

## 招商招祥纯债债券型证券投资基金

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。基金的投资范围及投资运作符合有关法律法规及基金合同的约定。

4.3 管理人报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人已建立较为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、投资组合经理等投资决策主体的职责和权限划分,将投资组合经理在授权范围内可以自主决策,超过授权范围的操作需要经过审批程序。基金管理人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情况。

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。确因投资标的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操作等除外。

4.4 报告期内基金投资业绩和运作分析

宏观经济回顾

2019年上半年,经济增速探底的趋势依旧,仍面临一些不确定性因素。投资方面,上半年投资呈现前高后低的态势,前三月固定资产投资同比增速保持在6.3%的相对高位,主要来自基建地产的支撑,四月开始,制造业投资和基建投资增速均大幅下滑,拖累整体投资的增长。具体来看,前五个月基建投资增速(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长9.4%,增速较前四个月回落3个百分点。其中,水利管理业投资增长3.9%,增速回落1.9个百分点;公共设施管理业投资增长8.6%,增速回落2.2个百分点;道路运输业投资增长14.8%,增速回落3.4个百分点;铁路运输业投资下降11.4%,降幅扩大2.5个百分点。经过一季度地方债和专项债的发行前移,五月开始基建增速已难以维持年初的高增速,预计基建增速将继续保持下降的趋势。上半年地产销售出现明显放缓,地产投资也在相对高位,前五个月房地产业投资增速达11.2%,较上半年全年提高1.7个百分点,但较前四个月已有所回落。消费方面,上半年消费数据持续疲软,1-5月社零增速继续下降至8.1%,较上年同期的新高,汽车消费不振和地产产业链的滞胀影响仍然是拖累消费的主要因素。出口方面,上半年出口数据波动较大,整体仍处于下行通道中,从海外来看,全球主要经济体运行呈现经济放缓的态势,欧元区各项指标显著下行,英国的领先指标也高位回落,外需恶化持续加剧,叠加尚不明朗的贸易摩擦局势,全年出口形势不容乐观。生产方面,1-5月,规模以上工业增加值同比增长6.0%,低于2019全年0.2个百分点,主要源于汽车制造业下降幅度的扩大,此外,分经济类型看,5月外资企业工业增加值同比下滑0.3%,历史首次负增长。前五个月工业增加值总体小幅下滑,增速创下2016年以来的新低,表明目前国内经济不确定性因素有所增强。汽车制造业下降幅度进一步扩大,行业前景堪忧。

债券市场回顾

2019年上半年债券市场收益率随着经济数据和央行加息的走势宽幅震荡,其中一二月延续了上年四月份以来的快牛行情,二月中旬在央行降准下收益率开始调整,虽然三月社融一度因为监管严查票据融资和季末央行呵护资金的原因有所走弱导致收益率重新抬头,但,但四月初公布的各项经济数据走强和社融的大超预期以及市场对政策转向的预期引发了年内第一次大幅调整,10年期国债调整幅度达到36bps,进入五月以后,贸易摩擦升级和经济金融数据走弱再度引发了债市的震荡行情,随后尽管有短期调整,但五月开始债券收益率整体已经有明显回升下趋势。此外,资产荒是贯穿整个上半年信用债市场的重要因素,导致信用债在调整的时候上行幅度更小,而收益率下行时期信用债收益率则下行更多,信用利差持续收窄,同时低等级信用债的等级利差仍然在持续走扩的过程中,等级利差显著走扩,资产荒的结构性问题更加显著。目前债券市场仍处于牛市中环境中,但下行的空间可能有限,需要看到经济超预期下行或货币政策超预期放松,从当前的市场情况看,政策宽松的力量仍然缺乏,使得利率下行空间可能不够顺畅。在全球货币再宽松的大背景下,不少国家的债券收益率再度陷入负利率区间,中国的无风险利率对外资而言,配置价值显著,可能会吸引境外机构加大对中债的增持力度。

基金操作回顾

回顾2019年上半年的基金操作,我们严格遵照基金合同的相关规定,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。

4.2 报告期内基金的投资业绩

报告期内,本基金A类份额净值增长率为2.21%,同期业绩基准增长率为1.82%,本报告期内,基金持有人未实际持有本基金C类份额。

4.3 管理人认为宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

市场预期:展望2019年下半年,预计流动性上会保持平稳,但低等级信用利差由于市场风险偏好好转会有所走扩。从央行近期的表态来看,一些宽松政策主要的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。预期下半年仍将保持震荡格局。

4.6 管理人报告期内基金估值程序等事项的说明

报告期内,本基金的估值业务严格按照相关的法律法规、基金合同以及《招商基金管理有限公司基金估值委员会管理制度》进行。基金核算部负责日常基金的估值业务,执行基金估值政策,另外,公司设立由投资和研究部门、风险管理部、基金核算部、法律合规部负责人和基金经理代表组成的估值委员会。公司估值委员会的组成人员均具备相应的专业胜任能力和相关工作经验。公司估值委员会主要负责制定、修订和完善基金估值政策和程序,定期评价现有估值政策和程序的适用性及对估值程序执行情况进行监督。

投资和研究人员以及基金核算部共同负责相关投资品种的动态,评判基金持有的投资品种是否处于不活跃的交易状态或者最近交易日后经济环境发生了重大变化或证券发行机构发生了影响证券价格的重大事件,从而确定估值日需要进行估值调整或者调整的投资品种;投资和研究人员定期审核公允价值的确认和计量;研究部提供合理的数量分析模型对需要进行估值调整或者调整的投资品种进行公允价值定价与计量并定期对估值政策和程序进行评价,以保证其持续适用;基金核算部定期审核估值政策和程序的一致性,并负责与托管行沟通估值调整事项;风险管理部负责估值委员会工作流程中的风险控制,法律合规部负责日常基金的估值调整结果的事后复核监督工作;法律合规部与基金核算部共同负责估值调整事项的信息披露工作。

基金经理代表向估值委员会提供估值参考信息,参与估值政策讨论;对需采用特别估值程序的证券,基金及时启动特别估值程序,由公司估值委员会集体讨论认定特别估值方案,咨询会计师事务所的专业意见,并与托管行沟通后由基金核算部具体执行。

本基金管理人参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突。截止报告期末,本基金管理人已与中央国债登记结算有限责任公司、中证指数有限公司签署服务协议,由其按约定提供相关品种市价、流通受限股票的估值参考数据。

4.7 管理人报告期内基金利润分配情况的说明

根据《招商招祥纯债债券型证券投资基金基金合同》及最新的招募说明书约定“本基金每次收益分配比例不低于当期已实现净收益的20%”。

本基金以2019年4月4日为收益分配基准日进行了2019年第一次利润分配。截至2019年4月4日本基金可供分配利润为9,063,408.41元,最低收益分配金额为8,610,681.69元。利润分配登记日为2019年4月12日,每份基金份额分红0.1025元,分红金额为18,743,370.41元,符合相关法律法规的有关规定以及基金合同、招募说明书的有关规定。

本基金已实现尚未分配的可供分配收益部分,将严格按照基金合同的约定适时向投资者予以分配。

4.8 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况。

5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期内,上海浦东发展银行股份有限公司(以下简称“本托管人”)在对招商招祥纯债债券型证券投资基金的托管过程中,严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同、托管协议的约定,不存在损害基金份额持有人利益的行为,完整、忠实地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期内,本托管人依照《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同、托管协议的约定,对招商招祥纯债债券型证券投资基金的投资运作进行了监督,对基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算以及基金费用开支等方面进行了认真的复核,未发现基金管理人存在损害基金份额持有人利益的行为。该基金本报告期内进行了一次利润分配,分配金额为18,743,370.41元。

5.3 托管人对本半年度报告中财务信息等相关信息的真实、准确和完整发表意见

本报告期内,由招商基金管理有限公司编制本托管人复核的本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告(注:财务会计报告中的“金融工程及风险管理”部分未在本托管人复核范围内)、投资组合报告等内容真实、准确、完整。

6.1 资产负债表

资产负债表

招商招祥纯债债券型证券投资基金

报告截止日:2019年6月30日

单位:人民币元

资产	本报告期末2019年6月30日	上年度末2018年12月31日
货币资金	6,427,987.69	4,622,837.00
结算备付金	200,689.22	-
银行存款	-	-
交易性金融资产	1,676,928,300.00	1,679,500,500.00
应收利息	-	-
基金投资	-	-
债权投资	1,676,928,300.00	1,679,500,500.00
资产支持证券投资	-	-
贵金属投资	-	-
买入返售金融资产	-	-
应收股利	-	-
应收证券清算款	-	-
其他资产	-	-
负债	-	-
应付利息	20,949,886.16	24,681,144.04
应付股利	-	-
应付证券清算款	-	-
其他负债	-	-
所有者权益	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债和所有者权益	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
实收资本	-	-
资本公积	-	-
未分配利润	1,710,506,723.07	1,708,894,481.07
负债合计	-	-
所有者权益合计		