招商添利6个月定期开放债券型发起式证券投资基金

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:兴业银行股份有限公司
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。

基金托管人兴业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	招商添利6个月定开债发起式
基金主代码	006107
交易代码	006107
基金运作方式	契约型、定期开放式
基金合同生效日	2018年6月27日
报告期末基金份额总额	3,009,999,000.00份
投资目标	在严格控制风险的前提下,力争基金资产长期稳健增值,为基金份额持有人提供超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金以封闭期为周期进行投资运作。本基金在封闭期与开放期采取不同的投资策略。 1、封闭期投资策略 本基金封闭期的投资组合久期与封闭期剩余期限进行适当匹配的基础上,基金管理人将视债券、银行存款、债券回购等大类资产的市场环境确定债券投资组合管理策略,确定部分债券采取持有到期策略,部分债券将采取积极的投资策略,以获取较高的债券组合投资收益。 本基金的具体投资策略包括:(1)资产配置策略;(2)久期策略;(3)期限结构策略;(4)类属配置策略;(5)信用债投资策略;(6)杠杆投资策略;(7)资产支持证券的投资策略;(8)可转换债券投资策略;(9)国债期货投资策略;(10)中小企业私募债券投资策略。 2、开放期投资策略 开放期内,本基金为保持较高的组合流动性,方便投资人安排投资,在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下,将主要投资于高流动性的投资品种,防范流动性风险,满足开放期流动性的需求。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为: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。
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
下属分级基金的基金简称	招商添利6个月定开债发起式A	招商添利6个月定开债发起式C
下属分级基金的交易代码	006107	006108
报告期末下属分级基金的份额总额	3,009,999,000.00份	-

注:由于本基金C类份额从成立至报告期末未有份额,报告中披露的内容均为本基金A类份额的情况。

§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	45,244,772.71
2.本期利润	69,547,087.14
3.加权平均基金份额本期利润	0.0231
4.期末基金资产净值	3,034,263,871.58
5.期末基金份额净值	1.0081

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;

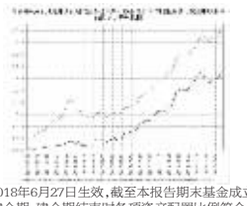
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	2.30%	0.07%	2.91%	0.05%	-0.61%	0.02%

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6月27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		
刘万锋	本基金基金经理	2018年6月27日	-	9	男,经济学硕士。2006年7月加入北京吉晋汽车有限公司任财务员,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、招商添悦纯债债券型证券投资基金、招商添利两年定期开放债券型证券投资基金。

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徘徊在个位数增长,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季度政策的一大着力点,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3295亿,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8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最重要的因素之一。我们判断中低等级企业融资困局的改善是一个缓慢的过程,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。

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2.30%,同期业绩基准增长率为2.91%,本报告期内,基金持有人未实际持有本基金C类份额。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金未发生连续二十个工作日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	3,536,133,500.00	98.02
	其中:债券	3,536,133,500.00	98.02
	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	15,643,242.23	0.43
8	其他资产	55,893,140.69	1.55
9	合计	3,607,669,882.92	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	769,418,000.00	25.36
	其中:政策性金融债	769,418,000.00	25.36
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	903,026,000.00	29.76
6	中期票据	1,622,344,500.00	53.47
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	241,345,000.00	7.95
9	其他	-	-
10	合计	3,536,133,500.00	116.54

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	180204	18国开04	2,400,000	251,328,000.00	8.28
2	180208	18国开08	2,100,000	213,843,000.00	7.05
3	111819319	18恒丰银行CD319	2,000,000	192,700,000.00	6.35
4	101560661	15陕煤化MTN003	1,300,000	132,301,000.00	4.36
5	101801155	18天津轨交MTN001	1,000,000	100,970,000.00	3.33

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15中建八局MTN002(证券代码101554054)、18陕投集团CP001(证券代码041800379)、18太钢MTN003(证券代码101801279)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、15中建八局MTN002(证券代码101554054)

该证券发行人在报告期内因环境污染、未依法履行职责、涉嫌违反法律法规等原因多次收到监管机构的处罚决定。

2、18陕投集团CP001(证券代码041800379)

根据2018年8月27日发布的相关公告,该证券发行人因违规经营、重大事项披露不及时被陕西证监局警示。

3、18太钢MTN003(证券代码101801279)

根据2018年4月16日发布的相关公告,该证券发行人因未依法履行职责被海口市地税局美兰区地税局罚款。

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

根据基金合同规定,本基金的投资范围不包括股票。

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	55,893,140.69
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	55,893,140.69

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

本基金本报告期末未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	3,009,999,000.00
报告期期间基金总申购份额	-
减:报告期期间基金总赎回份额	-
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	3,009,999,000.00

§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

单位:份

项目	份额
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,000.00
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,000,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.33

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例(%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例(%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,000.00	0.33	10,000,000.00	0.33	3年
基金管理人高级管理人员	0.00	0.00	0.00	0.00	-
基金经理等人员	0.00	0.00	0.00	0.00	-
基金管理人股东	0.00	0.00	0.00	0.00	-
其他	0.00	0.00	0.00	0.00	-
合计	10,000,000.00	0.33	10,000,000.00	0.33	-

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	序号	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况	
		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	20181001-2018 1231	2,999,999,000.00	-	-	2,999,999,000.00	99.67%
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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

由于本基金C类份额从成立至报告期末未有资金进入,本基金XBRL报送版本按照未分级的普通基金模板披露,报告中披露的内容均为本基金A类份额的情况。

§10 备查文件目录

10.1 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添利6个月定期开放债券型发起式证券投资基金设立的文件;

3、《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合同》;

4、《招商添利6个月定期开放债券型发起式证券投资基金托管协议》;

5、《招商添利6个月定期开放债券型发起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。

10.2 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

10.3 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

招商添利两年定期开放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:中国建设银行股份有限公司
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。

基金托管人中国建设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	招商添利两年债券
基金主代码	006150
交易代码	006150
基金运作方式	契约型、定期开放式
基金合同生效日	2018年9月20日
报告期末基金份额总额	216,705,816.83份
投资目标	在严格控制风险的前提下追求基金资产长期稳健增值,力争为基金份额持有人获取超越业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金以封闭期为周期进行投资运作。本基金在封闭期与开放期采取不同的投资策略。 1、封闭期投资策略 本基金基金管理人将视债券、银行存款、债券回购等大类资产的市场环境确定债券投资组合管理策略,确定部分债券采取持有到期策略,部分债券将采取积极的投资策略,以获取较高的债券组合投资收益。 本基金的具体投资策略包括:(1)资产配置策略;(2)久期策略;(3)期限结构策略;(4)类属配置策略;(5)信用债投资策略;(6)杠杆投资策略;(7)资产支持证券的投资策略;(8)可转换债券投资策略;(9)国债期货投资策略;(10)中小企业私募债券投资策略;(11)股票投资策略 2、开放期投资策略 开放期内,本基金为保持较高的组合流动性,方便投资人安排投资,在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下,将主要投资于高流动性的投资品种,防范流动性风险,满足开放期流动性的需求。
业绩比较基准	中证全债指数收益率
风险收益特征	本基金是债券型基金,其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金,高于货币市场基金。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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	2,649,301.30
2.本期利润	4,127,763.65
3.加权平均基金份额本期利润	0.0190
4.期末基金资产净值	220,834,491.73
5.期末基金份额净值	1.0191

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;

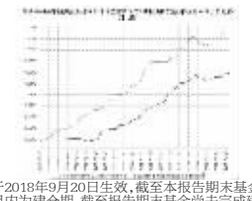
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	1.91%	0.05%	2.91%	0.05%	-1.00%	0.00%

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9月20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		
马龙	本基金基金经理	2018年9月20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、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、招商睿祥定期开放混合型证券投资基金、招商招丰纯债债券型证券投资基金、招商招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、招商稳裕定期开放混合型证券投资基金、招商添禧债券型证券投资基金、招商招旺纯债债券型证券投资基金、招商添益3个月定期开放债券型发起式证券投资基金、招商招兴纯债债券型证券投资基金、招商中债1-5年进出口行债券指数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徘徊在个位数增长,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季度政策的一大着力点,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3295亿,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8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最重要的因素之一。我们判断中低等级企业融资困局的改善是一个缓慢的过程,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。

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1.91%,同期业绩基准增长率为2.91%。

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	195,606,890.90	97.09
	其中:债券	195,606,890.90	97.09
	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	1,147,369.34	0.38
8	其他资产	7,707,892.72	2.53
9	合计	304,462,152.96	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,145,220,000.00	13.23
	其中:政策性金融债	1,045,710,000.00	12.08
4	企业债券	400,782,684.93	4.63
5	企业短期融资券	3,851,380,000.00	44.51
6	中期票据	3,459,491,000.00	39.96
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	483,450,000.00	5.59
9	其他	-	-
10	合计	9,340,323,684.93	107.94

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	5,000,000	544,800,000.00	6.30
2	180312	18进出12	3,000,000	300,690,000.00	3.47
3	111815566	18民生银行CD566	3,000,000	290,070,000.00	3.35
4	101801553	18上海电气MTN001	2,500,000	250,625,000.00	2.90
5	101801174	18光大集团MTN001	2,000,000	201,540,000.00	2.33

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

为有效控制债券投资的系统性风险,本基金根据风险管理