招商行业精选股票型证券投资基金

2018年第三季度报告

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
送出日期:2018年10月24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2018年10月23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2018年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商行业精选股票
基金主代码	000746
交易代码	000746
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年9月3日
报告期末基金份额总额	259,595,491.87份
投资目标	本基金采用“自上而下”的行业配置与“自下而上”的个股精选相结合的方法,通过对宏观经济、各行业景气程度及变动趋势,以及上市公司基本面的深入分析,精选景气行业中发展速度快、可持续性强以及收益质量高的优质上市公司,力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	资产配置策略:本基金认为,宏观经济因素是各大类资产市场表现的首要决定力量,因此,本基金在资产配置的过程中,将首先考察GDP增长率、CPI、PPI等各项宏观经济指标,以及货币政策、财政政策等政策导向,从而判断宏观经济整体形势及变动趋势;其次,本基金还将考察市场因素,包括股票市场PE、PB、市场成交量、市场情绪等在内的各项指标,以及债券市场收益率曲线的位置和形状,从而判断股票、债券市场的整体风险状况。 股票投资策略:本基金通过自上而下的行业配置和自下而上的个股精选相结合的方法,首先以宏观经济周期分析为基础,精选特定经济周期阶段下的景气行业;其次考察个股的行业发展获益程度,精选行业内的优质个股。 债券投资策略:根据国内外宏观经济形势、财政、货币政策、市场资金与债券供求状况,央行公开市场操作等方面情况,采用定性与定量相结合的方式,在确保流动性充裕和业绩考核两可实现绝对收益的约束下设定债券投资的组合久期,并根据通胀预期确定浮息债与固定收益债比例;在满足组合久期设置的基础上,投资团队分析债券收益率曲线变动、各期限段品种收益率及收益率基差波动等因素,预测收益率曲线的变动趋势,并结合流动性偏好、信用分析等多种市场因素进行分析,综合评判个券的投资价值。在个券选择的基础上,投资团队构建模拟组合,并比较不同模拟组合之间的收益和风险匹配情况,确定风险、收益最佳匹配的组合。 权证投资策略:本基金对权证资产的投资主要是通过分析影响权证内在价值最重要的两种因素——标的资产价格以及市场隐含波动率的变化,灵活构建避险策略,波动率差策略以及套利策略。
业绩比较基准	沪深300指数×80%+中证全债指数×20%
风险收益特征	本基金是股票型基金,属于证券投资基金中较高预期风险、较高预期收益的品种,其预期风险收益水平高于混合型基金、债券型基金及货币市场基金。
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

§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(2018年7月1日-2018年9月30日)
1.本期已实现收益	-12,993,451.31
2.本期利润	-12,861,580.35
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0491
4.期末基金资产净值	365,330,327.26
5.期末基金份额净值	1.407

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;

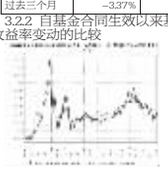
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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

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	-3.37%	1.48%	-1.29%	1.09%	-2.08%	0.39%

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		
贾成东	本基金基金经理	2016年12月31日	-	10	男,理学硕士。2008年加入国泰基金管理有限公司,先后任宏观策略研究员、基金经理;2015年加入招商基金管理有限公司,曾任招商安达灵活配置混合型证券投资基金、招商安盈保本混合型证券投资基金基金经理,现任投资管理四部总监兼招商行业精选股票型证券投资基金、招商优质成长混合型证券投资基金(LOF)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,超过投资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。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四次,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 报告期内基金投资策略和运作分析

最新经济数据显示国内实体经济的下行压力进一步加大,8月工业企业利润总额单月增速仅有9.2%,较上月的16.2%显著回落;9月官方PMI为50.8,前值51.3,财新PMI为50.0,前值50.6,两者均创今年以来新低。其中分项数据除产成品库存PMI上行外,生产和需求端PMI均呈现下行。我们预计,随着四季度中美贸易摩擦对于出口的不利影响集中显现,以及高基数下PPI同比面临的下行压力,四季度的实际和名义经济增速均将进一步下行。

近期积极政策不断,但效果尚不明显。从8月的金融数据看,本轮“宽货币”向“宽信用”的传导仍存在较多障碍。8月银行表内信贷总量尚可,但结构上信贷增量仍以居民短期贷款和票据融资为主。另一方面,8月社融数据好于市场预期,主要是信托融资和未贴现票据融资环比改善明显,但这两项的改善持续性仍有待观察。我们判断四季度大行的基建配套信贷需求是表内信贷结构改善的看点;而根据历史经验,社融增速约领先实体经济两个季度左右,实体经济数据的改善时点最早也将在明年一季度之后。

在国内实体经济下行压力加大以及外需不确定性进一步增加的情况下,四季度更加积极的货币政策和财政政策有望进一步落地。

市场回顾:

2018年三季度,上证综指、深证成指、中小板指、创业板指分别下跌0.9%、10.4%、11.2%、12.2%。

操作回顾:

三季度市场震荡继续下行,高股息率确定性强估值较低的股票表现较好。基于避险需求报告期内本基金股票仓位总体维持在较低水平,基本完成了对基准的跟踪,主要围绕食品饮料、医药和电力等领域进行配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内,本基金份额净值增长率为-3.37%,同期业绩基准增长率为-1.29%。

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	303,466,581.37	76.47
	其中:股票	303,466,581.37	76.47
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	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	30,000,000.00	7.56
	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	63,133,437.21	15.91
8	其他资产	241,021.49	0.06
9	合计	396,841,040.07	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	209,290,505.76	57.29
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	45,480,464.00	12.45
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	196,510.86	0.05
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	19,297,274.00	5.28
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	29,201,826.75	7.99
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	303,466,581.37	83.07

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	000661	长春高新	150,980	35,782,260.00	9.79
2	300015	爱尔眼科	905,483	29,201,826.75	7.99
3	000063	中兴通讯	1,444,900	26,441,670.00	7.24
4	600887	伊利股份	1,026,505	26,360,648.40	7.22
5	600519	贵州茅台	33,100	24,163,000.00	6.61
6	603288	海天味业	259,143	20,524,125.60	5.62
7	601888	中国国旅	283,700	19,297,274.00	5.28
8	600900	长江电力	1,112,700	18,226,026.00	4.99
9	600886	国投电力	2,206,100	16,942,848.00	4.64
10	002475	立讯精密	933,468	14,394,076.56	3.94

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金采取套期保值的方式参与股指期货的投资交易,以管理市场风险和调节股票仓位为主要目的。

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

根据本基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

根据本基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据本基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

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除中兴通讯(证券代码000063)外其他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。

根据2018年6月13日发布的相关公告,该证券发行人因违规经营被相关机构处以罚款。

对上述证券的投资决策程序的说明:本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

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	127,078.56
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	11,758.96
5	应收申购款	102,183.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	241,021.49

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

报告期期初基金份额总额	265,195,172.78
报告期期间基金总申购份额	8,248,827.74
减:报告期期间基金总赎回份额	13,848,508.65
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	259,595,491.87

§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

单位:份

项目	份额
报告期期初管理人持有的本基金份额	2,977,367.48
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	2,977,367.48
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	1.15

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行业精选股票型证券投资基金设立的文件;

3、《招商行业精选股票型证券投资基金基金合同》;

4、《招商行业精选股票型证券投资基金托管协议》;

5、《招商行业精选股票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
2018年10月24日

招商优质成长混合型证券投资基金(LOF)

2018年第三季度报告

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
送出日期:2018年10月24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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年10月23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2018年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商优质成长混合(LOF)
场内简称	招商成长
基金主代码	161706
交易代码	161706
基金运作方式	上市契约型开放式(LOF)
基金合同生效日	2005年11月17日
报告期末基金份额总额	658,876,223.07份
投资目标	精选受益于中国经济成长的优秀企业,进行积极主动的投资管理,在控制风险的前提下为基金份额持有人谋求长期、稳定的资本增值。
投资策略	资产配置方面,本基金股票投资比例为75%-95%,债券及现金投资比例为5%-25%(其中,现金或到期日在一年以内的政府债券不低于5%)。本基金的股票资产将投资于管理人认为具有优质成长性并且较高相对投资价值的股票;在本基金认为股票市场投资风险非常大时,将会有一定的债券投资比例,债券投资采用主动的投资管理,获得与风险相匹配的收益率,同时保证组合的流动性满足正常的现金流的需要。
业绩比较基准	95%×沪深300指数+5%×同业存款利率
风险收益特征	本基金属于主动管理的混合型基金,精选价值被低估的具有优质成长性的个股进行积极投资,属于预期风险和预期收益相对较高的证券投资基金品种,本基金力争在严格控制风险的前提下谋求实现基金资产长期稳定增值。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司

§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(2018年7月1日-2018年9月30日)
1.本期已实现收益	-32,937,602.72
2.本期利润	-32,036,696.48
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0486
4.期末基金资产净值	919,854,721.40
5.期末基金份额净值	1.3961

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;

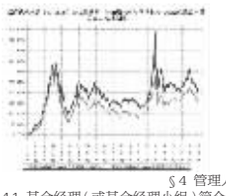
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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

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	-3.36%	1.39%	-1.92%	1.29%	-1.44%	0.10%

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		
贾成东	本基金基金经理	2017年6月29日	-	10	男,理学硕士。2008年加入国泰基金管理有限公司,先后任宏观策略研究员、基金经理;2015年加入招商基金管理有限公司,曾任招商安达灵活配置混合型证券投资基金、招商安盈保本混合型证券投资基金基金经理,现任投资管理四部总监兼招商行业精选股票型证券投资基金、招商优质成长混合型证券投资基金(LOF)基金经理。
付斌	本基金基金经理	2017年6月1日	-	10	男,理学硕士。2008年1月加入中欧基金管理有限公司任研究员,2009年8月加入银河基金管理有限公司任研究员,2014年3月加入招商基金管理有限公司,曾任招商安达保本混合型证券投资基金、招商安盈保本混合型证券投资基金基金经理,现任招商先锋证券投资基金、招商优质成长混合型证券投资基金(LOF)、招商稳健优选股票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,超过投资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。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四次,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 报告期内基金投资策略和运作分析

最新经济数据显示国内实体经济的下行压力进一步加大,8月工业企业利润总额单月增速仅有9.2%,较上月的16.2%显著回落;9月官方PMI为50.8,前值51.3,财新PMI为50.0,前值50.6,两者均创今年以来新低。其中分项数据除产成品库存PMI上行外,生产和需求端PMI均呈现下行。我们预计,随着四季度中美贸易摩擦对于出口的不利影响集中显现,以及高基数下PPI同比面临的下行压力,四季度的实际和名义经济增速均将进一步下行。

近期积极政策不断,但效果尚不明显。从8月的金融数据看,本轮“宽货币”向“宽信用”的传导仍存在较多障碍。8月银行表内信贷总量尚可,但结构上信贷增量仍以居民短期贷款和票据融资为主。另一方面,8月社融数据好于市场预期,主要是信托融资和未贴现票据融资环比改善明显,但这两项的改善持续性仍有待观察。我们判断四季度大行的基建配套信贷需求是表内信贷结构改善的看点;而根据历史经验,社融增速约领先实体经济两个季度左右,实体经济数据的改善时点最早也将在明年一季度之后。

在国内实体经济下行压力加大以及外需不确定性进一步增加的情况下,四季度更加积极的货币政策和财政政策有望进一步落地。

市场回顾:

2018年三季度,上证综指、深证成指、中小板指、创业板指分别下跌0.9%、10.4%、11.2%、12.2%。债券方面,3季度初央行对货币政策的态度有所转变,导致短端收益率出现快速下行,银行间回购利率一度跌破2%,存单发行利率也明显下行,创下历史低点。长端收益率由于6月下行较多且市场对通胀、供给等因素的担忧更多呈现出小幅上行。

操作回顾:

三季度市场震荡继续下行,高股息率确定性强估值较低的股票表现较好。基于避险需求报告期内本基金股票仓位总体维持在较低水平,基本完成了对基准的跟踪,主要围绕食品饮料、医药和电力等领域进行配置。债券部分主要持有国债,买卖操作较少。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内,本基金份额净值增长率为-3.36%,同期业绩基准增长率为-1.92%。

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	718,789,905.12	67.04
	其中:股票	718,789,905.12	67.04
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	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	150,000,000.00	13.99
	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	202,379,879.07	18.88
8	其他资产	985,863.07	0.09
9	合计	1,072,155,647.26	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	487,515,343.90	53.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	113,243,349.30	12.31
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	196,510.86	0.02
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	48,411,738.56	5.26
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	69,422,962.50	7.55
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	718,789,905.12	78.14

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	000661	长春高新	366,524	86,866,188.00	9.44
2	300015	爱尔眼科	2,152,650	69,422,962.50	7.55
3	000063	中兴通讯	3,706,300	67,825,290.00	7.37
4	600519	贵州茅台	69,600	50,808,000.00	5.52
5	600887	伊利股份	1,950,700	50,093,976.00	5.45
6	603288	海天味业	613,800	48,612,960.00	5.28
7	601888	中国国旅	711,728	48,411,738.56	5.26
8	600900	长江电力	2,752,900	45,092,502.00	4.90
9	600886	国投电力	5,492,200	42,180,096.00	4.59
10	002475	立讯精密	2,342,710	36,124,588.20	3.93

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

根据本基金合同规定,本基金不参与股指期货交易。

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

根据本基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

根据本基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据本基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

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除中兴通讯(证券代码000063)外其他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。

根据2018年6月13日发布的相关公告,该证券发行人因违规经营被相关机构处以罚款。

对上述证券的投资决策程序的说明:本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

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	691,279.06
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	37,327.38
5	应收申购款	257,256.63
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	985,863.07

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

报告期期初基金份额总额	661,304,884.20
报告期期间基金总申购份额	8,813,201.74
减:报告期期间基金总赎回份额	11,241,862.87
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	658,876,223.07

§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优质成长混合型证券投资基金(LOF)设立的文件;

3、《招商优质成长混合型证券投资基金(LOF)基金合同》;

4、《招商优质成长混合型证券投资基金(LOF)托管协议》;

5、《招商优质成长混合型证券投资基金(LOF)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
2018年10月24日

招商增荣灵活配置混合型证券投资基金(LOF)

2018年第三季度报告

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:浙商银行股份有限公司
送出日期:2018年10月24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。

基金托管人浙商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年10月23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2018年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商增荣灵活配置混合(LOF)
场内简称	招商增荣
基金主代码	161727
交易代码	161727
基金运作方式	契约型基金。本基金合同生效后,在封闭期内不开放申购、赎回业务,但投资人可在本基金上市交易后通过深圳证券交易所转让基金份额。封闭期届满后,本基金转换为上市开放式基金(LOF)。
基金合同生效日	2016年6月3日
报告期末基金份额总额	181,124,071.08份
投资目标	在有效控制风险的前提下,通过股票与债券等资产的合理配置,力争实现基金资产的持续稳健增值。
投资策略	资产配置策略:本基金的资产配置将根据宏观经济形势、金融要素运行情况、中国经济发展情况,在权益类资产、固定收益类资产和现金三大类资产类别间进行相对灵活的配置,并根据风险的评估和建议适度调整资产配置比例。 股票投资策略:本基金以价值投资理念为导向,采取“自上而下”的多主题投资和“自下而上”的个股精选方法,灵活运用多种股票投资策略并积极参与新股认购,深度挖掘经济结构转型过程中具有核心竞争力和发展潜力的行业和公司,实现基金资产的长期稳定增值