招商安博灵活配置混合型证券投资基金

2018年第三季度报告

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10月24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10月23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7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商安博混合	
基金主代码	002628	
交易代码	002628	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2018年5月26日	
报告期末基金份额总额	58,029,488.54份	
投资目标	本基金通过将基金资产在不同投资资产类别之间灵活配置,在控制下行风险的前提下,力争为投资人获取稳健回报。	
投资策略	本基金在大类资产配置过程中,注重平衡投资的收益和风险水平,以实现基金份额净值的稳定增长。具体包括:1、资产配置策略;2、股票投资策略;3、债券(不含可转换公司债)投资策略;4、可转换公司债投资策略;5、资产支持证券投资策略;6、权证投资策略;7、期货投资策略。	
业绩比较基准	50%×沪深300指数收益率+50%×中债综合指数收益率	
风险收益特征	本基金是混合型基金,预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金,低于股票型基金。	
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	招商安博混合A	招商安博混合C
下属分级基金的交易代码	002628	002629
报告期末下属分级基金的份额总额	54,047,988.90份	3,981,499.64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7月1日-2018年9月30日)	
	招商安博混合A	招商安博混合C
1.本期已实现收益	-2,330,557.01	-163,765.98
2.本期利润	-713,425.81	-48,906.90
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0118	-0.0115
4.期末基金资产净值	54,962,295.78	3,993,801.79
5.期末基金份额净值	1.0169	1.0031

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

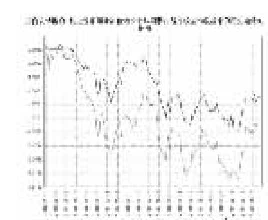
招商安博混合A

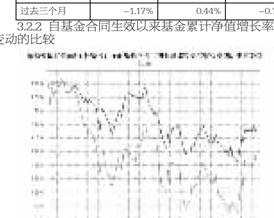
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.05%	0.44%	-0.15%	0.67%	-0.90%	-0.23%

招商安博混合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	-1.17%	0.44%	-0.15%	0.67%	-1.02%	-0.23%

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:本基金合同于2018年5月26日生效,截至本报告期末基金成立未满一年;自基金成立日起3个月内为建仓期,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		
张西林	本基金基金经理	2018年6月14日	-	8	男,硕士。2010年6月加入上海申银万国证券研究所有限公司,历任交通运输行业分析师、高级分析师、资源高级分析师及现代服务业研究部副总监;2015年11月加入招商基金管理有限公司,现任研究部副总监兼招商中小盘精选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基金经理。
康晶	本基金基金经理	2016年5月25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务资本市场部,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、招商境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、招商安达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、招商安盈保本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、招商丰睿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、招商稳荣定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商招乾纯债债券型证券投资基金基金、招商稳乾定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商丰诚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、招商招熹纯债债券型证券投资基金基金经理,现任招商安泰债券投资基金、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、招商招坤纯债债券型证券投资基金、招商招益两年定期开放债券型证券投资基金、招商丰拓灵活配置混合型证券投资基金、招商招祥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。报告期内,公司所有投资组合参与的交易所公开竞价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%的情形,在指数型投资组合与主动型投资组合之间发生过四次,原因是指数型投资组合为满足投资策略需要而发生反向交易。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

报告期内,国内经济呈现"量、价齐跌"进一步走弱趋势;伴随国内经济持续走弱、中美贸易冲突的加剧,政策基调自"去杠杆"调整为"稳杠杆"、货币政策自"宽货币、紧信用"逐步走向实质性的"宽货币、宽信用",2018年8月和9月的社融规模逐步企稳回升。2018年三季度最大的边际变化因素为油价持续上行,累计上涨近10%至85美元每桶。

在外部环境不确定性加强、地方债务约束等背景下,虽国内政策已见明显转向但权益市场风险偏好并未提升;以7月23日国常会要求"积极财政政策要更加积极,稳健货币政策要松紧适度,不搞大水漫灌"为分界线,十年期国债收益率和信用利差在2018年三季度均呈现V字型走势。2018年三季度沪深300指数累计下跌2.1%,创业板指累计下跌12.25,上证50累计上涨5.1%。

招商安博2018年三季度继续维持转型以来的操作策略,在全球金融条件收紧、国内经济下行背景下以追求稳健收益为操作目标,配置比例上以固定收益类资产为主、权益类资产为辅(权益仓位上限设置为30%)。具体结构上,以自下而上精选商业模式优异、管理层优秀的个股进行配置,主题方向上超配的油气产业链标的。固定收益率资产配置上,基于宽货币和大类宽基指数估值接近历史低位,新增债属性较强的可交债仓位进行配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内,本基金A类份额净值增长率为-1.05%,同期业绩基准增长率为-0.15%,C类份额净值增长率为-1.17%,同期业绩基准增长率为-0.15%。

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	权益投资	19,186,352.00	30.53
	其中:股票	19,186,352.00	30.53
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	27,503,700.00	43.77
	其中:债券	27,503,700.00	43.77
	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	6,500,000.00	10.34
	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	9,302,851.72	14.80
8	其他资产	345,986.57	0.55
9	合计	62,838,890.29	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

金额单位:人民币元

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	2,837,012.00	4.81
C	制造业	7,966,776.00	13.51
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,705,864.00	4.59
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	1,379,645.00	2.34
J	金融业	698,700.00	1.19
K	房地产业	1,193,130.00	2.02
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	2,405,225.00	4.08
S	综合	-	-
	合计	19,186,352.00	32.54

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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

金额单位:人民币元

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	300144	宋城演艺	108,100	2,405,225.00	4.08
2	600872	中炬高新	71,900	2,343,940.00	3.98
3	603338	浙江鼎力	35,600	1,929,520.00	3.27
4	600028	中国石化	266,200	1,895,344.00	3.21
5	600886	国投电力	183,800	1,411,584.00	2.39
6	601139	深圳燃气	197,600	1,294,280.00	2.20
7	000002	万科A	49,100	1,193,130.00	2.02
8	600583	海油工程	139,300	941,668.00	1.60
9	000063	中兴通讯	48,900	894,870.00	1.52
10	300036	超图软件	34,700	768,605.00	1.30

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位:人民币元

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)	7,876,700.00	13.36
8	同业存单	19,627,000.00	33.29
9	其他	-	-
10	合计	27,503,700.00	46.65

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

金额单位:人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	111899626	18宁波银行CD117	100,000	9,815,000.00	16.65
2	111899275	18广州农村商业银行CD042	100,000	9,812,000.00	16.64
3	132004	15国盛EB	56,950	5,410,250.00	9.18
4	132007	16凤凰EB	26,100	2,466,450.00	4.18

5.6 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。

5.7 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

本基金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名的前五名权证投资明细

本基金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

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金参与股指期货的投资应符合基金合同规定的保本策略和投资目标。本基金在股指期货投资中主要遵循有效管理投资策略,主要采用流动性好、交易活跃的期货合约,通过对现货和期货市场运行趋势的研究,结合股指期货定价模型寻求其合理估值水平,与现货资产进行匹配,通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。

本基金的股指期货投资将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征,通过资产配置、品种选择,谨慎进行投资,以降低投资组合的整体风险。

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

本基金参与国债期货投资是为了有效控制债券市场的系统性风险,本基金将根据风险管理原则,以套期保值为主要目的,适度运用国债期货提高投资组合运作效率。在国债期货投资过程中,基金管理人通过对宏观经济和利率市场走势的分析与判断,并充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险特征,通过资产配置,谨慎进行投资,以调整债券组合的久期,降低投资组合的整体风险。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内基金投资的前十名证券除18宁波银行CD117(证券代码111899626)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。

根据2017年10月27日发布的相关公告,该证券发行人因违规经营被宁波银监局处以罚款。

根据2018年6月22日发布的相关公告,该证券发行人因违规经营被宁波银监局处以罚款。

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。

5.11.2

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库,本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

金额单位:人民币元

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	27,887.66
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	318,098.91
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	345,986.57

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	132004	15国盛EB	5,410,250.00	9.18
2	132007	16凤凰EB	2,466,450.00	4.18

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末投资前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	招商安博混合A	招商安博混合C
报告期期初基金份额总额	70,698,620.90	4,703,286.87
报告期期间基金总申购份额	18,313.81	5,367.02
减:报告期期间基金总赎回份额	16,668,945.81	727,154.25
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	54,047,988.90	3,981,499.64

§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

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

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安博灵活配置混合型证券投资基金设立的文件;

3、《招商安博灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;

4、《招商安博灵活配置混合型证券投资基金托管协议》;

5、《招商安博灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》;

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:中国深圳深南大道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10月24日

招商安裕灵活配置混合型证券投资基金

2018年第三季度报告

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
送出日期:2018年10月24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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年10月23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7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商安裕混合	
基金主代码	002657	
交易代码	002657	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2018年6月21日	
报告期末基金份额总额	115,788,885.09份	
投资目标	本基金通过将基金资产在不同投资资产类别之间灵活配置,在控制下行风险的前提下为投资人获取稳健回报。	
投资策略	本基金在大类资产配置过程中,注重平衡投资的收益和风险水平,以实现基金份额净值的稳定增长。 资产配置策略:本基金的大类资产配置主要通过对宏观经济运行状况、国家财政和货币政策、国家产业政策以及资本市场资金环境、证券市场走势的分析,预测宏观经济的发展趋势,并据此评价未来一段时间股票、债券市场相对收益率,主动调整股票、债券类资产在给定区间内的动态配置,以使基金在保持总体风险水平相对稳定的基础上,优化投资组合。 股票投资策略:本基金将通过精选个股来构造股票组合,以实现在控制下行风险的前提下为投资人获取稳健回报的目的。 债券(不含可转换公司债)投资策略:根据国内外宏观经济形势、财政、货币政策、市场资金与债券供求状况、央行公开市场操作等方面情况,采用定性与定量相结合的方式,确定债券投资组合久期。在满足组合久期设置的基础上,投资团队分析债券收益率曲线变动、各期限段品种收益率及收益率基差波动等因素,预测收益率曲线的变动趋势,并结合流动性偏好、信用分析等多种市场因素进行分析,综合评判个券的投资价值。在个券选择的基础上,投资团队构建模拟组合,并比较不同模拟组合之间的收益和风险匹配情况,确定风险、收益最佳匹配的组合。 资产支持证券投资策略:本基金将在宏观经济和基本面分析的基础上,对资产支持证券的质量和构成、利率风险、信用风险、流动性风险和提前偿付风险等进行定性和定量的全方面分析,评估其相对投资价值并作出相应的投资决策,力求在控制投资风险的前提下尽可能的提高本基金的收益。 权证投资策略:本基金对权证资产的投资主要是通过分析影响权证内在价值最重要的两种因素——标的资产价格以及市场隐含波动率的变化,灵活构建避险策略,波动率差策略以及套利策略。 期货投资策略:为更好地实现投资目标,本基金在注重风险管理的前提下,以套期保值为目的,适度运用股指期货、国债期货等金融衍生品。本基金利用金融衍生品的流动性好、交易成本低和杠杆操作等特点,提高投资组合运作效率。	
业绩比较基准	50%×沪深300指数收益率+50%×中债综合指数收益率	
风险收益特征	本基金是混合型基金,预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金,低于股票型基金。	
基金管理人	招商基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商安裕混合	招商安裕混合C
下属分级基金的交易代码	002657	002658
报告期末下属分级基金的份额总额	86,347,655.28份	29,441,229.81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7月1日-2018年9月30日)	
	招商安裕混合	招商安裕混合C
1.本期已实现收益	2,093,746.07	583,962.28
2.本期利润	162,871.93	-40,895.24
3.加权平均基金份额本期利润	0.0015	-0.0013
4.期末基金资产净值	90,105,525.29	30,284,535.05
5.期末基金份额净值	1.0435	1.0286

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

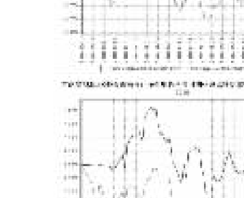
招商安裕混合

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	-0.21%	0.76%	-0.15%	0.67%	-0.06%	0.09%

招商安裕混合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	-0.37%	0.76%	-0.15%	0.67%	-0.22%	0.09%

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:本基金由招商安裕保本混合型证券投资基金转型而来并于2018年6月21日合同生效,截止本报告期末本基金转型合同生效未满一年;自基金成立日起6个月内为建仓期,截至报告期末基金尚未完成建仓。

§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		
康晶	本基金基金经理	2016年6月20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务资本市场部,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、招商境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、招商安达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、招商安盈保本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、招商丰睿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、招商稳荣定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商招乾纯债债券型证券投资基金基金、招商稳乾定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商丰诚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、招商招熹纯债债券型证券投资基金基金经理,现任招商安泰债券投资基金、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、招商招坤纯债债券型证券投资基金、招商招益两年定期开放债券型证券投资基金、招商丰拓灵活配置混合型证券投资基金、招商招祥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。报告期内,公司所有投资组合参与的交易所公开竞价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%的情形,在指数型投资组合与主动型投资组合之间发生过四次,原因是指数型投资组合为满足投资策略需要而发生反向交易。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3季度,经济增长继续放缓,其中投资增速继续回落,消费和工业生产地位企稳。投资方面,3季度固定资产投资增速延续了年初以来持续下滑的趋势,1-8月份,全国固定资产投资415158亿元,同比增长5.3%,增速较前两季度回落0.6%,其中制造业固定资产投资增速加快0.7%至7.5%;房地产固定资产投资增速小幅加快0.2%至7.9%的水平;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11.4%,降幅较1~6月扩大1.1%;交运仓储投资增长3.10%,增速大幅回落3.2%;水利环保市政投资增长3.40%, 增速回落2.9%。消费方面,4月份以来社零增速继续徘徊在个位数增长,1-8月社零累计增速9.30%,继续创下累计同比新低,但单月增速已经企稳回升至9.0%。房地产下游行业的疲弱是社零下滑主要原因之一。工业生产方面,6月份以来工业生产季节性回落,1-8月,全国规模以上工业增加值同比增长6.1%,基本与6月持平,但好于上年同期水平。

在经济增速回落的情况下,社会融资增速也继续呈现下行的趋势,但下行趋势有所减缓。其中8月新增社融15215亿元,同比少增376亿元。从结构上来看,表外非标融资继续萎缩,8月委托、信托贷款、未贴现银行承兑汇票分别减少1207亿元,688亿元和779亿元,同比少增3978亿元,依然是社融增长的主要拖累。但得益于债券融资的反弹,社融增速下行趋势有所放缓,当月新增债券融资3377亿元,同比多增2239.15亿元。贷款方面,8月新增人民币对贷款13140万亿,同比多增1674亿元,但贷款结构仍然反映出银行风险偏好并没有回升,首先从贷款主体来看,银行仍然更偏好居民贷款,8月新增企业贷款从 7 月的 6501亿继续下行至 6127 亿,新增居民贷款则从 7 月的 6344 亿上升至 8 月的 7012 亿。其次从企业贷款形式来看,目前银行更为偏好票据融资。8月新增企业票据融资较 7 月大增 1711 亿,连续 5 个月扩张,短贷和长贷则有所减少。表明在资金面宽松的背景下,银行风险偏好仍弱,倾向于以票据的形式填充额度。最后从贷款期限来看,银行贷款久期仍表现出缩短的趋势。8月企业新增中长期贷款占新增企业的比重为 55.9%,为2016 年 11 月以来的最低值。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,堵"后门"的同时开"正门",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3季度通胀压力有所显现。7月、8月CPI都维持在2%以上的水平,分别为2.1%和2.3%,目前猪肉价格仍然在低位徘徊,未来需要关注人民币汇率波动和国际油价飙升带来的输入性通胀压力。

债券市场回顾:

2018年3季度,经济持续回落,货币政策边际放松,同时在外部因素的冲击下,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。随着金融去杠杆接近尾声及经济下行压力显现,2018 年货币政策基调也有所变化,从2017 年的实质偏紧回归到中性稳健再到中性偏松。但央行近期重启的定向降准和置换降准,主要目的还是为了引导资金投向小微、三农领域,而不是转向全面的宽松。后续央行的态度仍向边际宽松继续转向,但短期来看政策目的还是以缓解小微企业融资难融资贵为主,如继续实施定向降准、置换降准等,市场资金面受益波动性会降低。信用债方面,受益于资金面的宽松,3季度信用债收益率正当下行,存单的制约因素减弱后,短端下行空间打开,收益率曲线有所陡峭化。但市场风险偏好回升缓慢,中低等级信用债无论是一级发行还是二级成交活跃度都有待提升。后续要关注贸易战对国内经济、对政策决策是否会产生重大影响。预计利率债和信用债仍有下行空间。

股票市场回顾:

2018年3季度股票市场震荡下行,指数权重板块低位震荡,成长板块估值持续回落,整体来看市场表现以强势品种补跌和超跌品种反弹为主。3季度股票市场的低迷表现受中美贸易摩擦预期、市场情绪悲观预期等因素共同作用,市场估值对负面因素也有所反应,但经济下行压力仍在,压制指数表现的中期隐忧暂未消除。展望四季度,部分行业景气度开始下行,预期市场仍需时间对负面因素消化整理。

基金操作回顾:

回顾2018年3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。在具体投资上,根据市场行情的变化及时进行了组合调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内,本基金A类份额净值增长率为-0.21%,同期业绩基准增长率为-0.15%,C类份额净值增长率为-0.37%,同期业绩基准增长率为-0.15%。

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	权益投资	58,092,435.53	47.19
	其中:股票	58,092,435.53	47.19
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	39,929,000.00	32.44
	其中:债券	39,929,000.00	32.44
	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	24,643,347.33	20.02
8	其他资产	432,322.33	0.35
9	合计	123,097,105.19	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

金额单位:人民币元

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	5,157,162.00	4.28
B	采矿业	-	-
C	制造业	28,121,811.93	23.36
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	6,191,674.08	5.14
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	10,835,491.52	9.00
J	金融业	7,786,296.00	6.47
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	58,092,435.53	48.25

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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

金额单位:人民币元

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	601021	春秋航空	172,374	6,191,674.08	5.14
2	600201	生物股份	356,321	6,064,583.42	5.04
3	300166	东方国信	470,560	5,849,060.80	4.86
4	300408	三环集团	272,833	5,672,198.07	4.71
5	002008	大族激光	132,900	5,630,973.00	4.68
6	300316	晶盛机电	483,875	5,438,755.00	4.52
7	600114	东睦股份	666,078	5,315,302.44	4.42
8	300498	温氏股份	222,100	5,157,162.00	4.28
9	002624	完美世界	206,392	4,986,430.72	4.14
10	600030	中信证券	270,900	4,521,321.00	3.76

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位:人民币元

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	10,017,000.00	8.32
	其中:政策性金融债	10,017,000.00	8.32
4	企业债券	10,076,000.00	8.37
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	19,836,000.00	16.48
9	其他	-	-
10	合计	39,929,000.00	33.17

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

金额单位:人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	111810350	18兴业银行CD350	200,000	19,836,000.00	16.48
2	143064	17邮政02	100,000	10,076,000.00	8.37
3	180209	18国开09	100,000	10,017,000.00	8.32

5.6 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。

5.7 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

本基金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名的前五名权证投资明细

本基金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

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金参与股指期货的投资应符合基金合同规定的保本策略和投资目标。本基金以套期保值为目的,根据风险管理的原则,在风险可控的前提下,投资于流动性好、交易活跃的股指期货合约,有效管理投资组合的系统性风险,积极改善组合的风险收益特征。

本基金通过对宏观经济和股票市场走势的分析与判断,并充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征,通过资产配置、品种选择,谨慎进行投资,以降低投资组合的整体风险。具体而言,本基金的股指期货投资策略包括套期保值时机选择策略、期货合约选择和头寸选择策略、展期策略、保证金管理策略、流动性管理策略等。

本基金在运用股指期货控制风险的基础上,将审慎地获取相应的超额收益,通过股指期货对股票的多头替代和稳健资产仓位的增加,实现可转移阿尔法,并通过股指期货与股票的多空比例调整,获取风险资产的选股阿尔法。

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

本基金参与国债期货投资是为了有效控制债券市场的系统性风险,本基金将根据风险管理原则,以套期保值为主要目的,适度运用国债期货提高投资组合运作效率。在国债期货投资过程中,基金管理人通过对宏观经济和利率市场走势的分析与判断,并充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险特征,通过资产配置,谨慎进行投资,以调整债券组合的久期,降低投资组合的整体风险。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内基金投资的前十名证券除18兴业银行CD350(证券代码111810350)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。

根据2018年3月26日发布的相关公告,该证券发行人因违反国库管理规定,被中国人民银行福州中心支行采取行政处罚。

根据2018年4月2日发布的相关公告,该证券发行人因违规经营被央行福州中心支行处以罚款,警示。

根据2018年5月4日发布的相关公告,该证券发行人因涉嫌违反法律法规被银保监会处以罚款。

根据2018年6月25日发布的相关公告,该证券发行人因违反其他违法行为,被鼓东市场监督管理所采取行政处罚。

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。

5.11.2

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库,本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

金额单位:人民币元

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	50,501.04
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	370,997.76
5	应收申购款	10,823.53
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	432,322.33

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金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

本基金本报告期末投资前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	招商安裕混合	招商安裕混合C
报告期期初基金份额总额	143,887,931.98	42,805,032.81
报告期期间基金总申购份额	225,060.38	80,966.08
减:报告期期间基金总赎回份额	57,765,337.08	13,444,769.08
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	86,347,655.28	29,441,229.81

§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

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

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安裕灵活配置混合型证券投资基金设立的文件;

3、《招商安裕灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;

4、《招商安裕灵活配置混合型证券投资基金托管协议》;

5、《招商安裕灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》;

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:中国深圳深南大道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10月24日

招商丰利灵活配置混合型证券投资基金

2018年第三季度报告

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10月24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10月23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7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商丰利灵活配置混合基金	
基金主代码	000679	
交易代码	000679	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2014年8月12日	
报告期末基金份额总额	64,769,659.43份	
投资目标	本基金通过将基金资产在不同投资资产类别之间灵活配置,并结合对个股、个券的精选策略,在控制风险的前提下力争为投资者带来绝对收益。	
投资策略	本基金以获取绝对收益为投资目的,从资产配置和精选个股个券两个方面来构建投资组合。 资产配置策略:本基金主要投资于国内依法发行上市的A股股票、债券(含中小企业私募债)、资产支持证券、货币市场工具、权证、股指期货及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。 股票投资策略:本基金股票投资以定性和定量分析为基础进行股票投资。 债券投资策略:根据国内外宏观经济形势、财政政策、货币政策、市场资金与债券供求状况、央行公开市场操作等方面情况,采用定性与定量相结合的方式,在确保流动性充裕和业绩考核期内可实现绝对收益的约束下设定债券投资的组合久期,并根据通胀预期确定浮息债与固定收益债比例。 权证投资策略:本基金对权证资产的投资主要是通过分析影响权证内在价值最重要的两种因素——标的资产价格以及市场隐含波动率的变化,灵活构建避险策略,波动率差策略以及套利策略。 股指期货投资策略:本基金采取套期保值的方式参与股指期货的投资交易,以管理市场风险和调节股票仓位为主要目的。 中小企业私募债券投资策略:中小企业私募债具有票面利率较高、信用风险较大、二级市场流动性较差等特点。因此本基金审慎投资中小企业私募债券。	
业绩比较基准	1年期存款利率+3%(单利年化)	
风险收益特征	本基金是混合型基金,在证券投资基金中属于预期风险收益水平中等的投资品种,预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金,低于股票型基金。	
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	招商丰利灵活配置混合基金A	招商丰利灵活配置混合基金C
下属分级基金的交易代码	000679	002416
报告期末下属分级基金的份额总额	63,992,245.27份	777,414.16份

注: 本基金从2016年2月29日起新增C类份额,C类份额自2016年3月18日起存续。

§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7月1日-2018年9月30日)	
	招商丰利灵活配置混合A	招商丰利灵活配置混合基金C
1.本期已实现收益	-4,933,899.51	-58,746.62
2.本期利润	-2,814,559.89	-33,503.69
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0429	-0.0433
4.期末基金资产净值	69,667,925.36	839,265.46
5.期末基金份额净值	1.089	1.080

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

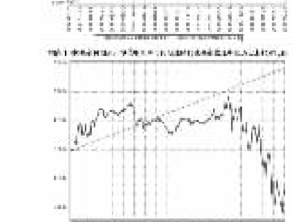
招商丰利灵活配置混合A

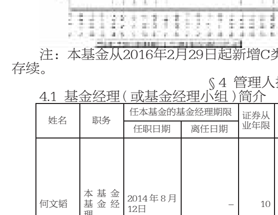
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去3个月	-3.71%	0.88%	1.13%	0.01%	-4.84%	0.87%

招商丰利灵活配置混合基金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3个月	-3.83%	0.88%	1.13%	0.01%	-4.96%	0.87%

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: 本基金从2016年2月29日起新增C类份额,C类份额自2016年3月18日起存续。

§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		
何文韬	本基金基金经理	2014年8月12日	-	10	男,管理学硕士。2007年7月加入招商基金管理有限公司,曾任交易部交易员,专户资产投资部研究员、助理投资经理、投资经理,招商丰裕灵活配置混合型证券投资基金、招商丰享灵活配置混合型证券投资基金、招商丰诚灵活配置混合型证券投资基金基金经理,现任养老金投资部总监助理兼招商丰盛稳定增长灵活配置混合型证券投资基金、招商丰利灵活配置混合型证券投资基金、招商睿逸稳健配置混合型证券投资基金、招商丰凯灵活配置混合型证券投资基金、招商丰益灵活配置混合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。报告期内,公司所有投资组合参与的交易所公开竞价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%的情形, 在指数型投资组合与主动型投资组合之间发生过四次,原因是指数型投资组合为满足投资策略需要而发生反向交易。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

股票市场继续下跌,其中沪深300指数下跌2.05%,创业板指数下跌12.16%。究其原因,从基本面来看,9月中采PMI、财新PMI双双下滑,乘联会口径下乘用车批发、零售销量增速均较8月继续下行,并再创新低。从市场面来看,中美贸易冲突加剧,短期影响市场情绪,中长期影响企业盈利并使得宏观经济继续恶化。操作上,继续降低仓位,个股选择稳健标的为主,规避对贸易战敏感的行业。债券市场,经济基本面恶化,但受油价上涨的影响,通胀预期抬升。美国加息对国内利率的制约更加明显,市场表现不一,但整体不佳。其中,7天回购利率从2季度末的3.58%下降到3季度末的3%,10年国债从3.48%上行13个BP到3.61%,10年国开从4.25%下行5个BP到4.20%。操作上维持一部分长久期利率债仓位,提高了信用债等级。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内, 本基金A类份额净值增长率为-3.71%, 同期业绩基准增长率为1.13%,C类份额净值增长率为-3.83%,同期业绩基准增长率为1.13%。

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	权益投资	34,211,030.00	48.19
	其中:股票	34,211,030.00	48.19
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	13,477,000.00	18.98
	其中:债券	13,477,000.00	18.98
	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	19,000,000.00	26.76
	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	3,325,064.24	4.68
8	其他资产	983,424.51	1.39
9	合计	70,996,518.75	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

金额单位:人民币元

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	1,094,484.00	1.55
B	采矿业	815,931.00	1.16
C	制造业	13,126,059.74	18.62
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	4,636,548.00	6.58
G	交通运输、仓储和邮政业	970,444.00	1.38
H	住宿和餐饮业	435,600.00	0.62
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,352,265.00	3.34
J	金融业	9,111,583.00	12.92
K	房地产业	583,200.00	0.83
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	1,084,915.26	1.54
S	综合	-	-
	合计	34,211,030.00	48.52

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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

金额单位:人民币元

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	601601	中国太保	84,700	3,007,697.00	4.27
2	601607	上海医药	143,500	2,941,750.00	4.17
3	601288	农业银行	551,400	2,144,946.00	3.04
4	601318	中国平安	30,600	2,096,100.00	2.97
5	300124	汇川技术	60,100	1,664,770.00	2.36
6	600872	中炬高新	49,100	1,600,660.00	2.27
7	600990	四创电子	35,400	1,522,200.00	2.16
8	600406	国电南瑞	76,500	1,350,225.00	1.92
9	000001	平安银行	113,500	1,254,175.00	1.78
10	000963	华东医药	29,800	1,251,004.00	1.77

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位:人民币元

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	13,477,000.00	19.11
	其中:政策性金融债	13,477,000.00	19.11
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)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	13,477,000.00	19.11

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

金额单位:人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	180205	18国开05	100,000	10,459,000.00	14.83
2	018005	国开1701	30,000	3,018,000.00	4.28

5.6 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。

5.7 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

本基金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名的前五名权证投资明细

本基金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

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金采取套期保值的方式参与股指期货的投资交易,以管理市场风险和调节股票仓位为主要目的。

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

根据本基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

根据本基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据本基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内基金投资的前十名证券除农业银行(证券代码601288)、中国平安(证券代码601318)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、农业银行(证券代码601288)

根据2018年5月15日发布的相关公告, 该证券发行人因未依法履行职责被税务处罚。

2、中国平安(证券代码601318)

根据2018年1月22日发布的相关公告, 该证券发行人因发布违法广告被地方市场监督管理局处以罚款。

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。

5.11.2

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库,本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

金额单位:人民币元

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	38,058.52
2	应收证券清算款	566,572.37
3	应收股利	-
4	应收利息	377,805.74
5	应收申购款	987.88
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	983,424.51

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金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

本基金本报告期末投资前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	招商丰利灵活配置混合A	招商丰利灵活配置混合基金C
报告期期初基金份额总额	66,974,682.75	768,447.70
报告期期间基金总申购份额	186,845.20	9,378.43
减:报告期期间基金总赎回份额	3,169,282.68	411.97
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	63,992,245.27	777,414.16

§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

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

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丰利灵活配置混合型证券投资基金设立的文件;

3、《招商丰利灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;

4、《招商丰利灵活配置混合型证券投资基金托管协议》;

5、《招商丰利灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》;

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:中国深圳深南大道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10月24日