招商产业债券型证券投资基金

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：中信银行股份有限公司
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。

基金托管人中信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	招商产业债券	
基金主代码	217022	
交易代码	217022	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2012年3月21日	
报告期末基金份额总额	1,335,617,701.90份	
投资目标	在严格控制投资风险并保持资产流动性的基础上，通过对产业债积极主动的投资管理，追求基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金将以力争获取超越存款利率的绝对收益为目标，运用本金保护机制，谋求有效控制投资风险。基金管理人将根据宏观经济指标，目标资产的流动性状况、信用风险情况等因素，进行自上而下和自下而上的综合分析，在整体资产之间进行动态配置，分散非系统性风险，以追求超越基准的绝对收益。	
业绩比较基准	三年期银行定期存款收益率（税后）	
风险收益特征	本基金属于证券市场中的较低风险品种，预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于一般混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	招商基金管理有限公司	
基金托管人	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商产业债券A	招商产业债券C
下属分级基金的交易代码	217022	001868
报告期末下属分级基金的份额总额	823,463,879.31份	512,153,822.59份

注：本基金从2015年9月28日起新增C类份额，C类份额自2015年9月30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）	
	招商产业债券A	招商产业债券C
1.本期已实现收益	17,643,075.82	6,595,410.92
2.本期利润	25,318,604.97	9,747,469.53
3.加权平均基金份额本期利润	0.0362	0.0336
4.期末基金资产净值	1,105,949,795.71	673,653,581.61
5.期末基金份额净值	1.343	1.315

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

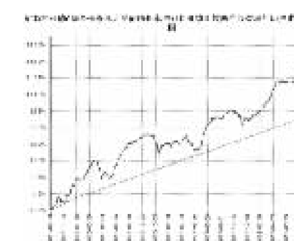
招商产业债券A

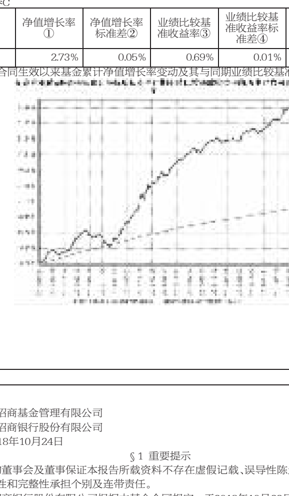
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	2.91%	0.06%	0.69%	0.01%	2.22%	0.05%

招商产业债券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	2.73%	0.05%	0.69%	0.01%	2.04%	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





注：本基金从2015年9月28日起新增C类份额，C类份额自2015年9月30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		
马龙	本基金基金经理	2015年4月1日	－	9	男，经济学博士。2009年7月加入泰达宏利基金管理有限公司，任研究员，从事宏观经济、债券市场策略、股票市场策略研究工作，2012年11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，招商招利1个月期理财债券型证券投资基金、招商安盈保本混合型证券投资基金、招商可转债分级债券型证券投资基金、招商安益灵活配置混合型证券投资基金基金经理，现任固定收益投资部副总监兼招商安心收益债券型证券投资基金、招商产业债券型证券投资基金、招商安弘保本混合型证券投资基金、招商安德保本混合型证券投资基金、招商安荣灵活配置混合型证券投资基金、招商睿祥定期开放混合型证券投资基金、招商定期宝六个月期理财债券型证券投资基金、招商招利一年期理财债券型证券投资基金、招商招丰纯债债券型证券投资基金、招商3年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金（LOF）、招商添利两年定期开放债券型证券投资基金、招商稳祯定期开放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

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月份，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，倾向于以票贴的形式填充额度。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。

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类份额净值增长率为2.91%，同期业绩基准增长率为0.69%，C类份额净值增长率为2.73%，同期业绩基准增长率为0.69%。

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	–	–
	其中：股票	–	–
2	基金投资	–	–
3	固定收益投资	2,116,280,365.87	96.62
	其中：债券	2,116,280,365.87	96.62
	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	5,976,887.01	0.27
8	其他资产	68,117,838.81	3.11
9	合计	2,190,375,091.69	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

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	98,260,000.00	5.52
2	央行票据	–	–
3	金融债券	100,466,000.00	5.65
	其中：政策性金融债	100,466,000.00	5.65
4	企业债券	777,134,933.59	43.67
5	企业短期融资券	140,530,000.00	7.90
6	中期票据	955,143,000.00	53.67
7	可转债（可交换债）	44,746,432.28	2.51
8	同业存单	–	–
9	其他	–	–
10	合计	2,116,280,365.87	118.92

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	1280059	12泉矿债	1,100,000	110,781,000.00	6.23
2	1180160	11苏中能债	950,000	96,159,000.00	5.40
3	101464029	14新余钢铁MTN001	700,000	71,820,000.00	4.04
4	101564043	15长春城建MTN001	600,000	60,012,000.00	3.37
5	101800417	18新集能源MTN001	600,000	60,006,000.00	3.37

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

根据本基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

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

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14新余钢铁MTN001（证券代码101464029）、15长春城建MTN001（证券代码101564043）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、14新余钢铁MTN001（证券代码101464029）

根据2018年7月10日发布的相关公告，该证券发行人因安全生产隐患管理类违法被新余市安全生产监督管理局采取行政处罚。

2、15长春城建MTN001（证券代码101564043）

根据2018年8月10日发布的相关公告，该证券发行人因违规施工被长春市环境保护局采取行政处罚。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	30,211.80
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	40,380,297.65
5	应收申购款	27,707,329.36
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	68,117,838.81

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	8,835,950.00	0.50
2	123003	蓝思转债	5,033,568.68	0.28
3	128032	双环转债	2,847,600.00	0.16
4	128019	久立转2	2,809,989.42	0.16
5	120001	16以岭EB	1,978,800.00	0.11
6	110043	无锡转债	1,963,800.00	0.11
7	132006	16皖新EB	1,004,900.00	0.06
8	128015	久其转债	916,800.00	0.05
9	128020	水晶转债	725,985.08	0.04
10	132012	17巨化EB	279,538.00	0.02

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	招商产业债券A	招商产业债券C
报告期期初基金份额总额	659,835,024.21	261,126,187.24
报告期期间基金总申购份额	305,430,766.88	290,330,681.53
减：报告期期间基金总赎回份额	141,801,911.78	39,303,046.18
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	823,463,879.31	512,153,822.59

§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 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20180701－20180917	238,726,038.69	–	–	238,726,038.69	17.87%
产品特有风险							
本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，可能会出现集中赎回甚至巨额赎回从而引发基金净值剧烈波动，甚至引发基金的流动性风险，基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对基金份额持有人的赎回申请，基金份额持有人可能无法及时赎回持有的全部基金份额。							

注：报告期末持有份额占比按照四舍五入方法保留至小数点后第2位。

§9 备查文件目录

9.1 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产业债券型证券投资基金设立的文件；
3、《招商产业债券型证券投资基金基金合同》；
4、《招商产业债券型证券投资基金托管协议》；
5、《招商产业债券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。

9.2 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

9.3 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

招商现金增值开放式证券投资基金

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：招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。

基金托管人招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	招商现金增值货币	
基金主代码	217004	
交易代码	217004	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2004年1月14日	
报告期末基金份额总额	36,462,292,128.87份	
投资目标	保持本金的安全性与资产的流动性，追求稳定的当期收益。	
投资策略	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。	
业绩比较基准	一年期银行定期储蓄存款的税后利率：（1－利息税率）×一年期银行定期储蓄存款利率	
风险收益特征	本基金流动性好、安全性高、收益稳定。	
基金管理人	招商基金管理有限公司	
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	招商现金增值货币A	招商现金增值货币B
下属分级基金的交易代码	217004	217014
报告期末下属分级基金的份额总额	12,644,428,107.46份	23,817,864,021.41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）	
	招商现金增值货币A	招商现金增值货币B
1.本期已实现收益	106,241,539.01	219,759,442.57
2.本期利润	106,241,539.01	219,759,442.57
3.期末基金资产净值	12,644,428,107.46	23,817,864,021.41

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

招商现金增值货币A

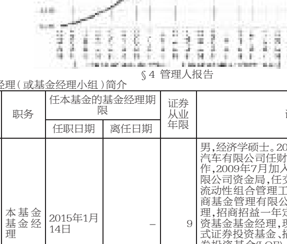
阶段	净值收益率①	净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	0.8355%	0.0013%	0.3833%	0.0000%	0.4522%	0.0013%

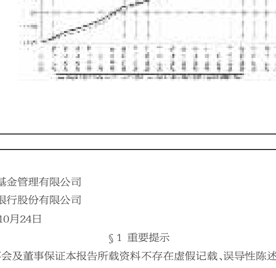
招商现金增值货币B

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	0.8965%	0.0013%	0.3833%	0.0000%	0.5132%	0.0013%

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		
刘万锋	本基金基金经理	2015年1月14日	－	9	男，经济学硕士。2005年7月加入北京吉普汽车有限公司，任财务岗，从事财务管理工作，2009年7月加入国家开发银行股份有限公司资金局，任交易员，从事资金管理、流动性组合管理工作，2014年6月加入招商基金管理有限公司，曾任助理基金经理，招商招益一年定期开放债券型证券投资基金基金经理，现任招商现金增值开放式证券投资基金、招商双债增强债券型证券投资基金(LOF)、招商招瑞纯债债券型发起式证券投资基金、招商招顺纯债债券型证券投资基金、招商招鸿6个月定期开放债券型发起式证券投资基金、招商添利6个月定期开放债券型发起式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月份，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，倾向于以票贴的形式填充额度。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。

货币市场回顾：

2018年3季度资金面整体宽松，央行维持稳健中性的货币政策，持续呵护资金面。7月16日央行宣布年内第三次定向降准，释放资金约7000亿元。受此影响银行间资金利率持续维持低位，R007与DR007利差明显收敛，甚至在8月2日到8月13日两者连续多日低于央行同期的逆回购操作利率，出现倒挂。长期利率方面自7月份以来也出现断崖式下滑，3M（AAA）存单利率从3.5%下滑到3%以下，3M存款最高利率从3.4%下滑到2.8%。观及月末关键时点，银行间利率并没有出现季节性趋紧，而是依然维持低位，轻松跨月；9月季度末时点，资金利率虽稍有抬升，但R007仅上升到3%附近，对比年内跨季及去年历史同期，仍然处于较低的水平。

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0.8355%，同期业绩基准收益率为0.3833%，B类份额净值收益率为0.8965%，同期业绩基准收益率为0.3833%。

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	9,262,433,146.74	25.16
	其中：债券	9,262,433,146.74	25.16
	资产支持证券	–	–
2	买入返售金融资产	12,377,084,245.63	33.63
	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	15,094,916,662.73	41.01
4	其他资产	73,936,011.27	0.20
5	合计	36,808,370,066.37	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		3.23
	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	322,999,395.50	0.89
	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	61
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	109
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	47

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	44.04	0.89
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.19	–
2	30天（含）—60天	25.89	–
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
3	60天（含）—90天	17.54	–
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
4	90天（含）—120天	0.14	–
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
5	120天（含）—397天（含）	13.14	–
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
	合计	100.75	0.89

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	969,235,580.91	2.66
2	央行票据	–	–
3	金融债券	1,110,042,796.71	3.04
	其中：政策性金融债	1,110,042,796.71	3.04
4	企业债券	–	–
5	企业短期融资券	–	–
6	中期票据	–	–
7	同业存单	7,183,154,769.12	19.70
8	其他	–	–
9	合计	9,262,433,146.74	25.40
10	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	69,348,880.80	0.19

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	111712257	17北京银行CD257	10,000,000	994,306,991.24	2.73
2	111786794	17杭州银行CD210	5,000,000	498,857,043.10	1.37
3	111786954	17杭州银行CD211	5,000,000	498,787,175.61	1.37
4	111787087	17杭州银行CD214	5,000,000	498,603,407.73	1.37
5	111712251	17北京银行CD251	5,000,000	497,397,821.91	1.36
6	111714311	17江苏银行CD311	5,000,000	497,397,821.91	1.36
7	111821178	18渤海银行CD178	5,000,000	485,957,037.19	1.33
8	111897506	18广州银行CD045	5,000,000	485,763,448.42	1.33
9	111897808	18广州农村商业银行CD028	5,000,000	485,582,035.06	1.33
10	111897854	18长沙银行CD110	5,000,000	485,582,035.06	1.33
11	111897793	18杭州银行CD036	5,000,000	485,582,035.06	1.33

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	0.1855%
报告期内偏离度的最低值	0.0734%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1112%

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17杭州银行CD210（证券代码111786794）、17杭州银行CD211（证券代码111786954）、17杭州银行CD214（证券代码111787087）、18长沙银行CD110（证券代码111897854）、18广州银行CD045（证券代码111897506）、18杭州银行CD036（证券代码111897793）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、17杭州银行CD210（证券代码111786794）

根据2017年10月30日发布的相关公告，该证券发行人因违规经营被央行杭州中心支行处以罚款。
根据2017年11月23日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被北京市安监局责令改正。
根据2017年12月27日发布的相关公告，该证券发行人因信息披露虚假或严重误导性陈述被浙江银监局处以罚款。

2、17杭州银行CD211（证券代码111786954）

根据2017年10月30日发布的相关公告，该证券发行人因违规经营被央行杭州中心支行处以罚款。
根据2017年11月23日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被北京市安监局责令改正。
根据2017年12月27日发布的相关公告，该证券发行人因信息披露虚假或严重误导性陈述被浙江银监局处以罚款。

3、17杭州银行CD214（证券代码111787087）

根据2017年10月30日发布的相关公告，该证券发行人因违规经营被央行杭州中心支行处以罚款。
根据2017年11月23日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被北京市安监局责令改正。
根据2017年12月27日发布的相关公告，该证券发行人因信息披露虚假或严重误导性陈述被浙江银监局处以罚款。

4、18长沙银行CD110（证券代码111897854）

根据2018年3月2日发布的相关公告，该证券发行人因违规经营被湖南银监局处以罚款。
根据2018年5月3日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被湖南银监局处以罚款。

5、18广州银行CD045（证券代码111897506）

根据2018年5月8日发布的相关公告，该证券发行人因违规经营被广东银监局处以罚款。

6、18杭州银行CD036（证券代码111897793）

根据2017年10月30日发布的相关公告，该证券发行人因违规经营被央行杭州中心支行处以罚款。
根据2017年11月23日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被北京市安监局责令改正。
根据2017年12月27日发布的相关公告，该证券发行人因信息披露虚假或严重误导性陈述被浙江银监局处以罚款。

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	70,405,704.98
4	应收申购款	3,530,306.29
5	其他应收款	–
6	待摊费用	–
7	其他	–
8	合计	73,936,011.27

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	招商现金增值货币A	招商现金增值货币B
报告期期初基金份额总额	12,005,604,879.11	18,758,286,472.25
报告期期间基金总申购份额	9,927,747,335.94	23,593,864,268.28
报告期期间基金总赎回份额	9,288,924,107.59	18,534,286,719.12
报告期期末基金份额总额	12,644,428,107.46	23,817,864,021.41

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	基金转换转入	2018年7月4日	7,770,000.00	7,770,000.00	0.00%
2	基金转换转出	2018年7月5日	2,990,000.00	2,990,000.00	0.00%
3	基金转换转出	2018年7月11日	2,990,000.00	2,990,000.00	0.00%
4	基金转换转出	2018年7月12日	2,290,000.00	2,290,000.00	0.00%
5	申购	2018年7月5日	25,000,000.00	25,000,000.00	0.00%
6	赎回	2018年7月13日	26,000,000.00	26,000,000.00	0.00%
7	申购	2018年7月24日	10,000,000.00	10,000,000.00	0.00%
8	赎回	2018年7月26日	10,020,640.92	10,052,491.00	0.00%
9	申购	2018年8月16日	40,000,000.00	40,000,000.00	0.00%
10	申购	2018年8月22日	10,000,000.00	10,000,000.00	0.00%
11	申购	2018年8月23日	10,000,000.00	10,000,000.00	0.00%
12	基金转换转出	2018年8月23日	2,990,000.00	2,990,000.00	0.00%
13	基金转换转出	2018年8月28日	2,990,000.00	2,990,000.00	0.00%
14	基金转换转出	2018年8月29日	2,990,000.00	2,990,000.00	0.00%
15	基金转换转出	2018年8月30日	2,990,000.00	2,990,000.00	0.00%
16	赎回	2018年9月3日	12,000,000.00	12,000,000.00	0.00%
17	基金转换转出	2018年9月3日	2,990,000.00	2,990,000.00	0.00%
18	赎回	2018年9月4日	5,000,000.00	5,000,000.00	0.00%
19	基金转换转出	2018年9月4日	2,990,000.00	2,990,000.00	0.00%
20	申购	2018年9月6日	27,000,000.00	27,000,000.00	0.00%
21	赎回	2018年9月10日	12,000,000.00	12,000,000.00	0.00%
22	基金转换转出	2018年9月10日	2,990,000.00	2,990,000.00	0.00%
23	赎回	2018年9月14日	10,000,000.00	10,000,000.00	0.00%
24	赎回	2018年9月14日	16,000,000.00	16,000,000.00	0.00%
25	基金转换转出	2018年9月17日	2,990,000.00	2,990,000.00	0.00%
26	基金转换转出	2018年9月18日	2,990,000.00	2,990,000.00	0.00%
27	基金转换转出	2018年9月20日	2,990,000.00	2,990,000.00	0.00%
28	基金转换转出	2018年9月25日	2,160,000.00	2,160,000.00	0.00%
合计	–	–	261,120,640.92	261,152,491.00	–

§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现金增值开放式证券投资基金设立的文件；
3、《招商现金增值开放式证券投资基金基金合同》；
4、《招商现金增值开放式证券投资基金托管协议》；
5、《招商现金增值开放式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

招商中证煤炭等权指数分级证券投资基金

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	招商中证煤炭等权指数分级		
场内简称	煤炭分级		
基金主代码	161724		
交易代码	161724		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2015年5月20日		
报告期末基金份额总额	698,012,216.87份		
投资目标	本基金进行被动式指数化投资，通过严格的投资纪律约束和数量化的风险管理手段，实现对标的指数的有效跟踪，获得与标的指数收益相似的回报。本基金的投资目标是保持基金净值收益率与业绩基准日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.35%，年跟踪误差不超过4%。		
投资策略	本基金以中证煤炭等权指数为标的指数，采用完全复制法，按照标的指数成份股组成及其权重构建基金股票投资组合，进行被动式指数化投资。股票投资组合的构建主要按照标的指数的成份股组成及其权重来拟合复制标的指数，并根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应调整，以复制和跟踪标的指数。本基金管理人将对成份股的流动性进行分析，如发现流动性欠佳的个股将可能采用基本面替代策略、相关性检验策略构造替代组合。本基金管理人每日跟踪基金组合与标的指数表现的偏离度，每月末、季度末定期分析基金的实际组合与标的指数表现的累计偏离度、跟踪误差变化情况及其原因，并优化跟踪偏离度管理方案。可运用股指期货，以提高投资效率更好地达到本基金的投资目标。		
业绩比较基准	中证煤炭等权指数收益率×95%＋金融机构人民币活期存款基准利率（税后）×5%		
风险收益特征	本基金为股票型基金，具有较高风险、较高预期收益的特征。		
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	招商中证煤炭A	招商中证煤炭B	招商中证煤炭等权指数分级
下属分级基金的场内简称	煤炭A	煤炭B	煤炭分级
下属分级基金的交易代码	150251	150252	161724
报告期末下属分级基金的份额总额	18,039,265.00份	18,039,265.00份	661,933,686.87份
下属分级基金的风险收益特征	招商中证煤炭A份额具有低风险、收益相对稳定的特征。	招商中证煤炭B份额具有高风险、高预期收益的特征。	本基金为股票型基金，具有较高风险、较高预期收益的特征。

§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）
1.本期已实现收益	-32,742,743.28
2.本期利润	-26,154,862.83
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0336
4.期末基金资产净值	627,404,945.43
5.期末基金份额净值	0.8988

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

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	-3.56%	1.35%	-4.83%	1.32%	1.27%	0.03%

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		
侯昊	本基金基金经理	2017年9月5日	－	9	男，硕士。2009年7月加入招商基金管理有限公司，曾任风险管理部风控经理，量化投资部助理投资经理、投资经理，现任量化投资部副总监兼招商中证白酒指数分级证券投资基金、招商国证生物医药指数分级证券投资基金、招商深证100指数证券投资基金、招商央视财经50指数证券投资基金、招商中证大宗商品股票指数证券投资基金(LOF)、招商中证煤炭等权指数分级证券投资基金、招商中证银行指数分级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，国内经济增速放缓，货币政策偏松，受中美贸易战的影响，及国内金融严监管效应的持续，报告期内A股普跌，银行、非银金融、采掘、钢铁、国防军工五个行业获得正收益，其他行业收跌，其中家用电器、纺织服装、医药生物、电子、传媒跌幅居前。本基金的基准指数煤炭等权指数报告期内跌5.11%。

关于本基金的运作，股票仓位维持在94.5%左右的水平，基本完成了对基准的跟踪。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金份额净值增长率为-3.56%，同期业绩基准增长率为-4.83%。

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	594,537,706.82	93.52
	其中：股票	594,537,706.82	93.52
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	36,300,465.38	5.71
8	其他资产	4,919,904.95	0.77
9	合计	635,758,077.15	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末指数投资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	441,289,962.19	70.34
C	制造业	139,138,579.55	22.18
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	–	–
H	住宿和餐饮业	–	–
I	信息传输、软件和信息技术服务业	–	–
J	金融业	–	–
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	13,951,437.32	2.22
	合计	594,379,979.06	94.74

5.2.2 报告期末积极投资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	–	–
C	制造业	127,982.51	0.02
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,385.16	0.00
E	建筑业	–	–
F	批发和零售业	–	–
G	交通运输、仓储和邮政业	253.32	0.00
H	住宿和餐饮业	–	–
I	信息传输、软件和信息技术服务业	26,511.76	0.00
J	金融业	1,595.01	0.00
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	157,727.76	0.03

5.2.3 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

5.3.1 报告期末指数投资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	601918	新集能源	6,352,338	24,456,501.30	3.90
2	601898	中煤能源	4,614,566	24,364,908.48	3.88
3	600997	开滦股份	4,162,542	24,184,369.02	3.85
4	601225	陕西煤业	2,769,588	24,095,415.60	3.84
5	601101	昊华能源	3,448,939	23,245,848.86	3.71
6	600123	兰花科创	3,176,773	22,872,765.60	3.65
7	600508	上海能源	2,071,659	22,829,682.18	3.64
8	601088	中国神华	1,095,206	22,331,250.34	3.56
9	600971	恒源煤电	3,377,822	22,057,177.66	3.52
10	601001	大同煤业	4,427,964	21,962,701.44	3.50

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	002937	兴瑞科技	2,114	36,593.34	0.01
2	603680	今创集团	2,020	33,350.20	0.01
3	300749	顶固集创	1,317	30,857.31	0.00
4	300454	深信服	300	24,906.00	0.00
5	300748	金力永磁	2,008	22,810.88	0.00

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金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名的前五名债券投资明细

本基金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

本基金管理人可运用股指期货，以提高投资效率更好地达到本基金的投资目标。本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，参与股指期货的投资，以改善组合的风险收益特性。本基金主要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，采用流动性好、交易活跃的期货合约，达到有效跟踪标的指数的目的。此外，本基金还将运用股指期货来对冲特殊情况下的流动性风险以进行有效的现金管理，如预期大额申购赎回、大量分红等，以及对冲因其他原因导致无法有效跟踪标的指数的风险。

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

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。

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	137,734.64
2	应收证券清算款	3,923,326.75
3	应收股利	–
4	应收利息	6,938.57
5	应收申购款	851,904.99
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	4,919,904.95

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

5.11.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.5.2 期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末积极投资前五名股票中不存在流通受限的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	招商中证煤炭A	招商中证煤炭B	招商中证煤炭等权指数分级
报告期期初基金份额总额	19,399,338.00	19,399,338.00	812,375,132.13
报告期期间基金总申购份额	–	–	217,496,551.12
减：报告期期间基金总赎回份额	–	–	370,658,142.38
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以"－"填列）	-1,360,073.00	-1,360,073.00	2,720,146.00
报告期期末基金份额总额	18,039,265.00	18,039,265.00	661,933,686.87

§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中证煤炭等权指数分级证券投资基金设立的文件；
3、《招商中证煤炭等权指数分级证券投资基金基金合同》；
4、《招商中证煤炭等权指数分级证券投资基金托管协议》；
5、《招商中证煤炭等权指数分级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