

# 招商现金增值开放式证券投资基金 2018 年第 4 季度报告

2018 年 12 月 31 日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

送出日期：2019 年 1 月 22 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 1 月 21 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	招商现金增值货币	
基金主代码	217004	
交易代码	217004	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2004 年 1 月 14 日	
报告期末基金份额总额	20,822,753,294.78 份	
投资目标	保持本金的安全性与资产的流动性，追求稳定的当期收益。	
投资策略	以严谨的市场价值分析为基础，采用稳健的投资组合策略，通过对短期金融工具的操作，在保持本金的安全性与资产流动性的同时，追求稳定的当期收益。	
业绩比较基准	一年期银行定期储蓄存款的税后利率： $(1 - \text{利息税率}) \times \text{一年期银行定期储蓄存款利率}$	
风险收益特征	本基金流动性好、安全性高、收益稳定。	
基金管理人	招商基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商现金增值货币 A	招商现金增值货币 B
下属分级基金的交易代码	217004	217014
报告期末下属分级基金的份额总额	10,175,060,680.28 份	10,647,692,614.50 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（2018 年 10 月 1 日—2018 年 12 月 31 日）	
	招商现金增值货币 A	招商现金增值货币 B
1. 本期已实现收益	79,520,196.43	167,118,491.72
2. 本期利润	79,520,196.43	167,118,491.72
3. 期末基金资产净值	10,175,060,680.28	10,647,692,614.50

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，由于货币市场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增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

招商现金增值货币 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	0.7054%	0.0019%	0.3833%	0.0000%	0.3221%	0.0019%

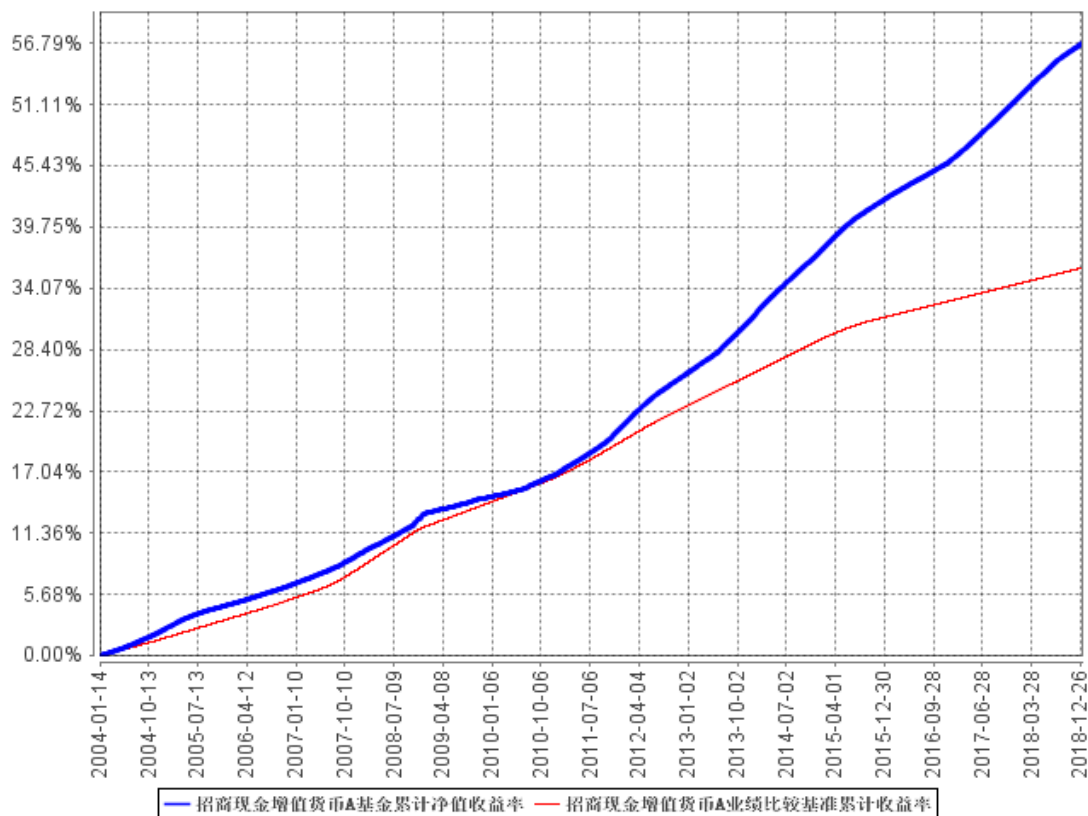
招商现金增值货币 B

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	0.7665%	0.0019%	0.3833%	0.0000%	0.3832%	0.0019%

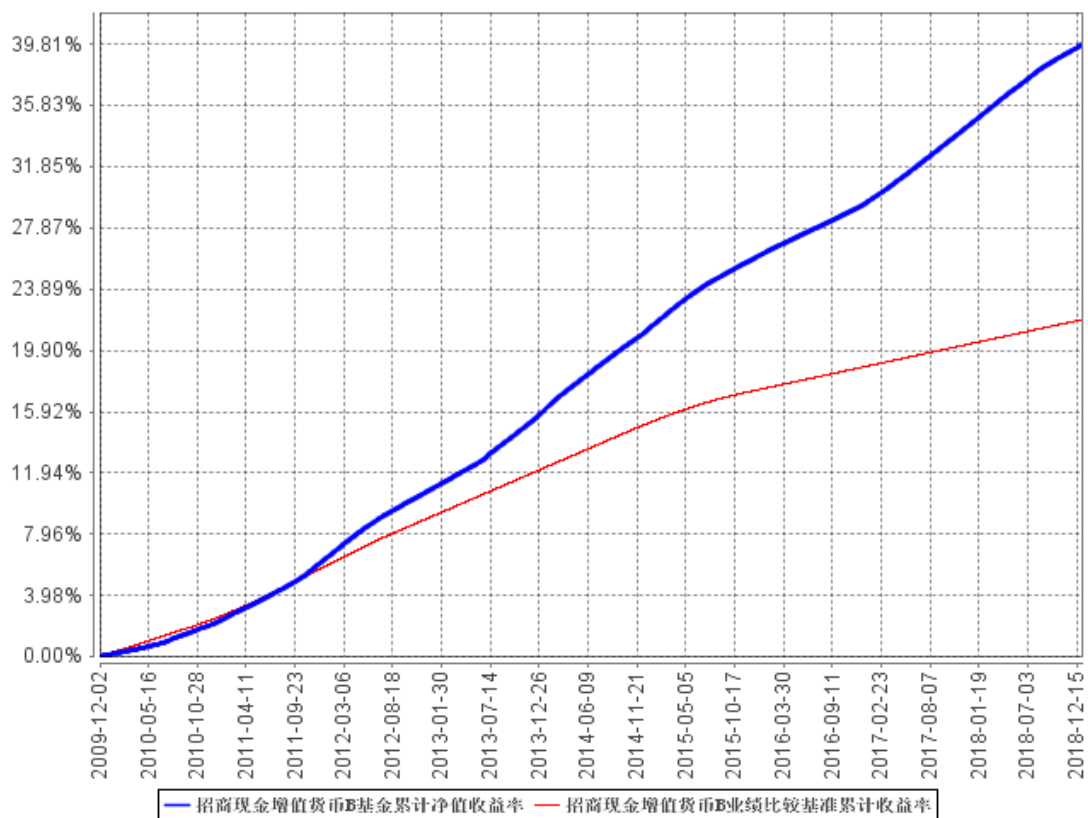
注：本基金收益分配为按日结转份额。

##### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

招商现金增值货币A基金累计净值收益率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



招商现金增值货币B基金累计净值收益率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



## § 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		
刘万锋	本基金基金经理	2015 年 1 月 14 日	-	9	男，经济学硕士。2005 年 7 月加入北京吉普汽车有限公司任财务岗，从事财务管理工作，2009 年 7 月加入国家开发银行股份有限公司资金局，任交易员，从事资金管理、流动性组合管理工作，2014 年 6 月加入招商基金管理有限公司，曾任助理基金经理，招商招益一年定期开放债券型证券投资基金基金经理，现任招商现金增值开放式证券投资基金、招商双债增强债券型证券投资基金(LOF)、招商招瑞纯债债券型发起式证券投资基金、招商招顺纯债债券型证券投资基金、招商招鸿 6 个月定期开放债券型发起式证券投资基金、招商添利 6 个月定期开放债券型发起式证券投资基金、招商添悦纯债债券型证券投资基金、招商鑫悦中短债债券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，本基金管理人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：

2018 年 4 季度，经济增长压力延续，其中固定资产投资在积极的财政政策护航下企稳反弹，消费受油价因素和汽车消费拖累的影响延续下滑的趋势，工业生产则在 3 季度暂时企稳后继续下探。具体来看，投资方面，4 季度固定资产投资在财政支出提速的背景下企稳反弹，1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）609267 亿元，同比增长 5.9%，增速较前 3 季度反弹 0.5%。其中制造业固定资产投资延续了之前的良好态势，同比增速较前 3 季度加快 0.8% 至 9.5%；房地产固定资产投资同比增速小幅加快 0.1% 至 8.2%；基建投资在积极的财政政策下反弹，同比增速达到 3.7%，较前 3 季度加快 0.4%，也是年内首次企稳回升。消费方面，二季度以来社零增速持续徘徊在个位数增长，1-11 月社零累计增速 9.10%，较前 3 季度下滑 0.2%，继续创下累计同比新低，除了整体消费的疲弱，原油价格大幅下降和汽车消费显著下滑也是拖累消费同比增速的重要因素。工业生产方面，1-11 月，全国规模以上工业增加值同比增长 5.4%，较前 3 季度下滑 0.4%，尽管从高频数据来看上游生产较为强劲，但下游生产偏弱拖累了工业增加值增速。

“宽信用”是 4 季度政策的一大着力点，但社会融资增速并未出现企稳的迹象，反而在 10 月创下单月增量新低。10 月、11 月新增社融分别为 7340 亿元和 15191 亿元，同比分

别少增 4574 亿元和 3948 亿元。从结构上来看，表外非标融资继续大幅萎缩，10 月、11 月，表外非标合计分别减少 2675 亿元和 1904 亿元，同比分别少增 3750 亿元和 3633 亿元，依然是社融企稳的最大拖累。债券融资超季节性反弹，10 月、11 月分别新增债券融资 1486 亿元和 3163 亿元，同比多增 4 亿元和 2310 亿元，主要得益于债券市场整体利率下行和市场风险偏好的回升。贷款方面，10 月和 11 月新增人民币贷款分别为 7141 亿元和 12302 亿元，同比分别多增 506 亿元和 874 亿元。其中 11 月新增企业部门长贷增至 3295 亿，但仍低于去年同期，且企业贷款占比仍低于居民部门。票据融资继续扩张，指向银行票贴意愿仍较高，其风险偏好可能仍未明显回升。目前从财政政策到货币政策都在为“宽信用”服务，但目前来看效果有限，社融增速何时触底将值得关注。

2018 年 4 季度通胀压力可控。9 月 CPI 同比触及年内高点 2.5% 以后，10 月和 11 月 CPI 分别为 2.5% 和 2.2%，较高点有所回落。国际油价的大幅下降缓解了输入性通胀的压力，目前猪肉等肉类价格仍然在低位徘徊，未来需要关注其价格波动带来的通胀压力。

货币市场回顾：

2018 年 4 季度资金面继续保持宽松，10 月 7 日央行宣布年内第四次降准，下调银行存款准备金率 1%，释放资金约 7500 亿元。受降准影响，10 月份央行连续多日暂停公开市场操作。但是在缴税时点释放资金流动性，呵护资金面。11 月短端利率继续平稳，央行实际作用 MLF 置换 OMO 短端资金，并在缴税时点对资金面尤其呵护，使得跨月资金最高利率维持在历史较低水平。10 月、11 月跨月时点 R007 低于 3%，回顾上半年利率水平平均高于 3.5%。12 月份，资金利率受央行公开市场操作影响较大。上半月央行释放短期流动性，资金利率继续平稳。而临近年末，央行暂停 3 日公开市场操作后，叠加临近年末跨年时点问题，资金利率迅速上行，R007 接近 6%。年末倒数第三个工作日，央行开展公开市场操作，释放短端流动性，资金利率快速回落。

长端利率在 10 月份宣布降准后略有下行但很快又回到降准前水平，4 季度整体趋势小幅上升。6M (AA+) 存单利率维持在 3.5% 附近，临近年末上升到 3.7%；3M (AA+) 存单利率受跨年时点临近，上行趋势及幅度较为明显，3M 从 3.1% 上行到 3.7%。3M (AAA) 存单利率从 2.75% 上行到 3.55%。

从第 3 季度货币执行报告中可以看出，央行已经认识到国内目前面临的重要问题是民营企业融资困难，货币政策传导并不畅通，央行因此也出台了更有针对性的措施，如 MPA 中增加对小微企业融资的评估指标，争取在三年以内实现民营企业贷款“一二五”的目标等等。因此明年央行依然会把解决民企融资困难放在重要的位置，从融资工具、监管考核上面来推出货币政策。预计 2019 年央行大概率会选择降准来解决社融增速内生动力匮乏的问题。

基金操作回顾：

回顾 2018 年 4 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，本基金 A 类份额净值收益率为 0.7054%，同期业绩基准收益率为 0.3833%，B 类份额净值收益率为 0.7665%，同期业绩基准收益率为 0.3833%。

#### 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	6,556,986,656.03	31.46
	其中：债券	6,556,986,656.03	31.46
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	7,809,316,354.42	37.47
	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	6,392,965,101.66	30.67
4	其他资产	81,880,915.58	0.39
5	合计	20,841,149,027.69	100.00

### 5.2 报告期债券回购融资情况

金额单位：人民币元

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	5.43	
	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。

### 5.2.1 债券正回购的资金余额超过基金资产净值的 20% 的说明

本基金本报告期内债券正回购的资金余额未超过资产净值的 20%。

## 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	97
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	104
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	42

### 5.3.2 报告期内投资组合平均剩余期限超过 120 天情况说明

本基金本报告期内投资组合平均剩余期限未超过 120 天。

### 5.3.3 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	45.97	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	0.33	-
2	30 天（含）-60 天	0.24	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
3	60 天（含）-90 天	5.47	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
4	90 天（含）-120 天	1.83	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
5	120 天（含）-397 天（含）	46.19	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
	合计	99.70	-

### 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

本基金本报告期内投资组合平均剩余存续期未超过 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	959,634,184.76	4.61
	其中：政策性金融债	959,634,184.76	4.61
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	同业存单	5,597,352,471.27	26.88
8	其他	-	-
9	合计	6,556,986,656.03	31.49
10	剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	69,441,085.49	0.33

#### 5.6 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

金额单位：人民币元

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	111814228	18 江苏银行 CD228	9,600,000	940,311,420.55	4.52
2	111813150	18 浙商银行 CD150	6,000,000	587,625,694.17	2.82
3	111821178	18 渤海银行 CD178	5,000,000	491,550,721.46	2.36
4	111897506	18 广州银行 CD045	5,000,000	491,359,822.58	2.36
5	111897808	18 广州农村商业银行 CD028	5,000,000	491,176,319.19	2.36
6	111897793	18 杭州银行 CD036	5,000,000	491,176,319.19	2.36
7	111897854	18 长沙银行 CD110	5,000,000	491,176,319.19	2.36
8	111897799	18 江西银行 CD054	5,000,000	491,121,142.91	2.36
9	111897721	18 大连银行 CD084	5,000,000	491,055,212.11	2.36
10	111888083	18 甘肃银行 CD125	3,500,000	339,623,509.33	1.63
11	111888055	18 昆仑银行 CD101	3,000,000	291,175,990.59	1.40
12	180305	18 进出 05	2,300,000	229,844,309.99	1.10

## 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	0.00
报告期内偏离度的最高值	0.1058%
报告期内偏离度的最低值	0.0539%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0724%

### 5.7.1 报告期内负偏离度的绝对值达到 0.25%情况说明

本基金本报告期内无负偏离度的绝对值达到 0.25%的情况。

### 5.7.2 报告期内正偏离度的绝对值达到 0.5%情况说明

本基金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。

## 5.9 投资组合报告附注

### 5.9.1 基金计价方法说明

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，每日计提损益。本基金通过每日分红使基金份额净值维持在 1.0000 元。

### 5.9.2

报告期内基金投资的前十名证券除 18 渤海银行 CD178（证券代码 111821178）、18 长沙银行 CD110（证券代码 111897854）、18 大连银行 CD084（证券代码 111897721）、18 广州农村商业银行 CD028（证券代码 111897808）、18 广州银行 CD045（证券代码 111897506）、18 江西银行 CD054（证券代码 111897799）、18 浙商银行 CD150（证券代码 111813150）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。

#### 1、18 渤海银行 CD178（证券代码 111821178）

根据 2018 年 12 月 7 日发布的相关公告，该证券发行人因违规经营，违规提供担保及财务资助被银保监会处以罚款。

#### 2、18 长沙银行 CD110（证券代码 111897854）

根据 2018 年 5 月 3 日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被湖南银监局罚款。

根据 2018 年 3 月 2 日发布的相关公告，该证券发行人因违规经营被湖南银监局罚款。

3、18 大连银行 CD084（证券代码 111897721）

根据 2018 年 2 月 2 日发布的相关公告，该证券发行人因违规经营被大连银监局罚款。

4、18 广州农村商业银行 CD028（证券代码 111897808）

根据 2018 年 11 月 21 日发布的相关公告，该证券发行人因违规经营被广东银保监局筹备组罚款。

5、18 广州银行 CD045（证券代码 111897506）

根据 2018 年 5 月 8 日发布的相关公告，该证券发行人因违规经营被广东银监局罚款。

6、18 江西银行 CD054（证券代码 111897799）

根据 2018 年 3 月 15 日发布的相关公告，该证券发行人因违规经营被央行南昌中心支行罚款, 警示。

7、18 浙商银行 CD150（证券代码 111813150）

根据 2018 年 8 月 3 日发布的相关公告，该证券发行人因开工前未办理监督手续案被沈阳市城乡建设委员会行政处罚。

根据 2017 年 10 月 30 日发布的相关公告，该证券发行人因违规经营被央行杭州中心支行处以罚款, 警示。

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。

### 5.9.3 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	50,027,663.85
4	应收申购款	31,853,251.73
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	81,880,915.58

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	招商现金增值货币 A	招商现金增值货币 B
报告期初基金份额总额	12,644,428,107.46	23,817,864,021.41
报告期期间基金总申购份额	5,042,000,010.88	9,390,113,885.88
报告期期间基金总赎回份额	7,511,367,438.06	22,560,285,292.79

报告期期末基金份额总额	10,175,060,680.28	10,647,692,614.50
-------------	-------------------	-------------------

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额 (份)	交易金额 (元)	适用费率
1	申购	2018 年 10 月 10 日	95,000,000.00	95,000,000.00	0.00%
2	申购	2018 年 10 月 11 日	12,000,000.00	12,000,000.00	0.00%
3	基金转换转出	2018 年 10 月 16 日	2,990,000.00	2,990,000.00	0.00%
4	赎回	2018 年 10 月 23 日	10,000,000.00	10,000,000.00	0.00%
5	赎回	2018 年 10 月 25 日	52,000,000.00	52,000,000.00	0.00%
6	申购	2018 年 11 月 5 日	45,000,000.00	45,000,000.00	0.00%
7	基金转换转出	2018 年 11 月 5 日	2,990,000.00	2,990,000.00	0.00%
8	赎回	2018 年 11 月 9 日	40,000,000.00	40,000,000.00	0.00%
9	基金转换转出	2018 年 11 月 12 日	2,990,000.00	2,990,000.00	0.00%
10	赎回	2018 年 11 月 13 日	5,000,000.00	5,000,000.00	0.00%
11	基金转换转出	2018 年 11 月 13 日	2,990,000.00	2,990,000.00	0.00%
12	赎回	2018 年 11 月 19 日	10,000,000.00	10,000,000.00	0.00%
13	赎回	2018 年 11 月 19 日	8,000,000.00	8,000,000.00	0.00%
14	赎回	2018 年 11 月 19 日	5,000,000.00	5,000,000.00	0.00%
15	基金转换转出	2018 年 11 月 19 日	2,990,000.00	2,990,000.00	0.00%
16	赎回	2018 年 11 月 26 日	7,000,000.00	7,000,000.00	0.00%
合计	-	-	303,950,000.00	303,950,000.00	-

## § 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现金增值开放式证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商现金增值开放式证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商现金增值开放式证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商现金增值开放式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

2019 年 1 月 22 日