金的交易代码	000644 / 000651
报告期末下属分级基金的份额总额	428,272,973.67份 / 587,095,742.37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(2018年4月1日-2018年6月30日)	
	招商招金宝货币A	招商招金宝货币B
1.本期已实现收益	3,750,456.99	6,178,545.21
2.本期利润	3,750,456.99	6,178,545.21
3.期末基金资产净值	428,272,973.67	587,095,742.37

注: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,由于货币市场基金采用摊余成本法核算,所以,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

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

招商招金宝货币A

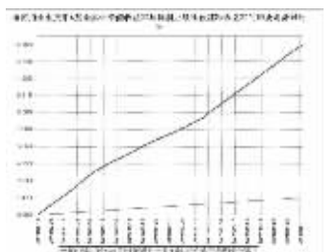
阶段	净值收益率①	净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.8390%	0.0019%	0.0885%	0.0000%	0.7505%	0.0019%

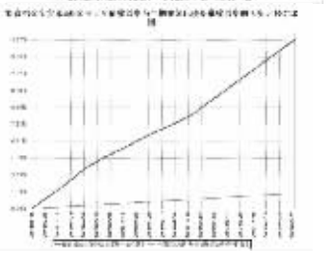
招商招金宝货币B

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.8994%	0.0019%	0.0885%	0.0000%	0.8109%	0.0019%

注:本基金收益分配为按日结转份额。

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





§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		
许强	本基金基金经理	2016年2月6日	-	7	男,管理学学士。2008年9月加入华马威华振会计师事务所,从事审计工作;2010年9月加入招商基金管理有限公司,曾任基金核算岗基金会计、固定收益投资部研究员,招商招悦纯债债券型证券投资基金、招商招庆纯债债券型证券投资基金、招商招元纯债债券型证券投资基金、招商招恒纯债债券型证券投资基金、招商招盈纯债债券型证券投资基金、招商招弘纯债债券型证券投资基金、招商招惠纯债债券型证券投资基金、招商招旺纯债债券型证券投资基金、招商招顺纯债债券型证券投资基金、招商招盛纯债债券型证券投资基金、招商招祥纯债债券型证券投资基金、招商招弘纯债债券型证券投资基金金融工程部,现任招商理财7天债券型证券投资基金经理,现任招商保证金快线货币市场基金、招商招金宝货币市场基金、招商财富宝交易型货币市场基金、招商招旭纯债债券型证券投资基金、招商招益宝货币市场基金、招商招景纯债债券型证券投资基金、招商招信3个月定期开放债券型发起式证券投资基金、招商招享纯债债券型证券投资基金、招商招禧宝货币市场基金、招商招利宝货币市场基金基金经理。

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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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、投资总监、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,本基金管理人所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易不存在成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情形。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

宏观与政策分析:

2018年二季度,经济增长较一季度有所回落,投资和消费都较一季度有所放缓,但工业生产增速有所加快。投资方面,4月以来固定资产投资增速持续下滑,1-5月份,全国固定资产投资216043亿元,同比增长6.1%,增速较一季度大幅回落1.4%,其中制造业固定资产投资增速加快1.4%至5.2%;房地产固定资产投资增速维持在7.7%的水平,与一季度持平;基建投资成为了拖累经济的主要因素,电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降10.8%,降幅扩大2.4%;铁路运输业投资下降11.4%,降幅扩大2.5%;道路运输业投资增长14.8%,增速回落3.4%。消费方面,4月份以来社零增速继续徘徊在个位数增长,1-5月社零增速创下近年来新低,回落至9.5%,房地产下游行业的疲弱是主要原因。工业生产方面,随着节日因素的消退和工业企业逐步开工复工,4月份以来工业生产有所加快,1-5月份,全国规模以上工业增加值同比增长6.9%,较一季度加快0.9%,从行业结构上看采矿业增加值同比增长3.0%,相较一季度增速由负转正,是工业增加值增速加快的重要原因。

在经济增速回落的情况下,二季度以来社会融资增速也呈现下行的趋势,其中5月新增社融7608亿元,同比少增3023亿元。从结构上来看,表外非标融资继续萎缩,5月委托、信托贷款、未贴现银行承兑汇票继续减少了4200多亿,同比少增4500亿,依然是社融增长的主要拖累。债市调整、信用违约事件增多,5月信用债净融资减少了434亿,拖累5月社融增长,但去年同期债券融资大降至-2500亿元,导致5月债券融资仍体现为同比多增。对实体发放贷款增加1.14万亿,但同比也少增了384亿,说明绝大部分融资需求难以从表外向表内转移。企业融资渠道的受限对实体经济的影响目前已经逐步显现。尽管监管机构同时通过上浮存款利率上限、降准、MLF担保扩容等手段,支持实体贷款和债券融资。但在严监管的背景下,原有的非标融资转至表内贷款、债券的过程存在一定难度,整体社融增速仍将趋于下行。

2018年二季度通胀压力依旧不大。4月,5月CPI都维持在1.8%的水平,三季度随着夏季高温来临,鲜菜价格将季节性回落,猪肉进入消费淡季,预计食品CPI仍难有上行趋势,通胀水平温和可控。

货币市场回顾:

2018年二季度,除4月末资金面出现显著收紧之外,其他时间段内资金面整体维持平稳,总的来看资金市场整体呈现较为宽松的状态,国务院支持定向降准、央行MLF抵押品扩容、MLF超额续作投放中长期资金使得货币市场短端资金波动性相对一季度有所降低,中长端利率相对一季度有比较明显的回落。二季度3M Shibor平均利率为4.19%,比一季度下行了51bp,6M Shibor平均利率为4.27%,比一季度相比下行了45bp。

基金操作回顾:

回顾2018年二季度的基金操作,我们严格遵照基金合同的相关约定,按照既定的投资流程进行了规范运作。在投资上,根据市场行情的节奏变化及时进行了合理的组合调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内,本基金A类份额净值收益率为0.8390%,同期业绩基准收益率为0.0885%,B类份额净值收益率为0.8994%,同期业绩基准收益率为0.0885%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内,本基金未发生连续二十个工作日出现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	固定收益投资	459,227,993.10	45.19
	其中:债券	459,227,993.10	45.19
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	259,925,989.89	25.58
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	294,831,477.61	29.02
4	其他资产	2,140,731.16	0.21
5	合计	1,016,126,191.76	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

金额单位:人民币元

序号	项目	占基金资产净值的比例(%)	
1	报告期内债券回购融资余额	0.60	
	其中:买断式回购融资	-	
序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	-	-
	其中:买断式回购融资	-	-

注:报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占资产净值比例的简单平均值。

5.2.1 债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

本基金本报告期内债券正回购的资金余额未超过基金资产净值的20%。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	64
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	65
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	9

5.3.2 报告期内投资组合平均剩余期限超过120天情况说明

本基金本报告期内投资组合平均剩余期限未超过120天。

5.3.3 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	31.59	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)-60天	14.77	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)-90天	24.90	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)-120天	12.68	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	120天(含)-397天(含)	15.93	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
	合计	99.86	-

5.4 报告期内投资组合平均剩余存续期超过240天情况说明

本基金本报告期内投资组合平均剩余存续期未超过240天。

5.5 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	摊余成本(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	35,000,446.57	3.45
	其中:政策性金融债	35,000,446.57	3.45
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	同业存单	424,227,546.53	41.78
8	其他	-	-
9	合计	459,227,993.10	45.23
10	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	-	-

5.6 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

金额单位:人民币元

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	111817138	18光大银行CD138	1,300,000	128,730,411.79	12.68
2	111898916	18徽商银行CD087	1,200,000	118,927,471.47	11.71
3	111815286	18民生银行CD286	600,000	58,784,716.66	5.79
4	111821193	18渤海银行CD193	500,000	49,078,497.69	4.83
5	170207	17国开07	350,000	35,000,446.57	3.45
6	111898935	18盛京银行CD221	300,000	29,396,843.30	2.90
7	111899521	18包商银行CD139	200,000	19,568,632.26	1.93
8	111899571	18厦门银行CD076	150,000	14,850,325.68	1.46
9	111899827	18江苏紫金农商行CD054	50,000	4,890,647.68	0.48

5.7 "影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)-0.5%间的次数	-
报告期内偏离度的最高值	0.1130%
报告期内偏离度的最低值	0.0034%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0393%

5.7.1 报告期内负偏离度的绝对值达到0.25%情况说明

本基金本报告期内无负偏离度的绝对值达到0.25%的情况。

5.7.2 报告期内正偏离度的绝对值达到0.5%情况说明

本基金本报告期内无正偏离度的绝对值达到0.5%的情况。

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。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 基金计价方法说明

本基金估值采用摊余成本法,即估值对象以买入成本列示,按实际利率并考虑其买入时的溢价与折价,在其剩余存续期内摊销,每日计提损益。本基金通过每日分红使基金份额净值维持在1.0000元。

5.9.2

报告期内基金投资的前十名证券除18包商银行CD139(证券代码111899521)、18光大银行CD138(证券代码111817138)、18厦门银行CD076(证券代码111899571)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、18包商银行CD139(证券代码111899521)

根据2017年11月22日发布的相关公告,该证券发行人因消防违法被包头市公安消防支队青山区大队采取行政处罚。

2、18光大银行CD138(证券代码111817138)

根据2018年6月29日发布的相关公告,该证券发行人因未依法履行职责、违规经营,被中国银行间市场交易商协会监管(约见)谈话,并责令改正。

3、18厦门银行CD076(证券代码111899571)

根据2018年1月27日发布的相关公告,该证券发行人因违规经营,违规提供担保及财务资助被厦门银监局处以罚款。

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。

5.9.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	2,056,930.42
4	应收申购款	83,800.74
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	2,140,731.16

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	招商招金宝货币A	招商招金宝货币B
报告期期初基金份额总额	409,947,081.47	381,634,662.49
报告期期间基金总申购份额	306,188,358.74	1,585,862,545.21
报告期期间基金总赎回份额	287,862,466.54	1,380,401,465.33
报告期期末基金份额总额	428,272,973.67	587,095,742.37

§7 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情况。

§8 备查文件目录

8.1 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招金宝货币市场基金设立的文件;

3、《招商招金宝货币市场基金基金合同》;

4、《招商招金宝货币市场基金托管协议》;

5、《招商招金宝货币市场基金招募说明书》;

6、基金管理人业务资格批件、营业执照。

8.2 存放地点

招商基金管理有限公司

地址:中国深圳南大道7088号招商银行大厦

8.3 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
2018年7月19日

招商招坤纯债债券型证券投资基金

2018年第二季度报告

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
送出日期:2018年7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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年7月18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2018年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商招坤纯债
基金主代码	003205
交易代码	003205
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年10月18日
报告期末基金份额总额	89,536,668.54份
投资目标	在控制投资风险的前提下,力争长期内实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金将在基金合同约定的投资范围内,通过对宏观经济运行状况、国家货币政策和财政政策、国家产业政策及资本市场资金环境的研究,积极把握宏观经济发展趋势、利率走势、债券市场相对收益率、券种的流动性以及信用水平,结合定量分析方法,确定资产在非信用类固定收益类证券(国债、中央银行票据等)和信用类固定收益类证券之间的配置比例。具体包括:久期策略、期限结构策略、类属配置策略、信用债投资策略、杠杆投资策略、资产支持证券的投资策略、个券挖掘策略、国债期货投资策略、中小企业私募债投资策略。本基金将根据审慎原则投资中小企业私募债。
业绩比较基准	中证全债指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金,预期收益和预期风险高于货币市场基金,但低于混合型基金、股票型基金,属于中等风险/收益的产品。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	招商招坤纯债A / 招商招坤纯债C
下属分级基金的交易代码	003205 / 003206
报告期末下属分级基金的份额总额	87,946,254.93份 / 1,590,413.61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(2018年4月1日-2018年6月30日)	
	招商招坤纯债A	招商招坤纯债C
1.本期已实现收益	911,204.21	30,358.48
2.本期利润	1,079,986.10	40,113.56
3.加权平均基金份额本期利润	0.0119	0.0113
4.期末基金资产净值	91,933,293.29	1,650,332.04
5.期末基金份额净值	1.0453	1.0377

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

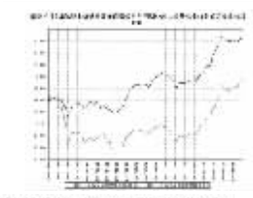
招商招坤纯债A

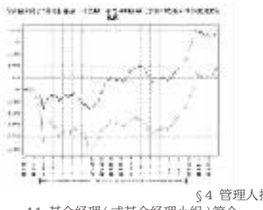
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.11%	0.06%	2.16%	0.10%	-1.05%	-0.04%

招商招坤纯债C

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	1.02%	0.06%	2.16%	0.10%	-1.14%	-0.04%

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





§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		
康帛	本基金基金经理	2016年10月18日	-	7	男,理学硕士。2009年加入魏斯曼资本公司交易部,任交易员;2011年1月加入中信证券股份有限公司债券资本市场部,任研究员;2012年3月加入招商基金管理有限公司固定收益投资部,曾任研究员、招商安本增利债券型证券投资基金、招商产业债券型证券投资基金、招商安达灵活配置混合型证券投资基金、招商招赢纯债债券型证券投资基金、招商安盈保本混合型证券投资基金、招商安润保本混合型证券投资基金、招商招乾纯债债券型证券投资基金、招商瑞远灵活配置混合型证券投资基金、招商招兴纯债债券型证券投资基金、招商丰睿灵活配置混合型证券投资基金、招商丰达灵活配置混合型证券投资基金、招商丰城灵活配置混合型证券投资基金、招商安博灵活配置混合型证券投资基金、招商安裕灵活配置混合型证券投资基金、招商稳祥定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商招纯纯债债券型证券投资基金、招商稳荣定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商招两年定期开放债券型证券投资基金、招商稳乾定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商稳泰定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商招丰纯债债券型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行业协会《证券业从业人员资格管理办法》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、投资总监、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,本基金管理人所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易不存在成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情形。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

宏观与政策分析:

2018年二季度,经济增长较一季度有所回落,投资和消费都较一季度有所放缓,但工业生产增速有所加快。投资方面,4月以来固定资产投资增速持续下滑,1-5月份,全国固定资产投资216043亿元,同比增长6.1%,增速较一季度大幅回落1.4%,其中制造业固定资产投资增速加快1.4%至5.2%;房地产固定资产投资增速维持在7.7%的水平,与一季度持平;基建投资成为了拖累经济的主要因素,电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降10.8%,降幅扩大2.4%;铁路运输业投资下降11.4%,降幅扩大2.5%;道路运输业投资增长14.8%,增速回落3.4%。消费方面,4月份以来社零增速继续徘徊在个位数增长,1-5月社零增速创下近年来新低,回落至9.5%,房地产下游行业的疲弱是主要原因。工业生产方面,随着节日因素的消退和工业企业逐步开工复工,4月份以来工业生产有所加快,1-5月份,全国规模以上工业增加值同比增长6.9%,较一季度加快0.9%,从行业结构上看采矿业增加值同比增长3.0%,相较一季度增速由负转正,是工业增加值增速加快的重要原因。

在经济增速回落的情况下,二季度以来社会融资增速也呈现下行的趋势,其中5月新增社融7608亿元,同比少增3023亿元。从结构上来看,表外非标融资继续萎缩,5月委托、信托贷款、未贴现银行承兑汇票继续减少了4200多亿,同比少增4500亿,依然是社融增长的主要拖累。债市调整、信用违约事件增多,5月信用债净融资减少了434亿,拖累5月社融增长,但去年同期债券融资大降至-2500亿元,导致5月债券融资仍体现为同比多增。对实体发放贷款增加1.14万亿,但同比也少增了384亿,说明绝大部分融资需求难以从表外向表内转移。企业融资渠道的受限对实体经济的影响目前已经逐步显现。尽管监管机构同时通过上浮存款利率上限、降准、MLF担保扩容等手段,支持实体贷款和债券融资。但在严监管的背景下,原有的非标融资转至表内贷款、债券的过程存在一定难度,整体社融增速仍将趋于下行。

2018年二季度通胀压力依旧不大。4月,5月CPI都维持在1.8%的水平,三季度随着夏季高温来临,鲜菜价格将季节性回落,猪肉进入消费淡季,预计食品CPI仍难有上行趋势,通胀水平温和可控。

债券市场回顾:

2018年二季度,经济持续回落,央行态度有所缓和,同时叠加贸易战等因素冲击,利率债市场收益率震荡下行,期限利差有所走扩,收益率曲线呈现陡峭化趋势。与此同时,目前"紧信用,宽货币"的政策组合,造成了利率债走势和信用债走势,以及高低等级信用债走势的分化。在利率债和高等级信用债收益率逐渐下行的过程中,中低等级信用债收益率持续上行,信用利差大幅走扩,债券供需矛盾显著。目前来看,短端情绪略有企稳,三季度将迎来短投债和地产债的回售和到期高峰,届时将考验市场应对流动性冲击的能力。

基金操作回顾:

回顾2018年二季度的基金操作,我们严格遵照基金合同的相关约定,按照既定的投资流程进行了规范运作。在债券投资上,根据市场行情的节奏变化及时进行了合理的组合调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内,本基金A类份额净值收益率为1.0623%,同期业绩基准收益率为0.3413%,B类份额净值收益率为1.0624%,同期业绩基准收益率为0.3413%,C类份额净值收益率为1.0622%,同期业绩基准收益率为0.3413%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内,本基金未发生连续二十个工作日出现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	固定收益投资	2,109,509,423.07	51.63
	其中:债券	2,109,509,423.07	51.63
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	760,992,941.49	18.62
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	1,204,852,324.91	29.49
4	其他资产	10,662,394.67	0.26
5	合计	4,086,017,084.14	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

金额单位:人民币元

序号	项目	占基金资产净值的比例(%)	
1	报告期内债券回购融资余额	6.91	
	其中:买断式回购融资	-	
序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	800,348,110.82	24.38
	其中:买断式回购融资	-	-

注:报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占资产净值比例的简单平均值。

5.2.1 债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

本基金进入全国银行间同业市场进行债券回购的资金余额不得超过基金资产净值的40%",本报告期内,本基金未发生超标情况。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	120
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	130
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	52

5.3.2 报告期内投资组合平均剩余期限超过120天情况说明

本基金在报告期内投资组合平均剩余期限超过150天"的情形,本报告期内,本基金未发生超标情况。

5.3.3 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	6.03	24.38
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)-60天	1.22	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)-90天	62.07	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)-120天	7.51	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	120天(含)-397天(含)	47.15	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
	合计	123.98	24.38

5.4 报告期内投资组合平均剩余存续期超过240天情况说明

本基金本报告期内投资组合平均剩余存续期未超过240天。

5.5 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	摊余成本(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	190,565,430.32	5.80
	其中:政策性金融债	190,565,430.32	5.80
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	190,004,558.16	5.79
6	中期票据	30,015,268.65	0.91
7	同业存单	1,698,924,165.94	51.75
8	其他	-	-
9	合计	2,109,509,423.07	64.25
10	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	-	-

5.6 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

金额单位:人民币元

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	111892484	18广州农村商业银行CD001	2,000,000	193,960,970.86	5.91
2	011801006	18中船租赁SCP006	1,500,000	150,003,918.38	4.57
3	111813084	18浙商银行CD084	1,500,000	147,377,557.14	4.49
4	111898204	18宁波银行CD114	1,000,000	99,104,829.72	3.02
5	111898934	18盛京银行CD220	1,000,000	99,101,851.09	3.02
6	111809075	18浦发银行CD075	1,000,000	99,036,575.75	3.02
7	111898661	18天津银行CD168	1,000,000	99,024,066.29	3.02
8	111819166