

招商招悦纯债债券型证券投资基金

2019年半年度报告摘要

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:北京银行股份有限公司
送出日期:2019年8月26日

§ 重要提示
基金管理人及董事、监事、高级管理人员不存在虚假记载、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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

基金托管人北京银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年8月23日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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、勤勉尽责的原则履行义务,但不保证基金一定盈利,也不保证基金份额持有人的本金不受损失。

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及其更新。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

本报告中财务资料未经审计。
本报告自2019年1月1日起至6月30日止。

§ 2 基金简介	
2.1 基金基本情况	
基金名称	招商招悦纯债
基金代码	001556
交易代码	001556
基金运作方式	契约型开放式
基金存续期限	不定期
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	北京银行股份有限公司
报告期末基金总份额	3,028,508,113.49份
报告期末基金份额总额	不定期
下属分级基金的基本信息	招商招悦纯债A 招商招悦纯债C
下属分级基金的代码	001556 001557
报告期末下属分级基金总份额	3,012,414,083.65份 16,089,029.85份

2.2 基金产品说明	
投资目标	本基金力争在控制投资风险的前提下,实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金在基金合同约定的投资范围内,通过宏观经济运行状况、国家货币政策和财政收支、国际收支状况及国内货币市场状况,判断债券市场整体利率走势,并在此基础上,对债券市场进行久期、期限、品种配置,并在此基础上,对债券市场进行久期、期限、品种配置,并在此基础上,对债券市场进行久期、期限、品种配置。
业绩比较基准	中债综合指数(收益率)
风险收益特征	本基金为债券型基金,预期风险和预期收益高于货币型基金,低于混合型基金、股票型基金、属于中低风险收益的投资品种。

2.3 基金管理人及基金托管人	
项目	基金管理人 基金托管人
名称	招商基金管理有限公司 北京银行股份有限公司
联系电话	0755-83390666 010-62222888
电子邮箱	cm@cmfunds.com.cn jw@bcbankofchina.com.cn
客户服务电话	95058 400-887-9866
传真	0755-83390675 010-62223359

2.4 信息披露方式	
刊载基金半年度报告正文的互联网网址	http://www.cmfunds.com.cn
基金半年度报告备置地点	基金管理人及基金托管人住所

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

1.招商招悦纯债A	
金额单位:人民币元	
3.1.1 期间业绩指标表	报告期末(2019年1月1日至2019年6月30日)
本期净值增长率	76.522,590.02%
本期净值增长率	88.185,770.02%
加权平均净值增长率	0.0227%
本期净值增长率	2.76%
3.1.2 期末基金份额净值	报告期末(2019年6月30日)
期末基金份额净值	0.0072
期末基金份额净值	3,081,971,688.00
期末基金份额净值	1.0201

2.招商招悦纯债C	
金额单位:人民币元	
3.1.1 期间业绩指标表	报告期末(2019年1月1日至2019年6月30日)
本期净值增长率	768.09001%
本期净值增长率	801.00630%
加权平均净值增长率	0.0220%
本期净值增长率	2.65%
3.1.2 期末基金份额净值	报告期末(2019年6月30日)
期末基金份额净值	0.0070
期末基金份额净值	16,464,078.00
期末基金份额净值	1.0200

注:1、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(不含公允价值变动损益)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、期末可供分配利润,采用期末资产负债表未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数;

3.2 基金净值表现

3.2.1 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	份额净值增长率	业绩比较基准收益率	①-③	②-④
过去一个月	0.07%	0.04%	0.03%	-0.26%
过去三个月	1.12%	0.05%	0.07%	-0.01%
过去六个月	2.74%	0.06%	2.07%	-0.01%
过去一年	8.46%	0.06%	6.46%	-0.01%
自基金合同生效以来	12.88%	0.06%	9.22%	-0.01%

招商招悦纯债C

阶段	份额净值增长率	业绩比较基准收益率	①-③	②-④
过去一个月	0.05%	0.04%	0.02%	-0.22%
过去三个月	1.07%	0.06%	0.02%	-0.04%
过去六个月	2.03%	0.06%	2.07%	-0.01%
过去一年	8.18%	0.06%	6.46%	-0.01%
自基金合同生效以来	12.88%	0.06%	9.22%	-0.01%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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 基金管理人及基金经营情况

4.1.1 基金管理人及基金经营的情况

招商基金管理有限公司于2002年12月27日经中国证监会【2002】100号文批准设立。目前,公司注册资本人民币13.1亿元,招商银行股份有限公司持有公司全部股权的95%,招商证券股份有限公司持有公司全部股权的45%。

招商基金管理有限公司首批获得企业年金基金投资管理资格、基本养老保险基金投资管理资格,2004年获得全国社保基金投资管理资格;同时拥有QDII(合格境内机构投资者)资格,专户理财(特定客户资产管理计划)资格。

2019年上半年获奖情况如下:

Morningstar晨星(中国)2019年度普通债券型基金奖·招商产业债券·Morningstar晨星

一级债五星基金公司·济安信基金研究中心

五年持续回报普通债券型明星基金·招商安心收益债券·证券时报

五年持续回报普通债券型明星基金·招商产业债券·证券时报

三年持续回报普通债券型明星基金·招商双债增强债券LOF·证券时报

金牛奖·固定收益投资金牛基金公司·招商基金管理有限公司·中国证券报

金牛奖·五年期开放债券型债券基金·招商安心收益债券·中国证券报

金牛奖·最佳债券金牛基金公司·招商基金管理有限公司·中国证券报

基金金·债券投资回报基金管理公司·招商基金管理有限公司·上海证券报

基金金·五年期债券基金·招商产业债券·上海证券报

4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及基金助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理(或基金经理助理)期限	证券从业年限	说明
周宇	基金经理	2017年7月1日至今	8	男,硕士。曾任招商证券资产管理部,从事基金投资管理工作。2017年7月加入招商基金管理有限公司,历任招商招悦纯债基金经理助理,现任招商招悦纯债基金经理。周宇先生具有多年证券从业经历,具备基金从业资格,曾在招商基金管理有限公司从事基金投资管理工作,曾任招商招悦纯债基金经理助理,现任招商招悦纯债基金经理。周宇先生具有多年证券从业经历,具备基金从业资格,曾在招商基金管理有限公司从事基金投资管理工作,曾任招商招悦纯债基金经理助理,现任招商招悦纯债基金经理。

注:1、本基金历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照行业协会《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》等有关法律法规及各项实施准则的规定以及本基金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,为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内,基金运作整体合规,无损害基金份额持有人利益的行为。

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约定。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易机制的执行情况

本基金已建立较为成熟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,制定明确的投资标准、维护程序。基金管理人拥有健全的投资决策机制,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。

基金管理人内部的相关研究或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组合的除外。

本报告期内,本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的各项要求执行。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两次,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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

宏观经济回顾:

2019年上半年,经济增速探底的趋势趋缓,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,主要来自基建和地产的支撑,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,前五个月基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长4.4%,增速较前两个月回落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;铁路交通运输业投资下降1.4%,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经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。上半年地产销售增速出现回暖迹象,地产投资也维持在相对高位,前五个月房地产业投资增速达11.2%,较上年全年提高1.7个百分点,但较前四个月已经有所回落。消费方面,上半年消费数据持续疲弱,1-6月社零增速连续下探至8.1%,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原因。出口方面,上半年出口数据波动较大,整体仍然处于下行通道中,从海外基本来看,全球主要经济体运行呈现放缓的趋势,欧元区各项指标显著下行,美国的领先指标也高位回落,外需需求持续偏弱,叠加尚不明朗的贸易摩擦局势,全年出口形势不容乐观。至六月份,1-6月,规模以上工业增加值同比实际增长6.0%,低于2018全年0.2个百分点,主要源于上半年制造业下滑幅度的扩大。此外,分经济类型看,5月外资企业工业增加值同比下降0.3%,历史首次负增长。前五个月工业增加值总体小幅下降,增速低于2016年以来的高位,表明目前国内经济不确定性风险有所增强。汽车制造业下降幅度进一步扩大,行业面临挑战。

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外部冲击的走势宽幅震荡,其中一月延续从去年四季度以来的快升行情,二月在信贷开门红催化的下行趋势开始调整,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回调导致收益率重新掉头向下,但四月份内的各项经济数据走强和通胀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35bps。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做多情绪,随后尽管有短期调整,但五月份开始债市收益率整体已经呈现明显的下行趋势。此外,资产荒是贯穿整个上半年信用市场的重要因素,导致信用债在调整的时候上行幅度更小,而收益率上升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扩大的过程中,等级利差显著走扩,资产荒的结构性问题更加显著。目前债市仍处于下半年环境中,但下行的空间可能有限,需要看到经济超预期的下行或信用市场超预期放松,从而当期的市场情况来看配置的压力仍然显著,使得利率下行节奏可能不能顺畅。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跌入负利率区间,中国的无风险利率对外资有吸引力,配置价值显著,可能会吸引境外机构加大对中国的增持力度。

基金运作回顾:

回顾2019年上半年,基金操作,我们严格遵循基金合同的约定,按照既定的投资组合进行了规范运作,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2.74%,同期业绩基准增长率为2.07%,C类份额净值增长率为2.63%,同期业绩基准增长率为2.07%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

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收缩会有所走扩。从央行近期的表态来看,一些宽松政策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。下半年市场仍将保持谨慎格局。

4.6 管理人对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的基金资产的估值业务,执行基金估值政策。另外,公司设立由投资研究部、风险管理部、基金核算部、法律合规部负责人和基金估值委员会成员组成的估值委员会。公司估值委员会的相关成员均具备相应的专业胜任能力和相关工作经历。公司估值委员会主要负责制定、修订和完善基金估值政策,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。

投资和研发部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最近交易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调整的投资品种;投资和研发部定期审核公允价值的确认和进行;估值委员会负责合理的估值模型,并对估值模型进行调整或调整的投资品种进行公允价值的定价与计量并定期对估值政策和程序进行评估,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的基金估值业务的后续监督管理工作;法律合规部与基金核算部共同负责估值调整事项的后续监督工作。

基金估值委员会由估值委员会成员组成,估值委员会成员包括:对需采用特别估值程序的证券、基金及衍生品估值程序负责,由估值委员会会议讨论决定特别估值方案,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债金融估值中心有限公司、中证指数有限公司签署服务协议,由其按约定提供相关债券品种、流通受限股票的估值参考数据。

4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

根据《招商招悦纯债债券型证券投资基金合同》及最新的招募说明书约定,本基金每年收益分配次数最多为12次,每次收益分配比例不得低于收益可供分配利润的20%,若(基金合同)生效不满3个月可不进行收益分配。

本基金以2019年5月14日为收益分配基准日进行了2019年度第一次利润分配。截至2019年5月14日,招商招悦纯债A可供分配利润为67,597,057.78元,最低分配金额为13,506,011.56元;招商招悦纯债C可供分配利润为381,066.00元,最低分配金额为76,213.20元。利润分配登记日为2019年5月21日,招商招悦纯债A每份基金份额分红0.022元,分红金额766,318,474.11元;招商招悦纯债C每份基金份额分红0.021元,分红金额为367,218.25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。

4.8 报告期内基金持有人或连续基金净值预警说明

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 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

在本报告期内,本基金托管人在托管招商招悦纯债基金过程中,严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规和基金合同的各项规定,不存在损害基金份额持有人利益的行为,尽职尽责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

在本报告期内,本基金托管人按照相关法律法规、基金合同、托管协议及其他有关规定,对本基金的基本基金资产净值计算、基金费用支出、利润分配等进行了认真的复核,对本基金的投资运作进行了监督,未发现基金管理人有关损害基金份额持有人利益的行为。

5.3 托管人对本半年度托管人报告信息真实、准确和完整的承诺

在本报告期内,本基金托管人复核了本半年度报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、利润分配情况、投资组合报告的内容;“金融工具风险及管理”部分,以及涉及关联方和关联交易、关联交易等相关数据未在托管人职责范围内,保证托管报告内容真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

§ 6 半年度财务会计报告(未经审计)

6.1 资产负债表

会计主体:招商招悦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

货币资金

应收利息

应收股利

其他应收款

交易性金融资产

其他流动资产

资产总计

负债和所有者权益

应付利息

应付股利

其他应付款

其他流动负债

负债总计

所有者权益

所有者权益合计

资产总计

负债和所有者权益

资产总计

负债和所有者权益

资产总计

负债和所有者权益

资产总计

负债和所有者权益

资产总计

负债和所有者权益

资产总计

负债和所有者权益

资产总计

负债和所有者权益

资产总计

负债和所有者权益

资产总计

负债和所有者权益

资产总计

负债和所有者权益

资产总计

负债和所有者权益

资产总计

负债和所有者权益

资产总计

负债和所有者权益

资产总计

负债和所有者权益

6.2 利润表

会计主体:招商招悦纯债债券型证券投资基金

本报告期:2019年1月1日至2019年6月30日

单位:人民币元

项目

一、收入

利息收入

公允价值变动收入

其他收入

二、费用

利息支出

其他费用

三、利润总额

四、净利润

五、其他综合收益

六、综合收益总额

七、每股收益

八、每股净资产

九、每股资本公积

十、每股未分配利润

十一、每股其他综合收益

十二、每股净资产

十三、每股资本公积

十四、每股未分配利润

十五、每股其他综合收益

十六、每股净资产

十七、每股资本公积

十八、每股未分配利润

十九、每股其他综合收益

二十、每股净资产

二十一、每股资本公积

二十二、每股未分配利润

二十三、每股其他综合收益

二十四、每股净资产

二十五、每股资本公积

二十六、每股未分配利润