招商稳荣定期开放灵活配置混合型证券投资基金

2019年第一季度报告

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:宁波银行股份有限公司
送出日期:2019年4月18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。

基金托管人宁波银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年4月17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2019年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商稳荣定开灵活混合
基金主代码	003351
交易代码	003351
基金运作方式	契约型,以定期开放方式运作,即采用封闭运作和开放运作交替循环的方式。
基金合同生效日	2016年10月25日
报告期末基金份额总额	186,373,648.60份
投资目标	在严格控制风险的基础上,通过定期开放的形式保持适度流动性,力求取得超越基金业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金通过对我国宏观经济指标、国家产业政策、货币政策和财政政策及我国资本市场的运行状况等深入研究,判断我国宏观经济发展趋势、中短期利率走势、债券市场预期风险水平和相对收益率。结合本基金封闭期和开放期的设置,采用不同的投资策略。 (一)封闭期投资策略 1. 大类资产配置策略; 2. 股票投资策略; 3. 债券投资策略; 4. 权证投资策略; 5. 股指期货投资策略; 6. 国债期货投资策略; 7. 资产支持证券投资策略; 8. 中小企业私募债券投资策略。 (二)开放期投资策略 开放期内,本基金为保持较高的流动性,在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下,主要配置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×70%+沪深300指数收益率×30%
风险收益特征	本基金属于混合型基金,其预期的风险和收益高于货币市场型基金、债券型基金,低于股票型基金,属于证券投资基金中中高风险、中高预期收益的品种。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	宁波银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	招商稳荣定开灵活混合A / 招商稳荣定开灵活混合C
下属分级基金的交易代码	003351 / 003352
报告期末下属分级基金的份额总额	184,881,794.16份 / 1,491,854.44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(2019年1月1日-2019年3月31日)	
	招商稳荣定开灵活混合A	招商稳荣定开灵活混合C
1.本期已实现收益	9,275,541.32	72,292.69
2.本期利润	25,703,062.29	203,341.16
3.加权平均基金份额本期利润	0.1390	0.1363
4.期末基金资产净值	183,734,779.84	1,464,647.27
5.期末基金份额净值	0.9938	0.9818

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

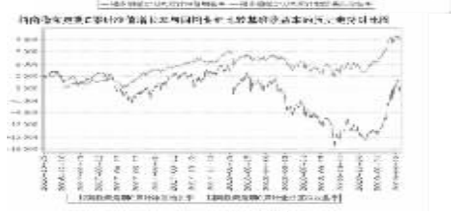
招商稳荣定开灵活混合A

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	16.26%	0.92%	9.09%	0.46%	7.17%	0.46%

招商稳荣定开灵活混合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	16.12%	0.92%	9.09%	0.46%	7.03%	0.46%

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		
王平	本基金基金经理	2016年10月27日	-	12	男,管理学硕士,FRM。2006年加入招商基金管理有限公司,曾任投资风险管理部助理数量分析师、风险管理部数量分析师、高级风控经理,主要负责公司投资风险管理、金融工程研究等工作,曾任招商深证100指数证券投资基金、上证消费80交易型开放式指数证券投资基金、招商上证消费80交易型开放式指数证券投资基金联接基金,深证电子信息传媒产业(TMT)50交易型开放式指数证券投资基金、招商深证电子信息传媒产业(TMT)50交易型开放式指数证券投资基金联接基金、招商央视财经50指数证券投资基金、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、招商国证生物医药指数分级证券投资基金、招商中证白酒指数分级证券投资基金基金经理,现任量化投资部副总监兼招商量化精选股票型及起式证券投资基金、招商稳荣定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商财经大数据策略股票型证券投资基金、招商沪深300指数增强型证券投资基金、招商中证1000指数增强型证券投资基金、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 管理人对投资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,超过授权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

报告期内,从国内宏观经济数据来看,经济下行斜率有所放缓,货币政策从中性偏宽转向平衡。报告期内A股普涨,从行业来看,计算机、农林牧渔、食品饮料、非银金融、电子等行业板块涨幅较大,银行、公用事业、建筑装饰、汽车、钢铁等行业板块涨幅相对稍小。从因子角度来看,成长类因子占优,回顾报告期行情,沪深300指数上涨28.62%,中证500上涨33.10%,创业板指上涨35.43%,中证1000上涨33.44%。

报告期内,本基金投资运作较为稳定,根据市场变化对股票、债券等资产进行配置,在保持总体风险水平相对可控的基础上,力争投资组合资产的稳定增值。

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16.26%,同期业绩基准增长率为9.09%,C类份额净值增长率为16.12%,同期业绩基准增长率为9.09%。

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	93,859,326.95	50.48
	其中:股票	93,859,326.95	50.48
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	343,919.01	0.18
	其中:债券	343,919.01	0.18
	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	28,600,000.00	15.38
	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	58,502,583.91	31.46
8	其他资产	4,634,916.41	2.49
9	合计	185,940,746.28	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	165,283.00	0.09
B	采矿业	3,782,662.00	2.04
C	制造业	55,026,637.80	29.71
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,720,391.00	2.55
E	建筑业	1,502,534.00	0.81
F	批发和零售业	5,341,443.46	2.88
G	交通运输、仓储和邮政业	3,512,344.50	1.90
H	住宿和餐饮业	141,627.00	0.08
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,196,220.19	2.27
J	金融业	2,835,831.00	1.53
K	房地产业	6,139,758.00	3.32
L	租赁和商务服务业	2,289,190.00	1.24
M	科学研究和技术服务业	151,130.00	0.08
N	水利、环境和公共设施管理业	172,360.00	0.09
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	3,693,182.00	1.99
S	综合	188,733.00	0.10
	合计	93,859,326.95	50.68

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	000656	金科股份	141,400	1,032,220.00	0.56
2	600801	华新水泥	44,900	1,028,210.00	0.56
3	002004	华邦健康	169,600	1,000,640.00	0.54
4	600657	信达地产	179,000	1,000,610.00	0.54
5	601318	中国平安	12,900	994,590.00	0.54
6	002563	森马服饰	81,300	974,787.00	0.53
7	600017	日照港	268,200	973,566.00	0.53
8	603816	顾家家居	16,316	964,275.60	0.52
9	600765	中航重机	87,500	958,125.00	0.52
10	000999	华润三九	33,100	954,604.00	0.52

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)	343,919.01	0.19
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	343,919.01	0.19

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	110053	苏银转债	660	65,998.55	0.04
2	113530	大丰转债	390	38,998.97	0.02
3	123023	迪森转债	370	36,999.03	0.02
4	128059	视源转债	340	33,999.11	0.02
5	110056	亨通转债	310	30,999.18	0.02

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

金额单位:人民币元

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)	风险说明
IC1904	IC1904	14	15,487,920.00	660,680.00	-
IC1906	IC1906	1	1,096,400.00	29,200.00	-
公允价值变动总额合计(元)					689,880.00
股指期货投资本期收益(元)					2,915,042.07
股指期货投资本期公允价值变动(元)					1,250,146.67

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则,主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用,以实现管理市场风险和调节股票仓位的目的。

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

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	2,880,437.55
2	应收证券清算款	1,740,382.77
3	应收股利	-
4	应收利息	14,096.09
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,634,916.41

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	招商稳荣定开灵活混合A	招商稳荣定开灵活混合C
报告期期初基金份额总额	184,881,794.16	1,491,854.44
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	184,881,794.16	1,491,854.44

§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稳荣定期开放灵活配置混合型证券投资基金设立的文件;

3、《招商稳荣定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;

4、《招商稳荣定期开放灵活配置混合型证券投资基金托管协议》;

5、《招商稳荣定期开放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
2019年4月18日

招商稳阳定期开放灵活配置混合型证券投资基金

2019年第一季度报告

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:平安银行股份有限公司
送出日期:2019年4月18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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年4月17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2019年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商稳阳定开灵活配置
基金主代码	003782
交易代码	003782
基金运作方式	契约型,以定期开放方式运作,即采用封闭运作和开放运作交替循环的方式。
基金合同生效日	2017年2月23日
报告期末基金份额总额	73,408,035.64份
投资目标	在严格控制风险的基础上,通过定期开放的形式保持适度流动性,力求取得超越基金业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金通过对我国宏观经济指标、国家产业政策、货币政策和财政政策及我国资本市场的运行状况等深入研究,判断我国宏观经济发展趋势、中短期利率走势、债券市场预期风险水平和相对收益率。结合本基金封闭期和开放期的设置,采用不同的投资策略。 (一)封闭期投资策略 1. 大类资产配置策略; 2. 股票投资策略; 3. 债券投资策略; 4. 权证投资策略; 5. 股指期货投资策略; 6. 国债期货投资策略; 7. 资产支持证券投资策略; 8. 中小企业私募债券投资策略。 (二)开放期投资策略 开放期内,本基金为保持较高的流动性,在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下,主要配置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×70%+沪深300指数收益率×30%
风险收益特征	本基金属于混合型基金,其预期的风险和收益高于货币市场型基金、债券型基金,低于股票型基金,属于证券投资基金中中高风险、中高预期收益的品种。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	平安银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	招商稳阳定开灵活配置A / 招商稳阳定开灵活配置C
下属分级基金的交易代码	003782 / 003783
报告期末下属分级基金的份额总额	71,852,293.24份 / 1,555,742.40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(2019年1月1日-2019年3月31日)	
	招商稳阳定开灵活配置A	招商稳阳定开灵活配置C
1.本期已实现收益	1,156,196.26	106,894.64
2.本期利润	757,858.43	66,244.20
3.加权平均基金份额本期利润	0.0091	0.0079
4.期末基金资产净值	73,958,583.33	1,584,459.96
5.期末基金份额净值	1.0293	1.0185

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

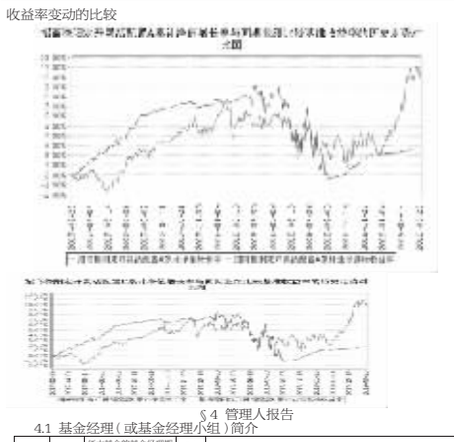
招商稳阳定开灵活配置A

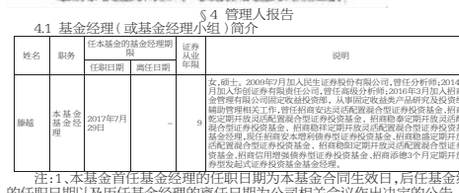
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.88%	0.03%	9.09%	0.46%	-8.21%	-0.43%

招商稳阳定开灵活配置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	0.76%	0.03%	9.09%	0.46%	-8.33%	-0.43%

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		
滕毓	本基金基金经理	2017年7月29日	-	9	女,硕士。2009年7月加入民生证券股份有限公司,曾任分析师;2014年9月加入华创证券有限责任公司,曾任高级分析师;2016年3月加入招商基金管理有限公司固定收益投资部,从事固定收益类产品研发及投资组合辅助管理相关工作,曾任积极安达灵活配置混合型证券投资基金、招商稳乾定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商稳泰定期开放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基金经理,现任招商安本增利债券型证券投资基金、招商稳盛定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商稳阳定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商信用增强债券型证券投资基金、招商添穗3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 管理人对投资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,超过授权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

宏观经济回顾:

2019年一季度,经济增速探底的趋势趋缓,仍面临一些不确定性因素。投资方面,一季度投资强劲,前两个月固定资产投资同比增速仍然保持在6.1%的相对高位,投资的强劲主要来自基建和地产的支撑,基建方面,1-2月三个基建行业投资增速分别为-1.40%,7.50%和-0.40%,整体有明显反弹,地产投资增速也重新回到两位数,达到10.60%。其中基建投资增速反弹主要得益于一季度地方债和专项债发行加快,预计基建将继续发力。一季度地产销售端出现回暖迹象,3月份以来高频数据显示地产销售改善明显,地产投资压力不大。消费方面,一季度消费数据继续疲弱,1-2月社零增速继续下探至8.2%,创下近年来的新低,汽车消费不振和地产产业链的滞后影响仍然是拖累消费的主要因素。出口方面,受春节因素的影响,2019年前两个月出口数据波动较大,整体仍然处于下行通道中,从海外基本面来看,全球主要经济体运行呈现经济放缓的趋势,欧元区各项指标显著下行,美国的领先指标也高位回落,外需恶化持续加剧。此外,受2018年出口抢跑带来的出口透支和高基数的双重影响,2019年出口形势不容乐观。生产方面,1-2月份,规模以上工业增加值同比实际增长5.3 %,剔除春节因素影响增长6.1%,从三月的高频数据来看,中游生产动能指标表现较好,发电耗煤增速较1-2月明显提升近15个点,高于去年同期近6个点,高炉开工率因环保限产有所回落,但仍高于上年同期。另外,制造业PMI回升近1.3个点,超出历史季节性规律。

债券市场回顾:

2019年一季度债券市场从快牛进入振荡期,其中一月延续了上年四季度以来的快牛行情,但二月以来逐步进入平稳期,整体呈现震荡态势。核心原因在于经过这一波行情以后整体债券收益率已经处于一个较低的位置,而市场对去年以来的一系列宽信用措施的效果预期仍然存在一定分歧,导致一月底以来市场并没有出现方向性的趋势。目前债市整体震荡市的格局还没有打破,短期市场利空较多,利多仍需待时间验证,利率债的投机机会需要等待新的预期差和安全垫的形成。预计未来伴随着基本面压力的进一步加大,银行体系资产可得性下降,期限利差仍有压缩空间,债券收益率仍有进一步下行空间。

股票市场回顾

2019年一季度股票市场震荡上行,主要受货币政策宽松预期、经济企稳预期、中美贸易摩擦和缓等因素叠加刺激,各行业板块估值普遍回升。年初以来,市场估值已由历史低位向中位移动,当前估值已部分反映经济企稳预期。展望二季度,预期股票市场震荡概率加大,需要继续关注经济数据、政策因素、外部冲击与市场情绪变动等因素带来的影响。

基金操作回顾:

回顾2019年一季度的基金操作,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。

市场展望:

展望2019年二季度,资金面虽然较前期边际上有所收紧,但整体在稳经济的背景下央行没有继续收紧资金面的理由,我们预计在经济出现明显企稳信号前货币政策将继续维持偏松。但央行强调把握好度,警惕市场主体形成"流动性幻觉"和单边预期,表明央行不希望流动性淤积在银行间市场,而是希望向实体引导,因此我们认为短端资金利率虽然会维持在相对低的水平,但波动性可能会加大。

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0.88%,同期业绩基准增长率为9.09%,C类份额净值增长率为0.76%,同期业绩基准增长率为9.09%。

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	4,332,891.90	5.19
	其中:债券	4,332,891.90	5.19
	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	20,000,230.00	23.97
	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	59,030,759.76	70.75
8	其他资产	67,220.31	0.08
9	合计	83,431,101.97	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	-	-
	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)	4,332,891.90	5.74
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,332,891.90	5.74

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	132004	15国盛EB	44,230	4,331,886.20	5.73
2	113502	嘉澳转债	10	1,005.70	0.00

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

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	31,091.45
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	36,128.86
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	67,220.31

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

项目	招商稳阳定开灵活配置A	招商稳阳定开灵活配置C
报告期期初基金份额总额	84,285,496.99	8,679,274.47
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	12,433,203.75	7,123,532.07
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	71,852,293.24	1,555,742.40

§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