招商安盈债券型证券投资基金

2018年第四季度报告

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:2019年1月22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2019年1月21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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商安盈债券基金
基金主代码	217024
交易代码	217024
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年9月22日
报告期末基金份额总额	218,231,083.20份
投资目标	在严格控制投资风险的基础上,为基金份额持有人谋求持续稳健的投资收益。
投资策略	1、资产配置策略:本基金依据宏观经济数据和金融运行数据、货币政策、财政政策、以及债券市场和股票市场风险收益特征,分析判断市场利率水平变动趋势和股票市场走势。并根据宏观经济、基准利率水平、股票市场整体估值水平,预测债券、可转债、新股申购等大类资产下一阶段的预期收益率水平,结合各类别资产的波动性以及流动性状况分析,进行大类资产配置。 2、债券(不含可转换公司债)投资策略:本基金在债券投资中主要基于对国家财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济的动态跟踪,采用久期匹配下的主动性投资策略,主要包括:久期匹配、期限结构配置、信用策略、相对价值判断、期权策略、动态优化等管理手段,对债券市场、债券收益率曲线以及各种债券价格的变化进行预测,相机而动、积极调整。 3、可转换公司债投资策略:由于可转债兼具债性和股性,本基金通过对可转债相对价值的分析,确定不同市场环境下可转债股性和债性的相对价值,把握可转债的价值走向,选择相应券种,从而获取较高投资收益。 4、股票投资策略:本基金充分发挥基金管理人的研究优势,将严谨、规范化的选股方法与积极主动的投资风格相结合,在分析和判断宏观经济运行和行业景气变化、以及上市公司成长潜力的基础上,通过优选具有良好成长性、质量优良、定价相对合理的股票进行投资,以谋求超额收益。
业绩比较基准	中债综合全价(总值)指数收益率。
风险收益特征	本基金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	中国工商银行股份有限公司

§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10月1日-2018年12月31日)
1.本期已实现收益	-543,886.96
2.本期利润	-567,096.25
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0023
4.期末基金资产净值	230,202,458.49
5.期末基金份额净值	1.0549

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;

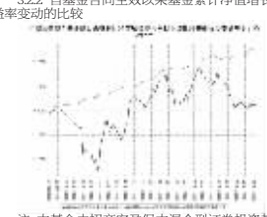
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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
过去三个月	0.13%	0.45%	2.67%	0.05%	-2.54%	0.40%

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:本基金由招商安盈保本混合型证券投资基金转型而来并于2018年9月22日合同生效,截止报告期末本基金转型后基金合同生效未满一年;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		
尹晓红	本基金基金经理	2017年12月30日	-	5	女,硕士。2013年7月加入招商基金管理有限公司,曾任交易部交易员;2015年2月工作调动至招商财富资产管理有限公司(招商基金全资子公司),任投资经理;2016年4月加入招商基金管理有限公司投资支持与创新部,曾任高级研究员。现任招商安瑞进取债券型证券投资基金、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)基金经理。
姚爽	本基金基金经理	2017年8月8日	-	7	男,经济学硕士。2011年7月加入国泰基金管理有限公司研究部,任宏观策略研究员;2013年12月加入北京弘毅远方投资顾问有限公司,任分析师、投资经理;2015年7月加入招商基金管理有限公司,曾任研究部高级研究员,招商睿乾混合型证券投资基金基金经理,现任招商丰庆灵活配置混合型发起式证券投资基金、招商安盈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

四季度,中国经济下行速度加快,大宗商品价格反转。与此同时,稳增长力度有所加大、降准等宽松政策出台,减税降费预期强化。资本市场方面,债券收益率快速下行,股票市场底部震荡。

本基金的操作上,股票方面,在保持中性仓位的基础上着力寻找结构性机会,主要布局了稳增长相关的基建板块、受益于大宗商品下行的板块如火电、周期存在反转预期的养殖、估值达到历史低位的金融地产以及以5G、新能源为代表的部分成长股。同时,本基金加大了对可转债和可交换债的配置,因纯债溢价率降至历史低位,防御价值开始凸显,同时还具备未来受益于股票市场回暖的期权价值。债券方面,由于资金面持续宽松以及经济下行压力较大的逻辑没有改变,债市仍然处于牛市后半程的进程中,利率整体上行风险可控。由于高评级的信用债和利率债的绝对收益水平比较低,中等评级的信用债的投资机会凸显。

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0.13%,同期业绩基准增长率为2.67%。

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	22,238,223.35	9.11
	其中:股票	22,238,223.35	9.11
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	211,621,963.66	86.73
	其中:债券	211,621,963.66	86.73
	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	7,170,442.61	2.94
8	其他资产	2,979,701.80	1.22
9	合计	244,010,331.42	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	1,617,216.25	0.70
B	采矿业	-	-
C	制造业	5,063,544.57	2.20
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,075,821.71	1.34
E	建筑业	1,579,267.52	0.69
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	2,658,815.59	1.15
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,258,970.95	0.55
J	金融业	4,504,441.39	1.96
K	房地产业	1,609,902.80	0.70
L	租赁和商务服务业	870,242.57	0.38
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	22,238,223.35	9.66

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	600030	中信证券	183,539	2,938,459.39	1.28
2	603156	养元饮品	52,804	2,148,066.72	0.93
3	600323	瀚蓝环境	118,957	1,668,966.71	0.72
4	002714	牧原股份	56,251	1,617,216.25	0.70
5	000069	华侨城A	253,528	1,609,902.80	0.70
6	600039	四川路桥	481,484	1,579,267.52	0.69
7	601288	农业银行	434,996	1,565,982.00	0.68
8	600027	华电国际	296,180	1,406,855.00	0.61
9	000429	粤高速A	164,361	1,378,988.79	0.60
10	600029	南方航空	192,745	1,279,826.80	0.56

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	20,232,000.00	8.79
	其中:政策性金融债	20,232,000.00	8.79
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	30,071,000.00	13.06
6	中期票据	20,224,000.00	8.79
7	可转债(可交换债)	141,094,963.66	61.29
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	211,621,963.66	91.93

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	140219	14国开19	200,000	20,232,000.00	8.79
2	101459003	14嘉实投MTN001	100,000	10,207,000.00	4.43
3	011801457	18广新控股SCP014	100,000	10,033,000.00	4.36
4	011802204	18日照港SCP008	100,000	10,023,000.00	4.35
5	101801488	18贵州高速MTN002	100,000	10,017,000.00	4.35

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的发行主体本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	76,331.90
2	应收证券清算款	1,471,661.16
3	应收股利	-
4	应收利息	1,430,565.94
5	应收申购款	1,142.80
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,979,701.80

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	132011	17浙报EB	10,003,474.00	4.35
2	132013	17宝武EB	9,540,679.20	4.14
3	132007	16凤凰EB	9,074,349.00	3.94
4	132004	15国盛EB	9,017,996.30	3.92
5	113014	林洋转债	8,964,239.90	3.89
6	128020	水晶转债	8,944,221.45	3.89
7	110033	国贸转债	8,698,050.90	3.78
8	120001	16以岭EB	6,610,143.00	2.87
9	127005	长证转债	6,205,573.08	2.70
10	128029	太阳转债	6,074,400.10	2.64
11	128016	雨虹转债	5,811,300.00	2.52
12	128028	赣锋转债	5,589,403.40	2.43
13	110041	蒙电转债	2,468,102.00	1.07
14	113018	常熟转债	1,172,485.80	0.51

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600030	中信证券	2,938,459.39	1.28	重大事项
2	603156	养元饮品	2,148,066.72	0.93	自愿锁定

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	338,408,295.60
报告期期间基金总申购份额	416,628.37
减:报告期期间基金总赎回份额	120,593,840.77
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	218,231,083.20

§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、中国证监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盈债券型证券投资基金设立的文件;

3、《招商安盈债券型证券投资基金基金合同》;

4、《招商安盈债券型证券投资基金托管协议》;

5、《招商安盈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。

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
2019年1月22日

招商安裕灵活配置混合型证券投资基金

2018年第四季度报告

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:2019年1月22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2019年1月21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10月1日起至12月31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	97,757,686.75份
投资目标	本基金通过精基资产在不同投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。 1、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。 2、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。本基金通过定性和定量相结合的方法来精选个股。 3、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,确定债券投资的组合久期;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,开结合流动性偏好、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。 4、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。 5、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。 6、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合约流动性好、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	73,111,849.28份 24,645,837.47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10月1日-2018年12月31日)	
	招商安裕混合	招商安裕混合C
1.本期已实现收益	-1,233,046.93	373,574.39
2.本期利润	-2,862,690.07	-986,845.31
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0361	-0.0364
4.期末基金资产净值	73,708,231.68	24,455,491.48
5.期末基金份额净值	1.0082	0.9923

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

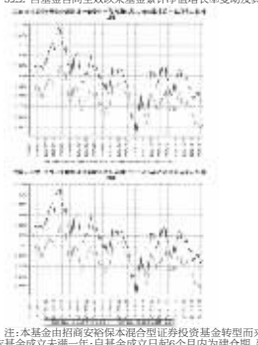
招商安裕混合

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	-3.38%	0.97%	-4.99%	0.81%	1.61%	0.16%

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	-3.53%	0.97%	-4.99%	0.81%	1.46%	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: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,截至本报告期末基金成立未满一年;自基金成立日起6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		
侯杰	本基金基金经理	2018年10月30日	-	16	男,经济学硕士。2002年7月加入北京肯创投资担保有限公司,历任肯创担保资本运管部职员、部门副经理、主管副总经理(主持工作)、替负责宏观经济研究、公司股票投资、债券投资及基金投资等工作。2017年9月加入招商基金管理有限公司,现任固定收益投资部总监助理兼招商安裕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、招商丰裕灵活配置混合型证券投资基金、招商丰裕灵活配置混合型证券投资基金、招商安盈保本混合型证券投资基金、招商安裕保本混合型证券投资基金。
瑞晨	本基金基金经理(已离任)	2016年6月20日	2018年10月30日	7	男,理学硕士,2009年加入鹏辉集资本公司交易部,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,招商安本理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、招商安博灵活配置混合型证券投资基金、招商安瑞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、招商安盈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、招商安裕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、招商稳定定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商稳深定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商鹏乾纯债债券型证券投资基金基金、招商稳定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、招商招鹰纯债债券型证券投资基金、招商丰裕灵活配置混合型证券投资基金基金经理。现任招商安睿债券型证券投资基金、招商纯债债券型证券投资基金、招商盛合灵活配置混合型证券投资基金、招商中证500指数增强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4季度,经济增长压力延续,其中固定资产投资在积极的财政政策护航下企稳反弹,消费受油价因素和汽车消费拖累的影响延续下滑的趋势,工业生产则在3季度暂时企稳后继续下探。具体来看,投资方面,4季度固定资产投资在财政支出提速的背景下企稳反弹,1-11月份,全国固定资产投资(不含农户)609267亿元,同比增长5.9%,增速较前3季度反弹0.5%。其中制造业固定资产投资延续了之前的良好态势,同比增速较前3季度加快0.8%至9.5%;房地产固定资产投资同比增速小幅加快0.1%至8.2%;基建投资在积极的财政政策下反弹,同比增速达到3.7%,较前3季度加快0.4%,也是年内首次企稳回升。消费方面,二季度以来社零增速持续排倒在个位数增长,1-11月社零累计增速9.10%,较前3季度下滑0.2%,继续创下累计同比新低,除了整体消费的疲弱,原油价格大幅下降和汽车消费显著下滑也是拖累消费同比增速的重要因素。工业生产方面,1-11月,全国规模以上工业增加值同比增长5.4%,较前3季度下滑0.4%,尽管从高频数据来看上游生产较为强劲,但下游生产偏弱拖累了工业增加值增速。

"宽信用"是4季度政策的一大看力点,但社会融资增速并未出现企稳的迹象,反而在10月创下单月增量新低,10月、11月新增社融分别为7340亿元和15191亿元,同比分别少增4574亿元和3948亿元。从结构上来看,表外非标融资继续大幅萎缩,10月、11月,表外非标合计分别减少2675亿元和1904亿元,同比分别少增3750亿元和3633亿元,依然是社融企稳的最大拖累。债券融资超季节性反弹,10月、11月分别新增债券融资1486亿元和3163亿元,同比多增4亿元和2310亿元,主要得益于债券市场整体利率下行和市场风险偏好的回升。贷款方面,10月和11月新增人民币贷款分别为7141亿元和12302亿元,同比分别多增506亿元和874亿元。其中11月新增企业部门长贷增至3256亿,但仍低于去年同期,且企业贷款占比仍低于居民部门。票据融资继续扩张,指向银行票贴意愿仍较高,其风险偏好可能仍未明显回升。目前从财政政策到货币政策都在为"宽信用"服务,但目前来看效果有限,社融增速何时触底将值得关注。

2018年4季度通胀压力可控,9月CPI同比触及年内高点2.5%以后,10月和11月CPI分别为2.5%和2.2%,较高点有所回落。国际油价的大幅下降缓解了输入性通胀的压力,目前猪肉等肉类价格仍然在低位徘徊,未来需要关注其价格波动带来的通胀压力。

债券市场回顾:

2018年4季度,经济持续回落,货币政策边际放松,国庆假期期间,降准和外围股市波动带来一波债券市场收益率的下行,11月中旬发布的10月金融数据大幅不及预期引发了债券收益率加速下行并突破3月初的最低点。此期间由于收益率的大幅下行,信用债绝对收益率已经处于历史较低分位数,对绝对收益率的诉求让等级利差和期限利差年内首次大规模压缩,债市走向牛平。中低等级品种等级利差在前3季度维持高位,显示了市场对信用风险的谨慎态度,但4季度以来随着绝对收益率突破低点,各种利差开始压缩,显示市场对绝对收益率的需求超过了防范信用风险的需求。对于信用债市场来说,宽信用政策的效果如何将成为后续影响市场风险偏好最重要的因素之一。我们判断中低等级企业融资用局的改善一个缓慢的过程,不排除在经济下行过程中再次爆发信用风险,城投企业风险暴露的可能性正在逐步升高,可能是未来最大的不确定因素。

股票市场回顾:

3季度,整个权益市场呈现低位震荡行情,内外影响因素交替对市场产生较大影响。但从情绪上的悲观情绪有所缓解,压制估值的主要矛盾得到了一定程度缓和,包括对民营经济的扶持和关注,以及中美双方有效对话等,其中也受到期间欧美等主要发达国家权益市场跌幅相对较大影响,带动权益市场全球共振。展望未来一个季度,由于整体估值水平处于相对低位,优选细分行业龙头进行配置。

基金操作回顾:

回顾2018年4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类份额净值增长率为-3.38%,同期业绩基准增长率为-4.99%,C类份额净值增长率为-3.53%,同期业绩基准增长率为-4.99%。

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	40,030,932.17	37.06
	其中:股票	40,030,932.17	37.06
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	41,015,999.49	37.97
	其中:债券	41,015,999.49	37.97
	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	9,000,000.00	8.33
	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	16,410,883.12	15.19
8	其他资产	1,562,270.34	1.45
9	合计	108,020,085.12	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	4,772,718.72	4.86
B	采矿业	-	-
C	制造业	19,063,817.92	19.42
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	4,666,145.28	4.75
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,604,950.80	6.73
J	金融业	4,923,299.45	5.02
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