

招商招享纯债债券型证券投资基金招募说明书 (更新 摘要)

(2020年第1号)

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
重要提示
 招商招享纯债债券型证券投资基金(以下简称“本基金”)经中国证券监督管理委员会2016年9月20日《关于准予招商招享纯债债券型证券投资基金注册的批复》(证监许可【2016】2159号文)注册公开募集。本基金的基金合同于2017年3月17日正式生效。本基金为契约型开放式。

招商基金管理有限公司(以下简称“基金管理人”或“管理人”)保证招募说明书的内容真实、准确、完整。本招募说明书经中国证监会注册,中国证监会对基金募集的注册审查以要件齐备和内容合规为基础,以充分的信息披露和投资者适当性为核心,以加强投资者利益保护和防范系统性风险为目标。中国证监会不对基金的投资价值及市场前景等作出实质性判断或者保证。投资者应当认真阅读基金招募说明书、基金合同等信息披露文件,自主判断基金的投资价值,自主做出投资决策,自行承担投资风险。

基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。当投资人赎回时,所得会高于或低于投资人先前所支付的金额。如对本招募说明书有任何疑问,应寻求独立及专业的财务意见。

本基金投资于证券市场,基金净值会因为证券市场波动等因素产生波动,投资者在投资本基金前,应全面了解本基金的产品特性,充分考虑自身的风险承受能力,理性判断市场,并承担基金投资中出现的各类风险,包括:因整体政治、经济、社会等环境因素对证券价格产生影响而形成的系统性风险,投资者申购、赎回失败的风险,由于基金管理人连续大量赎回基金产生的流动性风险,投资者申购、赎回失败的风险,基金管理人在基金管理实施过程中产生的基金管理人风险,本基金的特有风险等。

本基金投资于中小企业私募债、中小企业私募债是根据相关法律法规由非上市中小企业采用非公开方式发行的债券。由于不能公开交易,一般情况下,交易不活跃,潜在较大流动性风险。当发现主体信用资质恶化时,受市场流动性所限,本基金可能无法及时卖出所持有的中小企业私募债,由此可能给基金净值带来不利负面影响和损失。

本基金为债券型基金,预期风险和预期收益高于货币市场基金,低于股票型、混合型基金,属于证券投资基金中的中等风险/收益品种。

基金的过往业绩并不预示其未来表现。基金管理人所管理的其它基金的业绩并不构成对本基金业绩表现的保证。投资人在认购(或申购)本基金时应认真阅读本基金招募说明书和基金合同。

《基金合同》生效后,基金招募说明书信息发生重大变更的,基金管理人应当在三个工作日内,更新基金招募说明书,并登载在指定网站上。基金招募说明书其他信息发生变更的,基金管理人至少每年更新一次。基金合同终止的,基金管理人可以不再更新基金招募说明书。

关于基金产品资料概要编制、披露与更新要求,自《信息披露办法》实施之日起一年后开始执行。

本基金基金更新招募说明书主要根据《信息披露办法》和修订后的基金合同对相关息进行了更新,最新截止日为2020年2月26日。除另有说明外,本招募说明书其他所载内容截止日为2019年3月17日,有关财务和业绩表现数据截止日为2018年12月31日,财务和业绩表现数据未经审计。

§1 基金管理人

1.1 基金管理人概况

公司名称:招商基金管理有限公司
 注册地址:深圳市福田区深南大道7088号
 设立日期:2002年12月27日
 注册资本:人民币13.1亿元
 法定代表人:刘辉
 办公地址:深圳市福田区深南大道7088号
 电话:(0755)83199696
 传真:(0755)83076974
 联系人:魏思斯
 股权结构:招商银行占51%
 招商基金管理有限公司于2002年12月27日经中国证监会证监基金字[2002]100号文批准设立,是中国第一家中外合资基金管理公司。目前公司注册资本金为人民币十三亿一千万(¥13,100,000,000)元,股东及股权结构为:招商银行股份有限公司(以下简称“招商银行”)持有本公司全部股权的55%,招商证券股份有限公司(以下简称“招商证券”)持有本公司全部股权的45%。

2002年12月,公司经招商证券、JING Asset Management B.V.(荷兰投资)、中国电力财务有限公司、中国华能财务有限责任公司、中远财务有限责任公司共同投资组建,成立时注册资本人民币一亿元,股东及股权结构为:招商证券持有公司全部股权的40%,JING Asset Management B.V.(荷兰投资)持有公司全部股权的30%,中国电力财务有限公司、中国华能财务有限责任公司、中远财务有限责任公司各持有公司全部股权的10%。

2005年4月,经公司股东会审议通过并经中国证监会批复同意,公司注册资本由人民币一亿元增加至人民币一亿六千万元,股东及股权结构不变。

2007年5月,经公司股东会审议通过并经中国证监会批复同意,招商银行受让中国电力财务有限公司、中国华能财务有限责任公司、中远财务有限责任公司及招商证券分别持有的公司10%、10%、10%及34%的股权;JING Asset Management B.V.(荷兰投资)受让招商证券持有的公司33%的股权。上述股权转让完成后,公司的股东及股权结构为:招商银行持有公司全部股权的33.4%,招商证券持有公司全部股权的33.3%,JING Asset Management B.V.(荷兰投资)持有公司全部股权的33.3%。同时,公司注册资本由人民币一亿六千万元增加至人民币二亿一千万。

2013年8月,经公司股东会审议通过并经中国证监会批复同意, JING Asset Management B.V.(荷兰投资)将其持有的公司21.6%股权转让给招商银行,11.7%股权转让给招商证券。上述股权转让完成后,公司的股东及股权结构为:招商银行持有全部股权的55%,招商证券持有全部股权的45%。

2017年12月,经公司股东会审议通过并经银保监会中国证监会、公司股票招商银行和招商证券按照有股权比例向公司比例增资人民币一亿元。增资完成后,公司注册资本由人民币二亿一千万增加至人民币十三亿一千万,股东及股权结构不变。

公司主要股东招商银行股份有限公司成立于1987年4月8日,招商银行始终奉行“因您而变”的经营服务理念,已成长为中国境内最具品牌影响力的商业银行之一。2002年4月9日,招商银行在上海证券交易所上市(股票代码:600036);2006年9月22日,招商银行在香港联合交易所上市(股份代号:3968)。

招商证券股份有限公司是百年招商局集团旗下的证券公司,经过多年创业发展,已成为拥有证券市场业务全牌照的一流券商。2009年11月17日,招商证券在上海证券交易所上市(代码600909);2016年10月7日,招商证券在香港联合交易所上市(股份代号:6009)。公司将秉承“诚信、理性、专业、协作、成长”的理念,以“为投资者创造更多价值”为使命,力争成为中国资产管理行业具有“差异化竞争优势、一流品牌”的资产管理公司。

1.2 主要人员情况

1.2.1 董事会成员

刘辉女士,经济学博士,招商银行股份有限公司行长助理。1996年4月加入招商银行,2010年至2013年担任总行计划财务部副总经理,2013年至2015年担任总行市场风险管理部总经理,2015年至2017年担任总行资产负债管理部总经理兼总行投资管理部总经理,2017年12月起担任总行投行与金融市场总部金融市场部总经理兼总行资产管理部总经理。2019年4月起担任招商银行股份有限公司助理兼招商银行股份有限公司董事,同时兼任招银金融租赁有限公司董事、招银国际融资租赁有限公司董事。现任公司董事兼董事长。

邓晓女士,毕业于美国纽约州立大学,获经济学博士学位。2001年加入招商证券,并于2004年1月至2004年12月被中国证监会借调至南方证券行政接管组任接管组成员。在加入招商证券前,邓女士曾任Citigroup(花旗集团)信用风险管理高级分析师。现任招商证券股份有限公司副总经理,分管招商资产管理有限责任公司、招商致远资本投资有限公司;兼任中国证券业协会风险控制委员会副主任委员。现任公司监事兼董事长。

吴冠雄先生,硕士研究生,22年法律从业经历,1994年8月至1997年9月在中国北方工业公司任法律事务部副经理,1997年10月至1999年1月在新加坡Colin Ng & Partners任国际法律顾问。1999年2月至今在北京天元律师事务所工作,先后担任专职律师、事务所权益合伙人、事务所管理合伙人、事务所执行主任和管理委员会成员。2009年9月至今兼任北京华远集团有限公司外部董事,2016年4月至今兼任北京融速风科技投资有限公司独立董事,2016年12月至今兼任新世纪医疗控股有限公司(香港联交所上市公司)独立董事,2016年11月至今任中国证监会监督管理委员会第三上市公司并购重组专家咨询委员会委员。现任公司独立董事。

王莉女士,高级经济师。毕业于中国人民解放军外国语学院,历任中国人民解放军昆明军区三局战士、助理研究员;国务院科技干部局二处干部;中信公司财务部国际金融处干部、银行部资金处副处长;中信银行(原中信实业银行)资本市场部总经理、行长助理、副行长等职。现任中国证券市场研究设计中心(联交所)常务干事兼基金部总经理;联办控股有限公司董事总经理等。现任公司独立董事。

何玉慧女士,加拿大皇后大学荣誉学士学位,26年从业经历。曾先后就职于加拿大National Trust Company和 Ernst & Young,1996年4月加入香港毕马威会计师事务所,2015年9月退休后前赴香港毕马威会计师事务所金融业内审审计、风险管理和合规服务主管合伙人。2016年8月至今任泰康保险集团股份有限公司独立董事,2017年9月至今任汇丰前海证券公司独立董事,同时兼任多个香港政府机构辖下委员会的委员和香港会计师公会纪律评判小组委员。现任公司独立董事。

孙谦先生,新加坡籍,经济学博士。1980年至1991年先后就读于北京大学、复旦大学、William Paterson College and Arizona State University并获得学士、工商管理硕士和经济学博士学位。曾任新加坡南洋理工大学商学院副教授、厦门大学财务管理与会计研究院院长及特聘教授、上海证券交易所高级访问金融专家。现任复旦大学管理学院特聘教授和财务金融系主任。兼任中国证券交易所、中国金融期货交易所和上海期货交易所博士后工作站导师,科技部复旦科技园中小型科技企业创新型融资平台项目负责人。现任公司独立董事。

1.2.2 监事会成员

赵斌先生,毕业于深圳大学国际金融专业、格林威治大学项目管理专业,分别获经济学学士学位、理学硕士学位。1992年7月至1996年4月历任招商证券证券部经理、福田营业部业务室主任;1996年4月至2006年1月历任招商证券股份有限公司深圳龙岗营业部、深圳龙岗证券营业部、深圳南山南油大道证券营业部负责人;2006年1月至2016年1月历任招商证券私人客户经理助理、零售业务总部总经理。赵斌先生于2007年7月至2011年4月任招商证券专职主任助理,2008年7月起担任招商期货有限公司董事,2015年7月起担任招商证券资产管理有限责任公司董事。2016年1月至2018年11月,担任招商证券合规总监、纪委书记,2018年11月起担任招商证券副总裁。现任公司监事会主席。

郭家文先生,中南财经政法大学经济计划学专业本科,武汉大学计算机软件专业本科。2001年9月加入招商银行。历任招商银行总行计划财务部助理经理、高级经理,计划财务部总经理助理、副总经理,2011年11月起零售综合管理总部总经理、总经理。2014年6月起任零售金融总部总经理、副经理。2016年2月起任零售金融总部兼总行零售信贷部总经理。2017年3月起担任招商银行郑州分行行长。2018年1月起任总行资产负债管理部总经理兼投资管理部总经理。现任公司监事。

罗琳女士,厦门大学经济学硕士。1996年加入招商证券股份有限公司投资银行部,先后担任项目经理、高级经理、业务董事;2002年2起参与招商基金管理有限公司筹备,公司成立后先后担任基金核算部高级经理、产品研发部高级经理、副总监、总监、产品运营官,现任前海市场官兼市场规划部总监、渠道财富管理部高级、公司董事。

詹丹女士,中山大学工商管理学硕士;2001年加入美的集团股份有限公司任Oracle ERP系统实施顾问;2006年5月至2006年12月于韬睿惠悦咨询有限公司任咨询顾问;2006年12月至2011年2月于怡安翰威特咨询有限公司任咨询总监;2010年2月至2014年3月任信智人力资源管理咨询有限公司首席运营官;现任招商基金管理有限公司战略与人力资源部总监兼人力资源部总监、公司监事,兼任招商财富资产管理有限公司董事。

李杨先生,中央财经大学经济学硕士,2002年加入招商基金管理有限公司,历任基金核算部高级经理、副总监、总监,现任产品运营官兼产品研发一部总监、公司监事。

1.2.3 公司高级管理人员

金旭女士,总经理,简历同上。
 钟文岳先生,常务副总经理,厦门大学经济学硕士。1992年7月至1997年4月于中国农村发展信托投资公司福建(集团)公司国际业务部经理;1997年4月至2000年1月于中国农村证券股份有限公任九江营业部总经理;2000年1月至2001年1月任厦门广发证券股份有限公司总经理;2001年1月至2004年1月任深圳二十一世纪风险投资有限公司副总经理;2004年1月至2008年11月任新江源投资有限公司副总经理;2008年11月至2015年6月任招商银行股份有限公司投资管理总部经理;2015年6月加入招商基金管理有限公司,现任公司常务副总经理兼招商财富资产管理有限公司董事。

沙俊先生,副总经理,华中科技大学工学及法学双学士,2000年11月加入宝盈基金管理有限公司,历任TMT行业研究员、基金经理助理、交易主管;2008年2月加入国泰基金管理有限公司,历任交易部总监、研究部总监、投资总监兼基金经理,量化&保本投资事业部总经理;2015年加入招商基金管理有限公司,现任公司副总经理兼招商资产管理(香港)有限公司董事。

欧志明先生,副总经理,华中科技大学经济学及法学双学士,投资经济硕士。2002年加入广发证券深圳业务总部任机构客户经理;2003年4月至2004年7月于广发证券总部任风险控制岗从事风险管理工;2004年7月加入招商基金管理有限公司,曾任法律合规部高级经理、副总监、总监、督察长,现任公司副总经理、董事会秘书,兼任招商财富资产管理有限公司董事兼招商资产管理(香港)有限公司董事。

杨鹏先生,副总经理,经济学硕士。2002年起先后就职于南方证券股份有限公司、巨田基金管理有限公司,历任金融工程研究员、行业研究员、助理基金经理。2006年加入招商基金管理有限公司,历任高级数量分析师、投资经理、投资管理二部(原专户资产投资部)负责人及总经理助理,现任公司副总经理。

潘西里先生,督察长,法学硕士。1998年加入大鹏证券有限责任公司法律部,负责法律工作;2001年10月加入天同基金管理有限公司监察稽核部,任职员主管;2003年2月加入中国证券监督管理委员会深圳监管局,历任副主任科员、主任科员、副处长及处长;2015年加入招商基金管理有限公司,现任公司督察长。

1.2.4 基金投资

许洪先生,管理学学士,2008年9月加入毕马威会计师事务所,从事审计工作;2010年9月加入招商基金管理有限公司,曾任基金核算部基金会计、固定收益投资部研究员,现任招商招金货币市场基金基金经理(管理时间:2016年2月6日至今)、招商理财7天债券型证券投资基金基金经理(管理时间:2016年2月6日至今)、招商保证金快线货币市场基金基金经理(管理时间:2016年2月6日至今)、招商招财宝交易型货币市场基金基金经理(管理时间:2016年6月30日至今)、招商招益货币市场基金基金经理(管理时间:2017年2月23日至今)、招商招银纯债债券型证券投资基金基金经理(管理时间:2017年3月8日至今)、招商招享纯债债券型证券投资基金基金经理(管理时间:2017年3月17日至今)、招商招禧货币市场基金基金经理(管理时间:2017年3月29日至今)、招商招财宝货币市场基金基金经理(管理时间:2017年4月17日至今)、招商招信3个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理(管理时间:2018年2月28日至今)、招商招财半年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理(管理时间:2018年9月20日至今)、招商定期宝6个月期理财产品证券投资基金基金经理(管理时间:2018年12月21日至今)、招商招轩纯债债券型证券投资基金基金经理(管理时间:2019年4月1日至今)。

1.2.5 投资决策委员会成员

公司的投资决策委员会由如下成员组成:总经理金旭、副总经理沙晓、副总经理杨鹏、总经理助理兼固定收益投资部负责人魏晓峰、总经理助理兼投资管理一部总监王景、交易业务总监兼交易部总监胡翔、国际业务部总监白海峰。

1.2.6 上述人员之间均不存在近亲属关系。

§2 基金托管人

2.1 基本情况

名称:中国银行股份有限公司(简称“中国银行”)
 住所及办公地址:北京市西城区复兴门内大街1号
 首次注册登记日期:1983年10月31日
 注册资本:人民币贰仟玖佰肆拾叁亿捌仟柒佰柒拾玖万玖仟贰佰肆拾壹元整
 法定代表人:刘连航
 基金托管业务批准文号:中国证监会证监基字【1998】24号
 托管部门信息披露联系人:王永利
 传真:(010)66594942
 中国银行客服电话:95566
 2.2 基金托管部门及主要人员情况
 中国银行托管业务部设立于1998年,现有员工110余人,大部分员工具有丰富的银行、证券、基金、信托从业经验,且具备海外工作经历,60%以上的员工具有硕士以上学位或高级职称。为给客户提供专业化的托管服务,中国银行已在境内、外分行开展托管业务。

作为我国首批开展证券投资基金托管业务的商业银行,中国银行拥有证券投资基金、基金(一对多、一对一)、社保基金、保险资金、QFII、RQFII、ODII、境外三类机构、券商资产管理计划、信托计划、企业年金、银行理财产品、股权基金、私募基金、资金托管等门类齐全、产品丰富的托管业务体系。在国内,中国银行首家开展绩效评估、风险分析等增值服务,为各类客户提供个性化的托管增值服务,是国内领先的大型中资托管银行。

2.3 证券投资基金托管情况

截至2018年12月31日,中国银行已托管700只证券投资基金,其中境内基金662只,QDII基金38只,覆盖了股票型、债券型、混合型、货币型、指数型、FOF等多种类型的基金,满足了不同客户多样化的投资理财需求,基金托管规模居同业前列。

§3 相关服务机构

3.1 基金份额销售机构

3.1.1 直销机构

直销机构:招商基金管理有限公司
 招商基金客户交易服务电话:400-887-9555(免长途费)
 招商基金官网及易交易平台
 交易网站:www.cmfchina.com
 客服电话:400-887-9555(免长途费)
 电话:(0755)83196437
 传真:(0756)83190695
 联系人:陈梓
 招商基金战略客户部
 地址:北京市西城区月坛南街1号院3号楼1801
 电话:010-56937566
 联系人:袁然
 地址:上海市浦东新区陆家嘴环路1089号上海招商银行大厦南塔15楼
 电话:(021)38577388
 联系人:胡祖超
 招商基金机构理财部
 地址:深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦23楼
 电话:(0755)83190401
 联系人:阮红虹
 地址:北京市西城区月坛南街1号院3号楼1801
 电话:18600122666
 联系人:贾晓航
 地址:上海市浦东新区陆家嘴环路1089号上海招商银行大厦南塔15楼
 电话:(021)38577379
 联系人:伊泽露
 招商基金直销交易服务联系方式
 法定代表人:刘辉
 地址:深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦23楼
 电话:(0755)83190401
 联系人:阮红虹
 地址:北京市西城区月坛南街1号院3号楼1801
 电话:18600122666
 联系人:贾晓航
 地址:上海市浦东新区陆家嘴环路1089号上海招商银行大厦南塔15楼
 电话:(021)38577379
 联系人:伊泽露
 招商基金直销交易服务联系方式
 法定代表人:刘辉
 地址:深圳市福田区深南大道7088号
 电话:(0755)83196445
 传真:(0756)83196436
 联系人:宋宇彬
 3.3 律师事务所和经办律师
 名称:上海源泰律师事务所
 注册地址:上海市浦东新区浦东东路268号华夏银行大厦14楼
 负责人:廖海
 电话:(021)51150298
 传真:(021)51150398
 经办律师:刘佳、张俊哲
 联系人:刘佳
 3.4 会计师事务所和经办注册会计师
 名称:毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)
 注册地址:北京市东城区安福门1号东方广场E座二办公楼八层
 执行事务合伙人:邵俊
 电话:(0755)2547 1000
 传真:(0755)8266 8930
 经办注册会计师:程海良、吴钟鸣
 联系人:蔡正研

代机构信息

注:地址:上海市黄浦区中山南路100号705单元
 法定代表人:刘辉
 电话:400-876-5716
 联系人:李苗苗
 网址:www.cmfchina.com

基金管理人可根据有关法律法规规定,选择其他符合要求的机构代理销售本基金。

3.2 注册登记机构

名称:招商基金管理有限公司
 注册地址:深圳市福田区深南大道7088号
 法定代表人:刘辉
 电话:(0755)83196445
 传真:(0756)83196436
 联系人:宋宇彬

3.3 律师事务所和经办律师
 名称:上海源泰律师事务所
 注册地址:上海市浦东新区浦东东路268号华夏银行大厦14楼
 负责人:廖海
 电话:(021)51150298
 传真:(021)51150398
 经办律师:刘佳、张俊哲
 联系人:刘佳
 3.4 会计师事务所和经办注册会计师
 名称:毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)
 注册地址:北京市东城区安福门1号东方广场E座二办公楼八层
 执行事务合伙人:邵俊
 电话:(0755)2547 1000
 传真:(0755)8266 8930
 经办注册会计师:程海良、吴钟鸣
 联系人:蔡正研

§4 基金名称

招商招享纯债债券型证券投资基金

§5 基金类型

债券型证券投资基金

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。

§7 投资范围

本基金的投资范围主要为具有良好流动性的金融工具,包括国债、金融债、企业债、公司债、央行票据、中期票据、短期融资券、中小企业私募债、资产支持证券、次级债、可分离交易可转债的纯债部分、债券回购、国债期货、银行存款、同业存单等法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具(但须符合中国证监会的相关规定)。

本基金不投资股票、权证等资产,也不投资于可转换债券(可分离交易可转债的纯债部分除外)、可交换债券。

本基金的投资组合比例为:本基金对债券的投资比例不低于基金资产的80%;本基金每个交易日终在扣除国债期货合约需缴纳的保证金以后,应当保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券,其中,现金类资产不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。国债期货的投资应符合相关法律法规。

如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。

§8 投资策略

本基金将在基金合同约定的投资范围内,通过对宏观经济运行状况、国家货币政策和财政政策、国家产业政策及资本市场资金环境的研究,积极把握宏观经济发展趋势,利率走势、债券市场相对收益率、债券的流动性以及信用水平,结合定量分析方法,确定资产在非信用类固定收益类证券(国债、中央银行票据等)和信用类固定收益类证券之间的配置比例。

1、久期策略
 本基金将考察市场利率的动态变化及预期变化,对引起利率变化的相关因素进行跟踪和分析,进而对债券组合的久期和持仓结构制定相应的调整方案,以降低利率变动对组合带来的影响。本基金管理人的固定收益团队将定期对利率期限结构进行研判,制定相应的久期目标,当预期市场利率水平将上升时,适当降低组合的久期,预期市场利率将下降时,适当提高组合的久期。以达到利用市场利率的波动和债券组合久期的调整提高债券组合收益目的。

2、期限结构策略
 通过预测收益率曲线的形状及变化趋势,对各类别债券进行久期配置;当收益率曲线走势难以判断时,参考收益率曲线的样本券久期构建组合久期,确保组合收益超过基准收益。具体来看,又分为跟踪收益率曲线的骑乘策略和基于收益率曲线收益率的子弹策略、杠铃策略及梯式策略。

(1)骑乘策略是当收益率曲线比较陡峭时,也即相邻期限利差较大时,买入期限位于收益率曲线陡峭处的债券,通过债券的收益率的下滑,进而获得资本利得收益。

(2)子弹策略是使投资组合中债券久期集中于收益率曲线的一点,适用于收益率曲线较平坦时。

(3)子弹策略是使投资组合中债券的久期集中在收益率曲线的两端,适用于收益率曲线两头下降较中间下降更多的蝶式变动。

(4)梯式策略是使投资组合中的债券久期均匀分别于收益率曲线,适用于收益率曲线水平移动。

3、类属配置策略
 本基金对不同类属固定收益品种的信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析,研究同期限的国债、金融债、企业债、交易所和银行间市场投资品种的利差和变化趋势,制定债券类属配置策略,以获取不同债券类属之间利差变化所带来的投资收益。

4、信用投资策略

信用品种收益率的主要影响因素为利率品种基础收益与信用利差。信用利差是信用产品相对国债、央行票据等利率产品获取较高收益的来源。信用利差主要受两方面的影响,一方面为债券所对应信用等级的市场平均信用利差水平,另一方面为发行人本身的信用状况。

信用债市场整体的信用利差水平和信用债发行主体自身信用状况的变化都会对信用债个券的利差水平产生重要影响,因此,一方面,本基金将从经济周期、国家政策、行业景气度和债券市场的供求状况等多个方面考量信用利差的整体变化趋势;另一方面,本基金还将从内部信用评级水平、外部信用评级等级、期限、信用增信等因素的信用研究和评级制度,研究债券发行主体企业的基本面,以确定企业主体债的实际信用状况。

5、杠杆投资策略

本基金将本着考虑债券投资的风险收益情况,以及回购成本等因素的情况下,在风险可控以及法律法规允许的范围内,通过债券回购,放大杠杆进行投资操作。

6、资产支持证券的投资策略
 资产支持类证券的定价受市场利率、流动性、发行条款、标的资产的结构及质量、提前偿还率及其加权平均提前还款率等因素的影响。本基金将在利率基本面分析、市场流动性分析和信用评级支持的基础上,辅以与国债、企业债等债券品种的相对价值比较,审慎投资资产支持证券资产。

7、券种挖掘策略

本基金策略强调公司价值挖掘的重要性,在行业周期特征、公司基本面风险特征基础上制定绝对收益率目标策略,甄别具有估值优势、基本面改善的公司,采取高度分散策略,重点布局优势资产,争取提高组合超额收益空间。

8、中小企业私募债投资策略

本基金将根据审慎原则投资中小企业私募债。本基金以持有到期中小企业私募债为主,以获得本金和票息收入为投资目的,同时,密切关注债券的信用风险变化,力争在控制风险的前提下,获得较高收益。

9、国债期货投资策略
 为了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,适度运用国债期货。本基金利用国债期货合约流动性好、交易成本低和杠杆操作等特点,提高投资组合运作效率,有效管理市场风险。

§9 投资决策程序

本基金采用投资决策委员会领导下的团队式投资管理模式。投资决策委员会定期就投资管理业务的重大问题进行分析讨论。基金经理、分析员、交易员在投资管理过程中责任明确、密切合作,在各自职责内按照业务程序独立工作并合理地相互制衡。具体的投资管理程序如下:

(1)投资决策委员会审议投资策略、资产配置和其它重大事项;
 (2)投资部门通过投资例会等方式讨论投资组合的个,研究员提供研究分析与支持;
 (3)基金经理根据所管基金的特点,确定基金投资组合;
 (4)基金经理发送投资指令;
 (5)交易部审核与执行投资指令;
 (6)数量分析师对投资组合的分析与评估;
 (7)基金经理对组合的检讨与调整。

在投资管理过程中,风险管理部门负责对各决策环节的事前及事后风险、操作风险等投资风险进行监控,并在整个投资管理流程完成后,对投资组合及绩效做出评估,提供给投资决策委员会、投资总监、基金经理等相关人员,以供决策参考。

§10 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。
 中证全债指数是由中证指数公司编制的综合反映银行间债券市场和沪深交易所债券市场的跨市场债券指数,指数样本由银行间市场和沪深交易所市场的国债、金融债券及企业债券构成。根据本基金的投资范围和投资目标,选用上述业绩比较基准能客观合理地反映本基金投资组合收益特征。

若未来法律法规发生变化,或者有更权威的、更能为市场普遍接受的业绩比较基准推出,或者本基金业绩比较基准停止发布或变更名称,或者市场发生变化导致业绩比较基准不再适用,本基金管理人可以在维护投资者合法权益的原则下,在与基金托管人协商一致并报备中国证监会备案后,适当调整业绩比较基准并及时公告,而无需召开基金份额持有人大会。

§11 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,属于中等风险/收益的产品。

§12 基金投资组合报告

招商招享纯债债券型证券投资基金管理人—招商基金管理有限公司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。

本投资组合报告所载数据截至2019年12月31日,来源于《招商招享纯债债券型证券投资基金2019年第4季度报告》。

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	—	—
2	其中:股票	—	—
3	基金投资	11,727,643,550.00	98.56
4	其中:债券	11,727,643,550.00	98.56
5	资产支持证券	—	—
6	贵金属投资	—	—
7	金融衍生品投资	—	—
8	买入返售金融资产	—	—
9	其中:买断式回购的买入返售金融资产	—	—
10	银行存款和结算备付金合计	2,346,119.44	0.02
11	其他资产	169,328,793.76	1.42
12	合计	11,899,318,463.20	100.00

2 报告期末按行业分类的股票投资组合
 本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。

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。

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。

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	1,038,868,500.00	10.24
2	央行票据	-	-
3	金融债券	4,471,085,000.00	44.06
4	其中:政策性金融债	2,081,083,000.00	20.50
5	企业债券	1,690,541,050.00	16.66
6	企业短期融资券	1,984,829,000.00	19.56
7	中期票据	586,174,000.00	5.78
8	可转换债(可交换债)	-	-
9	资产支持证券	1,966,146,000.00	19.27
10	其他	-	-
11	合计	11,727,643,550.00	115.56