招商理财 7 天债券型证券投资基金

2017年第三季度报告

2017年 9 月 30 日

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2017 年 10 月 26 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于 2017 年 10 月 25 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 2017 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商理财 7 天债券
基金主代码	217025
交易代码	217025
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年 12 月 7 日
报告期末基金份额总额	222,988,226.01 份
投资目标	在追求本金安全,保持资产流动性的基础上,通过积极主动的管理,力争为基金份额持有人谋求资产的稳定增值。
投资策略	资产配置策略:本基金将采用积极管理型的投资策略,将投资组合的平均剩余期限控制在 127 天以内,在控制利率风险、尽量降低基金净值波动风险并满足流动性的前提下,提高基金收益。 利率策略:本基金采取“自上而下”的债券分析方法,确定债券组合,并管理组合风险。 信用策略:本基金依靠内部信用评级系统跟踪研究发债主体的经营状况、财务指标等情况,对其信用风险进行评估,以此作为个券选择的基本依据。 个券选择策略:在正确拟合收益率曲线的基础上,及时发现偏离市场收益率的债券,并找出因投资者偏好、供求、流动性、信用利差等导致债券价格偏离的原因;同时,基于收益率曲线判断出定价偏高或偏低的期限段,从而指导相对价值投资,选择出估值较低的债券品种。 其他衍生工具投资策略:本基金将密切跟踪国内各种衍生产品的动向,一旦有新的产品推出市场,在履行适当程序后,将在届时相应法律法规的框架内,制订符合本基金投资目标的投资策略,同时结合对衍生工具的研究,在充分考虑衍生产品风险和收益特征的前提下,谨慎进行投资。
业绩比较基准	中国人民银行公告的金融机构人民币七天通知存款基准利率(税后)
风险收益特征	本基金属于短期理财债券型证券投资基金,长期风险收益水平低于股票型基金、混合型基金及普通债券型证券投资基金。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	招商理财 7 天债券 A	招商理财 7 天债券 B
下属分级基金的交易代码	217025	217026
报告期末下属分级基金的份额总额	100,546,133.22 份	122,442,092.79 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(2017 年 7 月 1 日 - 2017 年 9 月 30 日)	
	招商理财 7 天债券 A	招商理财 7 天债券 B
1. 本期已实现收益	1,021,727.43	6,867,780.12
2. 本期利润	1,021,727.43	6,867,780.12
3. 期末基金资产净值	100,546,133.22	122,442,092.79

注: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,由于本基金采用摊余成本法核算,所以,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

招商理财 7 天债券 A

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.9611%	0.0015%	0.3450%	0.0000%	0.6161%	0.0015%

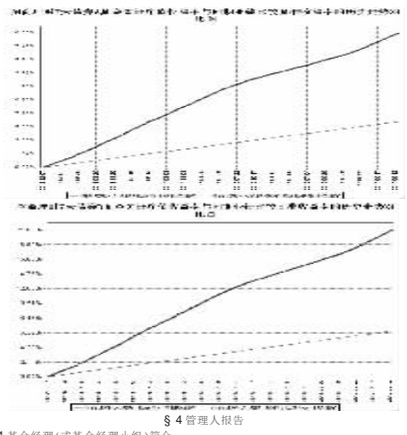
注:本基金收益分配为按日结转份额。

招商理财 7 天债券 B

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	1.0348%	0.0015%	0.3450%	0.0000%	0.6898%	0.0015%

注:本基金收益分配为按日结转份额。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益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		
许强	本基金基金经理	2016年 2 月 6 日	-	7	男,管理学学士,2008 年 9 月加入毕马威华振会计师事务所,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,现任招商理财 7 天债券型证券投资基金、招商保证金快线货币市场基金、招商财金宝货币市场基金、招商招财短债债券型证券投资基金、招商财富宝交易型货币市场基金、招商招裕纯债债券型证券投资基金、招商招裕纯债债券型证券投资基金、招商招盛纯债债券型证券投资基金、招商招元纯债债券型证券投资基金、招商招乐纯债债券型证券投资基金、招商招通纯债债券型证券投资基金、招商招盈纯债债券型证券投资基金、招商招旺纯债债券型证券投资基金、招商招利纯债债券型证券投资基金、招商招财纯债债券型证券投资基金、招商招泽纯债债券型证券投资基金、招商招惠纯债债券型证券投资基金、招商招惠纯债债券型证券投资基金、招商招顺纯债债券型证券投资基金、招商招利纯债债券型证券投资基金、招商招利纯债债券型证券投资基金、招商招丰纯债债券型证券投资基金、招商招惠纯债债券型证券投资基金、招商招瑞纯债债券型证券投资基金、招商招旭纯债债券型证券投资基金、招商招享纯债债券型证券投资基金、招商招益宝货币市场基金、招商招弘纯债债券型证券投资基金、招商招景纯债债券型证券投资基金、招商招信纯债债券型证券投资基金、招商招享纯债债券型证券投资基金、招商招稳宝货币市场基金及招商招利宝货币市场基金基金经理。

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《招商理财 7 天债券型证券投资基金合同》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(以下简称“公司”)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。公司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。公司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。公司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

公司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,公司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,本公司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:

2017 年 3 季度,经济增长较上半年高点回落,投资、消费和工业生产增长都较上半年有所放缓。3 季度房地产销售增速继续回落,新开工面积也随之下滑,但购地增速并未明显下滑,同期随着财政支出增速的放缓,基建增速也较上半年回落,投资对经济的贡献度有所下降。消费方面,7 月和 8 月社零增速连续回落,汽车销售下滑和房地产下游行业的疲弱是主要原因。工业生产方面,受到环保限产和气候的影响,3 季度工业增加值增速放缓。从行业结构上看,采矿业增速降幅扩大和公用事业增速明显回落是 8 月工业生产增长放缓的主要原因,从需求结构上看,7、8 两月出口增长放缓对工业生产有一定影响。

在经济增速回落的情况下,3 季度社会融资增速持续超预期,但同时社融增速与 M2 增速之间也持续产生背离。原因可能是信贷和社融都只是表征实体经济融资的窄口径统计数据,并不具有代表意义,信贷不错反映其他融资受限,向信贷转移,而社融中的非标口径主要统计信托贷款、银行承兑汇票和委托贷款,大量非标漏记,导致社融增速较高。从更广口径的实体经济融资口径来看,增速已经从 2016 年 3 季度高点明显下行,下行走势远比社融数据的变动更为剧烈。融资受限进一步影响实体经济。

2017 年 3 季度通胀压力依旧不大。虽然有猪肉价格恢复性上涨的压力,但是货币增速、经济热度以及蔬菜价格持续下跌都不支持 CPI 大幅反弹。

债券市场回顾:

2017 年 3 季度,随着资金紧张的逐步缓解,利率债市场出现了一定的修复,后长端收益率走出小区间震荡的走势。进入 9 月后,陆续公布的经济数据偏弱,以及季度末资金紧张程度不及预期,长端利率收益率出现了一定程度的下行。本轮债券市场的调整是从 2016 年 10 月份开始,随着央行公开市场操作的期限不断拉长,资金价格中枢抬升,中性的货币政策在 12 月的中央经济工作会议和央行的货币政策执行报告中得以进一步确认。今年 6 月之后,随着金融去杠杆逐步推进取得阶段性成果,货币政策边际上转向温和,利率债向上的空间已经不大。

基金操作回顾:

回顾 2017 年 3 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,招商理财 7 天债券型证券投资基金份额净值收益率为 0.9611%,B 类份额净值收益率为 1.0348%,同期业绩比较基准增长率为 0.3450%。

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	固定收益投资	49,539,311.44	22.18
	其中:债券	49,539,311.44	22.18
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	134,909,162.36	60.40
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	36,239,524.15	16.22
4	其他资产	2,689,980.07	1.20
5	合计	223,377,978.02	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例(%)	
1	报告期内债券回购融资余额		0.05
	其中:买断式回购融资		-
序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	-	-
	其中:买断式回购融资	-	-

注:报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的 20%的说明

本基金合同约定:“本基金进入全国银行间同业市场进行债券回购的资金余额不得超过基金资产净值的 40%”,本报告期内,本基金未发生超标情况。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	50
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	77
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	1

报告期内投资组合平均剩余期限超过 120 天情况说明

本基金合同约定:“本基金投资组合的平均剩余期限在每个交易日均不得超过 127 天”,本报告期内,本基金未发生超标情况。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	61.06	-
	其中:剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)- 60 天	6.73	-
	其中:剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)- 90 天	17.85	-
	其中:剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)- 120 天	-	-
	其中:剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
5	120天(含)- 397 天(含)	13.34	-
	其中:剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
合计		98.97	-

5.4 报告期内投资组合平均剩余存续期超过 240 天情况说明

在本报告期内本基金投资组合平均剩余期限未超过 240 天。

5.5 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	摊余成本(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	19,960,314.92	8.95
	其中:政策性金融债	19,960,314.92	8.95
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	同业存单	29,578,996.52	13.26
8	其他	-	-
9	合计	49,539,311.44	22.22
10	剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	-	-

5.6 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排序的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	170204	17国开 04	200,000	19,960,314.92	8.95
2	111719309	17恒丰银行 CD309	100,000	9,898,568.69	4.44
3	111785924	17杭州银行 CD195	100,000	9,895,048.42	4.44
4	111714279	17江苏银行 CD279	100,000	9,785,379.41	4.39

5.7 “影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在 0.25(含)- 0.5%间的次数	0
报告期内偏离度的最高值	0.0011%
报告期内偏离度的最低值	- 0.0512%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0059%

报告期内负偏离度的绝对值达到 0.25%情况说明

本报告期内无负偏离度的绝对值达到 0.25%的情况。

报告期内正偏离度的绝对值达到 0.5%情况说明

本报告期内无正偏离度的绝对值达到 0.5%的情况。

5.8 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。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1

本基金估值采用摊余成本法,即估值对象以买入成本列示,按实际利率并考虑其买入时的溢价与折价,在其剩余存续期内摊销,每日计提拟益。本基金通过每日分红使基金份额净值维持在 1.0000 元。

本报告期内,本基金不存在持有剩余期限小于 397 天但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的 20%的情况。

5.9.2

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。

5.9.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	487,400.07
4	应收申购款	2,202,580.00
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	2,689,980.07

§ 6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	招商理财 7 天债券 A	招商理财 7 天债券 B
报告期期初基金份额总额	111,418,499.34	1,045,593,547.43
报告期期间基金总申购份额	23,854,969.50	120,867,780.12
报告期期间基金总赎回份额	34,727,335.62	1,044,019,234.76
报告期期末基金份额总额	100,546,133.22	122,442,092.79

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内本基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 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	报告期内持有基金份额变化情况						报告期末持有基金情况	
	序号	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	20170701- 20170915	1,022,425,898.07	6,715,103.29	1,029,141,001.36	-	-	
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。								

§ 9 备查文件目录

9.1 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理财 7 天债券型证券投资基金设立的文件;

3、《招商理财 7 天债券型证券投资基金基金合同》;

4、《招商理财 7 天债券型证券投资基金托管协议》;

5、《招商理财 7 天债券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。

9.2 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

9.3 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
2017 年 10 月 26 日

招商瑞丰灵活配置混合型发起式证券投资基金

2017年第三季度报告

2017年 9 月 30 日

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
报告送出日期:2017 年 10 月 26 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于 2017 年 10 月 25 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 2017 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商瑞丰混合发起式
基金主代码	000314
交易代码	000314
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年 11 月 6 日
报告期末基金份额总额	622,011,291.48 份
投资目标	通过灵活的资产配置和主动的投资管理,拓展大类资产配置空间,在精选个股、个券的基础上适度集中投资,并通过股指期货实现基金资产的套期保值和股票仓位的快速调节,在控制风险的前提下为投资者谋求资本的长期增值。
投资策略	本基金采取灵活资产配置、主动投资管理的投资模式。在投资策略上,本基金从两个层次进行,首先是进行大类资产配置,在一定程度上尽可能地降低证券市场的系统性风险,把握市场波动中产生的投资机会;其次是采取自下而上的分析方法,从定量和定性两个方面,通过深入的基本面研究分析,精选具有良好投资价值的个股和个券,构建股票组合和债券组合。
业绩比较基准	60%×沪深 300 指数收益率 + 40%×中债综合指数收益率
风险收益特征	本基金是混合型基金,在证券投资基金中属于预期风险收益水平中等的投资品种,预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金,低于股票型基金。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	招商瑞丰混合发起式 A	招商瑞丰混合发起式 C
下属分级基金的交易代码	000314	002017
报告期末下属分级基金的份额总额	18,657,947.69 份	603,353,343.79 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(2017 年 7 月 1 日 - 2017 年 9 月 30 日)	
	招商瑞丰混合发起式 A	招商瑞丰混合发起式 C
1. 本期已实现收益	1,782,836.52	35,590,285.32
2. 本期利润	820,375.26	16,217,170.06
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0291	0.0271
4. 期末基金资产净值	25,704,442.87	822,596,582.90
5. 期末基金份额净值	1.378	1.363

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、本基金从 2015 年 11 月 18 日起新增 C 类份额,C 类份额自 2015 年 11 月 19 日起存续。

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

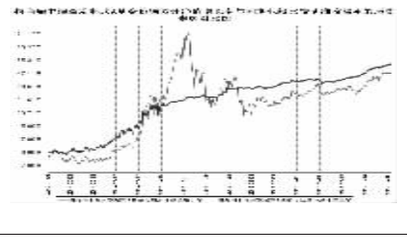
招商瑞丰混合发起式 A

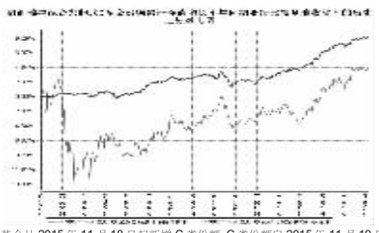
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.23%	0.13%	3.11%	0.35%	- 0.88%	- 0.22%

招商瑞丰混合发起式 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	2.02%	0.13%	3.11%	0.35%	- 1.09%	- 0.22%

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:本基金从 2015 年 11 月 18 日起新增 C 类份额,C 类份额自 2015 年 11 月 19 日起存续。

§ 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		
王刚	本基金基金经理	2017年 7 月 28 日	-	5	男,硕士,2011 年 7 月加入中国人保资产管理股份有限公司,曾任助理组合经理、产品经理;2014 年 5 月加入华康资产管理有限责任公司,曾任资产管理部高级经理;2015 年 7 月加入招商基金管理有限公司,任固定收益投资部研究员,从事固定收益类产品研究相关工作,现任招商可转债分级债券型证券投资基金、招商瑞丰灵活配置混合型发起式证券投资基金、招商丰泰灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、招商丰泽灵活配置混合型证券投资基金、招商丰融灵活配置混合型证券基金、招商丰嘉灵活配置混合型证券投资基金及招商丰美灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
邓栋	离任本基金的基金经理职务	2015年 2 月 12 日	2017年 7 月 28 日	7	男,工学硕士,2008 年加入毕马威华振会计师事务所,从事审计工作,2010 年 1 月加入招商基金管理有限公司,曾任固定收益投资部研究员、固定收益投资部副总监,招商信用添利债券型证券投资基金(LOF)、招商安达保本混合型证券投资基金、招商安润保本混合型证券投资基金、招商标普金砖四国指数证券投资基金(LOF)、招商全球资源股票型证券投资基金、QDII)及招商标普高收益红利贵族指数增强型证券投资基金、招商瑞丰灵活配置混合型证券投资基金、招商兴福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、招商丰泰灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、招商丰泽灵活配置混合型证券投资基金、招商安本增利债券型证券投资基金、招商丰融灵活配置混合型证券投资基金、招商丰嘉灵活配置混合型证券投资基金、招商稳盛定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商丰美灵活配置混合型证券投资基金、招商招益两年定期开放债券型证券投资基金、招商稳乾定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商兴福灵活配置混合型证券投资基金以及招商稳阳定期开放灵活配置混合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《招商瑞丰灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》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(以下简称“公司”)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。公司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。公司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。公司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

公司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,公司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,本公司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:

2017 年 3 季度,经济增长较上半年高点回落,投资、消费和工业生产增长都较上半年有所放缓。3 季度房地产销售增速继续回落,新开工面积也随之下滑,但购地增速并未明显下滑,同期随着财政支出增速的放缓,基建增速也较上半年回落,投资对经济的贡献度有所下降。消费方面,7 月和 8 月社零增速连续回落,汽车销售下滑和房地产下游行业的疲弱是主要原因。工业生产方面,受到环保限产和气候的影响,3 季度工业增加值增速放缓。从行业结构上看,采矿业增速降幅扩大和公用事业增速明显回落是 8 月工业生产增长放缓的主要原因,从需求结构上看,7、8 两月出口增长放缓对工业生产有一定影响。

在经济增速回落的情况下,3 季度社会融资增速持续超预期,但同时社融增速与 M2 增速之间也持续产生背离。原因可能是信贷和社融都只是表征实体经济融资的窄口径统计数据,并不具有代表意义,信贷不错反映其他融资受限,向信贷转移,而社融中的非标口径主要统计信托贷款、银行承兑汇票和委托贷款,大量非标漏记,导致社融增速较高。从更广口径的实体经济融资口径来看,增速已经从 2016 年 3 季度高点明显下行,下行走势远比社融数据的变动更为剧烈。融资受限进一步影响实体经济。

2017 年 3 季度通胀压力依旧不大。虽然有猪肉价格恢复性上涨的压力,但是货币增速、经济热度以及蔬菜价格持续下跌都不支持 CPI 大幅反弹。

债券市场回顾:

2017 年 3 季度,随着资金紧张的逐步缓解,利率债市场出现了一定的修复,后长端收益率走出小区间震荡的走势。进入 9 月后,陆续公布的经济数据偏弱,以及季度末资金紧张程度不及预期,长端利率收益率出现了一定程度的下行。本轮债券市场的调整是从 2016 年 10 月份开始,随着央行公开市场操作的期限不断拉长,资金价格中枢抬升,中性的货币政策在 12 月的中央经济工作会议和央行的货币政策执行报告中得以进一步确认。今年 6 月之后,随着金融去杠杆逐步推进取得阶段性成果,货币政策边际上转向温和,利率债向上的空间已经不大。

基金操作回顾:

回顾 2017 年 3 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,招商瑞丰混合发起式 A 份额净值增长率为 2.23%,招商瑞丰混合发起式 C 份额净值增长率为 2.02%;同期业绩比较基准收益率为 3.11%。

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	133,736,175.33	15.71
	其中:股票	133,736,175.33	15.71
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	695,248,582.70	81.66
	其中:债券	695,248,582.70	81.66
	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	8,560,141.86	1.01
8	其他资产	13,838,873.29	1.63
9	合计	851,383,773.18	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

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	-	-
B	采矿业	40,283.30	0.00
C	制造业	22,138,975.28	2.61
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,104,054.78	0.48
E	建筑业	12,867,988.34	1.52
F	批发和零售业	24,979,660.95	2.94
G	交通运输、仓储和邮政业	14,704,071.91	1.73
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,921,246.63	0.70
J	金融业	26,848,974.12	3.17
K	房地产业	12,189,768.39	1.44
L	租赁和商务服务业	9,813,075.59	1.16
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	115,299.99	0.01
R	文化、体育和娱乐业	12,776.05	0.00
S	综合	-	-
	合计	133,736,175.33	15.77

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

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	000776	广发证券	1,255,694	23,833,072.12	2.81
2	000501	鄂武商 A	819,974	14,964,525.50	1.76
3	000402	金融街	999,981	12,189,768.39	1.44
4	002024	苏宁云商	762,500	9,988,750.00	1.18
5	600138	中青旅	457,913	9,813,075.59	1.16
6	601006	大秦铁路	983,600	8,606,500.00	1.01
7	600887	伊利股份	299,000	8,222,500.00	0.97
8	600686	金龙汽车	400,000	6,908,000.00	0.81
9	601390	中国中铁	772,464	6,681,813.60	0.79
10	601727	上海电气	799,700	6,413,594.00	0.76

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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	19,966,000.00	2.35
2	央行票据	-	-
3	金融债券	29,946,000.00	3.53