

招商招裕纯债债券型证券投资基金

2018年半年度报告摘要

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

基金管理人、招商基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
送出日期:2018年8月28日

姓名	职务	任本基金基金经理期间	从业基金年限	说明
周海宇	本基金基金经理	2017年11月8日至今	7	

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照行业协会《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 管理人对于报告期内本基金运作合规情况的说明

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,基金运作整体符合有关法律法规及基金合同的约定,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约定。

4.3 管理人对于报告期内公平交易情况的专项说明

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决策流程,明确投资决策委员会、投资组合、基金经理各自的投资决策主体职责和权限划分,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。基金管理人已将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情况。

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需求等需要而发生的同日反向交易,基金管理人已将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多的单边交易超过该证券当日成交量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 管理人对于报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2018年上半年,经济增长有所放缓,GDP同比增长6.8%,增速较2017年回落0.1%,其中投资、消费和净出口均有所下行。投资方面,年初以来固定资产投资增速持续下行,上半年,全国固定资产投资297316亿元,同比增长6%,增速较2017年全年大幅回落1.2%。其中制造业固定资产投资增速加快2%至6%;房地产固定资产投资增速维持在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,前7个月的基建投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长2.9%,增速比1至5月回落2.1%,而电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降10.3%。较2017年全年各季度增速出现断崖式下降,消费方面,年初以来社零增速继续徘徊在个位数增长,2018年1月至6月,全社会消费品零售总额180018亿元,同比增长4.8%,增速较2017年下半年回落,房地产市场下游行业的疲弱是主要原因。净出口方面,上半年全国货物贸易进出口总值1412亿元人民币,同比增长7.9%,其中,出口75120亿元,同比增长4.9%;进口66107亿元,同比增长11.5%。实现贸易顺差9013亿元,比上年同期收窄28.7%,在中美贸易摩擦不断升级的背景下,未来净出口形势仍然不容乐观。

在经济增速回落的情况下,社会融资增速也呈现下行的趋势,6月末社会融资规模存量为183277亿元,同比增长9.8%,近年来增速首次回落到个位数。从结构上来看,表外非信贷融资继续萎缩,是拖累社融增速下降的主要原因。6月末委托贷款余额占17.2%,同比下降1.1%;信托贷款余额占比4.6%,同比净增0.1%;未贴现的银行承兑汇票余额占比2.3%,同比下降6.4%;企业债券余额占比10.5%,同比下降0.1%。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,尽管监管机构通过调升存款准备金率、降准、MLF担保扩容等手段,支持实体经济和债券融资,但在严监管的背景下,原有的非标融资渠道在表内贷款、债券的进程存在一定难度,整体社融增速仍将趋于下行。

2018年上半年通胀压力依旧不大,1至6月CPI同比增长2.0%,三季度度物价高企回落,鲜菜价格将季节性回落,猪肉进入消费淡季,预计食品CPI仍维持上行趋势,通胀水平温和可控。

2018年上半年,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,收益率曲线呈现陡斜化趋势。与此同时,目前“紧信用、宽货币”的政策组合,造成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,下半年将迎来城投债和地产债的回归和到期高峰,届时市场流动性冲击仍存。

基金操作回顾:
回顾2018年上半年的基金操作,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及时调整了及适时进行了合理的组合调整。

4.4.2 报告期内基金的投资表现

截至2018年6月30日,本基金份额净值增长率为3.01%,同期业绩基准增长率为4.35%,C类份额净值增长率为2.90%,同期业绩基准增长率为4.35%。

4.5 管理人对于宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2018年下半年,经济持续回落风险较大,同时监管层面对去杠杆的表态也有所松动,预计货币政策将继续维持在较宽松偏松的水平,整体利率水平上行空间不大,但另一方面,目前利率债收益率已经下降至较低水平,受制于地方政府的比价效应以及MLF利率、逆回购利率等政策利率的底部约束,长期利率债下行空间也相对有限,信用债方面,低等级信用债的供需矛盾仍旧是未来信用债市场的主要矛盾,我们预计后续低等级信用债内部将进一步分化,资质相对较好的信用债将得到市场认可,挖掘目前被“一刀切”的困境。整体来看,我们预计下半年债券市场将呈现震荡格局,可以期待一定的交易性机会,并自下而上精选个券。

4.6 管理人对于报告期内基金估值程序等事项的说明

报告期内,本基金的估值业务严格按照相关法律法规、基金合同以及《招商基金管理有限公司基金估值委员会管理制度》进行。基金估值委员会日常的基金资产的估值业务,执行基金估值政策,另外,公司设立由投资和研究部门、风险管理部、基金核算部、法律合规部负责人和基金估值委员会组成的估值委员会,公司估值委员会的相关成员均具备相应的专业胜任能力和相关工作经历,公司估值委员会主要负责制定、修订和完善基金估值政策和程序,定期评价现有估值政策和程序的适用性及对估值程序执行情况进行监督。

4.7 基金管理人对于报告期内基金投资合规情况的说明

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,基金运作整体符合有关法律法规及基金合同的约定,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约定。

4.8 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基金资产净值低于五千万元的情形。

5.1 报告期内本基金支付赎回款项的公告

基金管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的约定,诚信、尽责地履行了基金托管人义务,不存在损害本基金基金份额持有人利益的行为。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作合规性、净值计算、利润分配等问题的说明

报告期内,本托管人根据国家有关法律法规、基金合同和托管协议的约定,对基金管理人在本基金基金的投资运作、基金资产净值的计算、基金收益的分配、基金费用等方面进行了必要的监督、复核和审查,未发现存在任何损害本基金基金份额持有人利益的行为;基金管理人在报告期内,严格执行了《证券投资基金法》等有关法律法规,在各重要方面的运作严格按照基金合同的约定进行。

5.3 托管人对本半年度报告中财务信息内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人认真复核了本半年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容,认为其真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

5.4 半年度财务会计报告(未经审计)

6.1 资产负债表

基金管理人:招商招裕纯债债券型证券投资基金
报告截止日:2018年6月30日

单位:人民币元

资产	本期末2018年6月30日	上年度末2017年12月31日
流动资产:		
银行存款	1,631,018.49	1,629,028.94
结算备付金	-	-
存放同业款项	-	-
交易性金融资产	100,998,743.01	99,592,743.01
其中:股票投资	-	-
基金投资	94,076,000.00	83,161,000.00
资产管理证券投资	6,622,743.01	16,432,743.01
买入返售金融资产	-	-
应收利息	3,207,969.73	1,562,466.11
应收股利	-	-
应收申购款项	-	-
其他资产	-	-
资产总计	106,837,721.23	102,726,238.00
非流动资产:		
可供出售金融资产	-	-
持有至到期投资	-	-
长期应收款	-	-
长期股权投资	-	-
投资性房地产	-	-
固定资产	-	-
在建工程	-	-
无形资产	-	-
其他非流动资产	-	-
负债:		
短期借款	-	-
应付票据	-	-
应付账款	-	-
应付利息	214,387.06	158,296.55
应付股利	-	-
应付债券	-	-
其他负债	-	-
负债合计	214,387.06	158,296.55
所有者权益:		
实收资本	100,234,889.86	100,234,844.64
未分配利润	5,388,444.72	2,304,872.81
所有者权益合计	106,623,332.77	102,939,617.45
总资产合计	106,837,721.23	102,726,238.00

注:报告截止日2018年6月30日,招商招裕纯债A份额净值1.0638元,基金份额总额100,197,629.65份;招商招裕纯债C份额净值1.0382元,基金份额总额37,259.00份;总份额合计100,234,889.65份。

6.2 利润表

基金管理人:招商招裕纯债债券型证券投资基金
本报告期:2018年1月1日至2018年6月30日

项目	本报告期2018年1月1日至2018年6月30日	上年度可比期间2017年1月1日至2017年12月31日
一、收入	3,387,044.61	36,016,423.36
1.利息收入	2,017,646.42	26,477,120.65
其中:存款利息收入	24,668.82	1,078,300.50
债券利息收入	1,498,277.00	24,398,820.09
资产支持证券利息收入	294,699.70	-
买入返售金融资产收入	-	-
其他利息收入	-	-
2.投资收益(损失以“-”填列)	67,544.22	-63,986,791.92
其中:股票投资收益	-	-
基金投资收益	-	-
债券投资收益	-	-63,986,791.92
资产管理证券投资损益	67,544.22	-
公允价值变动收益(损失以“-”填列)	-	-
其他收入	2,304,872.81	-
3.公允价值变动收益(损失以“-”填列)	1,411,063.88	87,212,960.88
4.汇兑收益(损失以“-”填列)	-	-
5.其他收益	-	-
二、费用	903,434.00	7,922,120.85
1.管理人报酬	155,019.86	1,399,113.60
2.托管费	51,673.33	468,372.71
3.销售服务费	38.01	36,468.88
4.交易费用	26,000.00	38,700.00
5.利息支出	-	-
其中:卖出回购金融资产支出	-	-
6.其他费用	3,164.84	197,080.66
三、利润总额(亏损以“-”填列)	3,083,610.61	33,115,027.22
减:所得税费用	-	-
四、净利润(净亏损以“-”填列)	3,083,610.61	33,115,027.22

3.1 所有者权益(基金净值)变动表

基金管理人:招商招裕纯债债券型证券投资基金
本报告期:2018年1月1日至2018年6月30日

项目	本报告期2018年1月1日至2018年6月30日	上年度可比期间2017年1月1日至2017年12月31日
一、期初所有者权益(基金净值)	100,235,044.64	2,304,872.81
二、本期损益	3,387,044.61	102,939,617.45
三、本期基金份额变动产生的净变动额(本期申购)	3,083,610.58	3,083,610.58
四、本期基金份额变动产生的净变动额(净申购/赎回以“-”填列)	-15,009.00	-3,733
五、期末所有者权益(基金净值)	106,732,332.77	106,623,332.77
其中:1.基本基金份额	289,982.19	1,463,633
2.基金净值	-7,371,515.28	49,661,878.81
3.基金净值	-7,371,515.28	49,661,878.81
4.基金净值	-7,371,515.28	49,661,878.81
5.基金净值	-7,371,51	