

招商安裕灵活配置混合型证券投资基金 2019年第3季度报告

2019年09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

送出日期：2019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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 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 2019 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商安裕灵活配置混合
基金主代码	002657
交易代码	002657
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 6 月 21 日
报告期末基金份额总额	221,902,270.64 份
投资目标	本基金通过将基金资产在不同投资资产类别之间灵活配置，在控制下行风险的前提下为投资人获取稳健回报。
投资策略	<p>本基金在大类资产配置过程中，注重平衡投资的收益和风险水平，以实现基金份额净值的稳定增长。</p> <p>1、资产配置策略：本基金的大类资产配置主要通过对宏观经济运行状况、国家财政和货币政策、国家产业政策以及资本市场资金环境、证券市场走势的分析，预测宏观经济的发展趋势，并据此评价未来一段时间股票、债券市场相对收益率，主动调整股票、债券类资产在给定区间内的动态配置，以使基金在保持总体风险水平相对稳定的基础上，优化投资组合。</p> <p>2、股票投资策略：本基金将通过精选个股来构造股票组合，以实现在控制下行风险的前提下为投资人获取稳健回报的目的。本基金通过定性和定量相结合的方法来精选个股。</p> <p>3、债券（不含可转换公司债）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，</p>

	<p>确定债券投资的组合久期；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。</p> <p>4、资产支持证券投资策略：本基金将在宏观经济和基本面分析的基础上，对资产支持证券的质量和构成、利率风险、信用风险、流动性风险和提前偿付风险等进行定性和定量的全方面分析，评估其相对投资价值并作出相应的投资决策，力求在控制投资风险的前提下尽可能的提高本基金的收益。</p> <p>5、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。</p> <p>6、期货投资策略：为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，适度运用股指期货、国债期货等金融衍生品。本基金利用金融衍生品合约流动性好、交易成本低和杠杆操作等特点，提高投资组合运作效率。</p>	
业绩比较基准	50%×沪深 300 指数收益率+50%×中债综合指数收益率	
风险收益特征	本基金是混合型基金，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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商安裕灵活配置混合 A	招商安裕灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	002657	002658
报告期末下属分级基金的份额总额	200,490,941.12 份	21,411,329.52 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（2019 年 7 月 1 日—2019 年 9 月 30 日）	
	招商安裕灵活配置混合 A	招商安裕灵活配置混合 C
1.本期已实现收益	2,783,072.14	330,326.86
2.本期利润	2,661,514.03	268,623.44
3.加权平均基金份额本期利润	0.0255	0.0172
4.期末基金资产净值	232,532,589.01	24,333,419.77
5.期末基金份额净值	1.1598	1.1365

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

招商安裕灵活配置混合 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	1.67%	0.37%	0.63%	0.48%	1.04%	-0.11%

招商安裕灵活配置混合 C

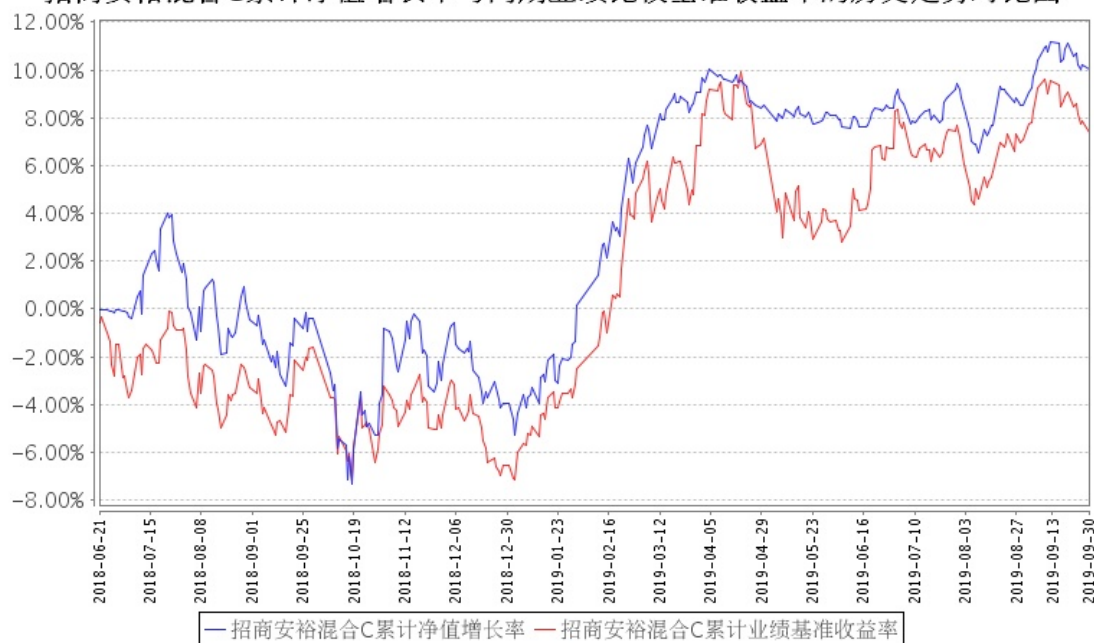
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.52%	0.37%	0.63%	0.48%	0.89%	-0.11%

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

招商安裕混合A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



招商安裕混合C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金建仓期为 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

§ 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		
侯杰	本基金基金经理	2018年10月30日	-	17	男，经济学硕士。2002年7月加入北京首创融资担保有限公司，历任首创担保资本运营部职员、部门副经理、主管副总经理（主持工作），曾负责宏观经济研究、公司股票投资、债券投资及基金投资等工作。2017年9月加入招商基金管理有限公司，现任固定收益投资部总监助理兼招商安荣灵活配置混合型证券投资基金、招商安裕灵活配置混合型证券投资基金、招商丰拓灵活配置混合型证券投资基金、招商安德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合规守信情况的说明

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一次，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

宏观经济回顾：

2019 年三季度，经济继续低位运行，投资消费生产均继续走弱，进出口形势亦不容乐观。投资方面，三季度投资在上半年前高后低的情况下继续回落，前八个月固定资产投资完成额累计同比增速已经下降至 5.5%，创下年内新低。其中上半年表现强劲的基建投资继续反弹，前八个月基建投资累计同比增长 3.19%，为年内新高，主要得益于积极的财政政

策的持续发力；制造业表现不及预期，也大幅低于上年同期水平，前八个月仅录得 2.6% 的累计增速，一方面源于上年基数较高，另一方面贸易摩擦对终端需求的影响也逐步显现，并进一步限制了制造业投资的增长。地产方面，地产投资增速前八个月累计同比增速达到 10.50%，三季度地产销售端并未出现大幅下行，9 月份以来高频数据显示地产销售有所回暖，但在地产调控政策持续进行的条件下，地产投资保持温和下行仍然是大概率事件。消费方面，三季度消费数据继续疲弱，7 月和 8 月社零单月同比增速均在 8.00% 以下，分别为 7.60% 和 7.50%，拖累前八个月社零累计同比增速下探至 8.20%，汽车消费在 6 月“国五”清库存的一过性反弹之后再度下行，单月销量增速再次跌入负区间，仍然是拖累消费的主要因素之一。进出口方面，2019 年全球主要经济体运行呈现经济放缓的趋势，欧元区各项指标显著下行，美国的领先指标也高位回落，外需恶化持续加剧。同时，受贸易保护主义的影响，2019 年进出口形势显著恶化，前八个月进出口金额累计同比下降 2.00%，其中出口同比增长 0.40%，进口同比下降 4.60%。生产方面，三季度工业生产继续走弱，7 月和 8 月规模以上工业增加值同比实际增长均在 5.00% 以下，分别为 4.80% 和 4.40%，前八个月累计同比增速则来到 5.60% 的低点，年内生产形势不容乐观。

债券市场回顾：

2019 年三季度债券市场重回振荡期。7 月，由于市场消息平平，“方向有利”受到“空间有限”的制约，国内债市基本维持横盘的慢牛行情。8 月初，利好因素集中释放，债券市场结束了 7 月的纠结期，收益率向下突破。政治局会议召开明确不将房地产作为短期刺激经济的手段，市场对经济的悲观预期加重；全球经济继续走弱，美联储降息靴子落地；结构性资产荒延续，债券核心资产稀缺。受到以上因素影响，横盘许久的收益率选择向下突破，10 年期国债一度突破 3.0%。8 月中至月末，由于没有增量利好，债市又进入低位震荡格局。9 月，经济基本面、通胀预期、政策面、流动性等多方面利空因素集中释放，债券市场结束了震荡下行的走势，收益率出现回调。9 月初国常会提出“全面降准”及加快地方债发行，政策基调明显偏向“稳经济”。虽然经济数据弱于预期，但金融数据超预期平稳，信贷结构转好。虽然央行进行了降准，但短端利率一直维持高位，货币政策难言再宽松。8 月 CPI 同比上涨 2.8%，通胀明显超预期，猪价创历史新高，猪通胀成为市场主要影响因素。虽然经济下行的核心逻辑不变，结构性资产荒的现象依然存在，但由于绝对收益率水平较低，使得收益率易受利空因素的扰动，导致 9 月收益率出现明显回调。整体来看，目前债市主要矛盾在于通胀和市场对后续政策的预期与资产荒之间的矛盾，后续需持续关注。

股票市场回顾

2019 年三季度股票市场整体处于震荡调整状态。各个板块出台的积极政策带动着股市走强，但同时，贸易摩擦等外部环境的不稳定、全球宏观环境的疲软也成为股市持续上涨的阻力。行业层面，消费、电子、食品等领域表现持续亮眼，结构分化持续明显。公司层

面，各上市公司半年报情况较符合预期，超预期业绩下滑并未大规模出现，国内宏观环境未出现大幅下滑。在以上因素的影响下股票市场三季度表现为持续震荡的局面。

基金操作回顾：

回顾 2019 年上半年的基金操作，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。在证券投资上，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 类份额净值增长率为 1.67%，同期业绩基准增长率为 0.63%，C 类份额净值增长率为 1.52%，同期业绩基准增长率为 0.63%。

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	74,470,392.11	28.67
	其中：股票	74,470,392.11	28.67
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	151,618,999.21	58.37
	其中：债券	151,618,999.21	58.37
	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	31,043,909.96	11.95
8	其他资产	2,606,707.86	1.00
9	合计	259,740,009.14	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	44,934,759.07	17.49
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	5,687,905.00	2.21
G	交通运输、仓储和邮政业	7,471,488.00	2.91
H	住宿和餐饮业	4,137,056.00	1.61
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,966,840.04	2.71
J	金融业	5,272,344.00	2.05
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	74,470,392.11	28.99

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	600114	东睦股份	1,131,234	7,669,766.52	2.99
2	603260	合盛硅业	210,519	6,810,289.65	2.65
3	600398	海澜之家	789,221	6,408,474.52	2.49
4	601111	中国国航	786,300	6,290,400.00	2.45
5	600176	中国巨石	719,500	5,842,340.00	2.27
6	601877	正泰电器	246,100	5,372,363.00	2.09
7	601601	中国太保	151,200	5,272,344.00	2.05
8	600660	福耀玻璃	243,500	5,230,380.00	2.04
9	600258	首旅酒店	246,400	4,137,056.00	1.61
10	601607	上海医药	226,900	4,129,580.00	1.61

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	40,555,000.00	15.79
	其中：政策性金融债	40,555,000.00	15.79
4	企业债券	20,716,000.00	8.06
5	企业短期融资券	70,203,000.00	27.33
6	中期票据	20,105,000.00	7.83
7	可转债（可交换债）	39,999.21	0.02
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	151,618,999.21	59.03

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

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	180402	18 农发 02	200,000	20,508,000.00	7.98
2	011901126	19 深航空 SCP013	200,000	20,048,000.00	7.80
3	122770	11 国网 01	100,000	10,378,000.00	4.04
4	122723	12 石油 05	100,000	10,338,000.00	4.02
5	101554029	15 穗地铁 MTN001	100,000	10,108,000.00	3.94

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

为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，适度运用股指期货、国债期货等金融衍生品。本基金利用金融衍生品合约流动性好、交易成本低和杠杆操作等特点，提高投资组合运作效率。

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

为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，适度运用股指期货、国债期货等金融衍生品。本基金利用金融衍生品合约流动性好、交易成本低和杠杆操作等特点，提高投资组合运作效率。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

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 18 国开 02（证券代码 180202）、18 农发 02（证券代码 180402）、19 东航股 SCP008（证券代码 011901258）、19 深航空 SCP013（证券代码 011901126）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 国开 02（证券代码 180202）

根据发布的相关公告，该证券发行人在报告期内因违规经营、违反反洗钱法、未依法履行职责，多次受到监管机构的处罚。

2、18 农发 02（证券代码 180402）

根据发布的相关公告，该证券发行人在报告期内因违规经营、违反反洗钱法、违规提供担保及财务资助、信息披露虚假或严重误导性陈述等原因，多次受到监管机构的处罚。

3、19 东航股 SCP008（证券代码 011901258）

根据 2019 年 5 月 27 日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被民航华北地区管理局通报批评、暂停或取消相关资格，并责令改正。

4、19 深航空 SCP013（证券代码 011901126）

根据 2019 年 1 月 10 日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被中国民用航空中南管理局处以罚款，并警告。

根据 2019 年 5 月 31 日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被中国民用航空局通报批评，并暂停或取消相关资格。

根据 2019 年 7 月 25 日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被中国民用航空局暂停或取消相关资格。

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	24,914.63
2	应收证券清算款	113,375.50
3	应收股利	-
4	应收利息	2,457,052.29
5	应收申购款	11,365.44
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,606,707.86

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

项目	招商安裕灵活配置混合 A	招商安裕灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	53,415,813.15	13,914,206.81
报告期期间基金总申购份额	156,524,765.32	9,621,096.59
减：报告期期间基金总赎回	9,449,637.35	2,123,973.88

份额		
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	200,490,941.12	21,411,329.52

§ 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交易明细。

§ 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百分之二十的情况

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	20190826-20190930	-	87,091,970.04	-	87,091,970.04	39.25%

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。

注：报告期末持有份额占比按照四舍五入方法保留至小数点后第 2 位。

§ 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安裕灵活配置混合型证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商安裕灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商安裕灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商安裕灵活配置混合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.cmfcchina.com>

招商基金管理有限公司

2019 年 10 月 24 日