

招商招利宝货币市场基金 2020 年第 1 季度报告

2020 年 03 月 31 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

送出日期：2020 年 4 月 21 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 2020 年 4 月 20 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商招利宝货币
基金主代码	003537
交易代码	003537
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 4 月 17 日
报告期末基金份额总额	14,899,437,629.58 份
投资目标	在保持基金资产的低风险和高流动性前提下，力求实现超过业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>整体资产配置策略:本基金将通过对宏观经济发展态势、金融监管政策、财政与货币政策、市场及其结构变化和短期的资金供需等因素的分析，形成对市场短期利率走势的判断。</p> <p>类属资产配置策略:类属资产配置是指基金组合在国债、央行票据、债券回购、金融债、短期融资券及现金等投资品种之间的配置比例。</p> <p>个券选择策略:本基金将以安全性为优先考虑因素，选择央行票据、短期国债和短期融资票据等高信用等级的券品种进行投资以规避风险。</p> <p>久期策略:本基金根据对未来短期利率走势的预判，结合货币市场基金资产的高流动性要求及其相关的投资比例规定，动态调整组合的久期，以谋求控制风险，增加或锁定收益。</p> <p>回购投资策略:本基金基于对资金面走势的判断，选择回购品种和期限。</p>

	<p>资产支持证券的投资策略:在有效控制风险的前提下,本基金对资产支持证券从以下方面综合定价,选择低估的品种进行投资。</p> <p>现金流管理策略:本基金将根据对市场资金面分析以及对申购赎回变化的动态预测,通过回购的滚动操作和债券品种的期限结构搭配,动态调整并有效分配基金的现金流,在保持充分流动性的基础上争取较高收益。</p>	
业绩比较基准	人民币活期存款基准利率(税后)	
风险收益特征	本基金为货币市场基金,为证券投资基金中的低风险品种。本基金长期的风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金、债券型基金。	
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	招商招利宝货币 A	招商招利宝货币 B
下属分级基金的交易代码	003537	003538
报告期末下属分级基金的份额总额	7,510,859,882.20 份	7,388,577,747.38 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(2020年1月1日-2020年3月31日)	
	招商招利宝货币 A	招商招利宝货币 B
1.本期已实现收益	51,532,890.98	41,322,013.39
2.本期利润	51,532,890.98	41,322,013.39
3.期末基金资产净值	7,510,859,882.20	7,388,577,747.38

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

招商招利宝货币 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	①-③	②-④

				④		
过去三个月	0.5884%	0.0009%	0.0885%	0.0000%	0.4999%	0.0009%

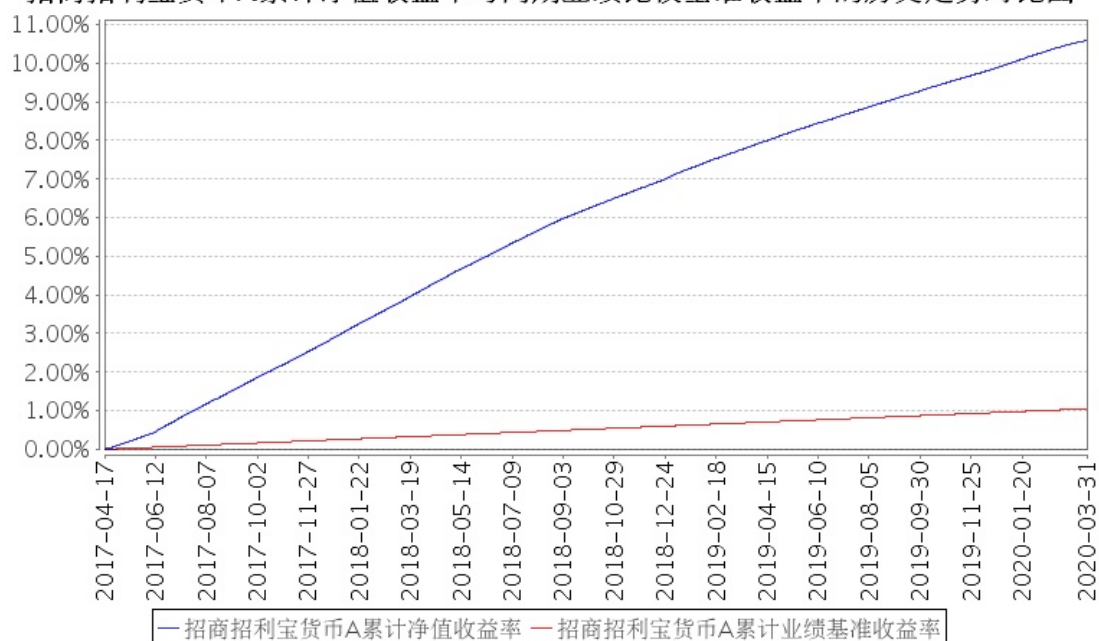
招商招利宝货币 B

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	0.6486%	0.0009%	0.0885%	0.0000%	0.5601%	0.0009%

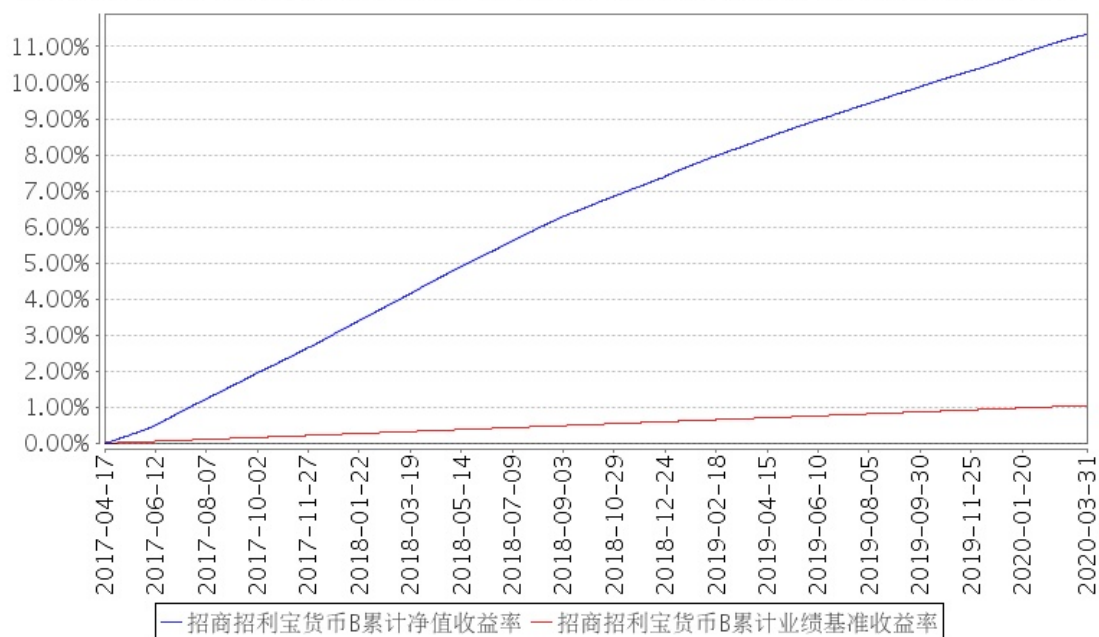
注：本基金收益分配为按日结转份额。

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

招商招利宝货币A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



招商招利宝货币B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		
许强	本基金基金经理	2017年4月17日	-	9	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，招商招恒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、招商招悦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、招商招庆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、招商招盛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、招商招怡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、招商招顺纯债债券型证券投资基金、招商招祥纯债债券型证券投资基金、招商招琪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、招商招华纯债债券型证券投资基金、招商招弘纯债债券型证券投资基金基金经理，现任招商保证金快线货币市场基金、招商理财 7 天债券型证券投资基金、招商招金宝货币市场基金、招商财富宝交易型货币市场基金、招商招益宝货币市场基金、招商招景纯债债券型证券投资基金、招商招信 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金、招商招享纯债债券型证券投资基金、招商招禧宝货币市场基金、招商招利宝货币市场基金、招商招诚半年定期开放债券型发起式证券投资基金、招商定期宝六个月期理财债券型证券投资基金、招商招轩纯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，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。报告期内亦未发现其他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：

2020 年一季度，经济受疫情冲击影响较大，整体呈现快速下行的趋势。投资方面，受疫情影响，前两月固定资产投资同比大幅下滑 24.50%。其中，基建投资、制造业投资的下滑幅度均超过整体固定资产投资的下滑幅度，分别达到 26.86% 和 31.50%，地产投资表现好于整体，但其累计同比增速仍然大幅下滑 16.30%。当前投资受阻主要是疫情造成的经济活动暂时冻结所致，考虑到高层对于财政政策积极加码的表态，我们预期疫情缓解后，随着复工复产的逐步推进，基建投资将显著反弹。但由于疫情影响了制造业和地产企业的正常经营，压制了投资需求，且目前地产政策尚无明显松动的迹象，后续在有效需求不足的情况下，预期其反弹动能将明显小于基建投资。消费方面，2020 年前两月消费疲弱，疫情带来的经济暂时冻结大大压制了消费需求，1-2 月社零增速同比下降 20.50%，创下历史新低。从分项来看，商品零售和餐饮收入同比分别下滑 17.60% 和 43.10%，餐饮业受损更加显著。考虑到长期消费需求受疫情的影响为一次性冲击，预计疫情缓解后消费将迎来显著反弹。生产方面，工业生产亦受疫情影响大幅走弱，前两个月，规模以上工业增加值同比下滑 13.5%，其中受疫情冲击更大的 2 月同比下滑 25.87%，创下单月历史新低。分行业来看，除了部分开采业受影响较小之外，各行业受影响均较大。从制造业 PMI 来看，1 季度 PMI 在 2 月份创下低点后，3 月份有所反弹。其中 2 月制造业 PMI 为 35.7，创下有数据以来的新低。3 月随着国内疫情得到逐步控制，制造业 PMI 反弹至 52，但由于 PMI 是衡量环比变化的经济变量，后续制造业复工复产是否能顺利推进还有待观察。

货币市场回顾：

2020 年一季度，央行实施稳健的货币政策，运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。央行于 1 月 1 日降准 0.5bp，释放长期资金 8000 亿元。春节后受疫情的影响，央行净投放资金约 3 万亿，同时调降 7 天、14 天、MLF 利率 10bp 至 2.40%、2.55% 和 3.15%。2 月份银行间市场利率较 1 月份利率中枢下行大概 30bp。3 月份央行宣布定向降准 0.5-1 个

百分点，释放长期资金 5500 亿元。3 月份银行间市场利率中枢较 2 月份继续下行 30bp，流动性极度宽松，甚至出现连续 5 天 R001 低于 1% 的情况。3 月 30 日，央行宣布下调 7 天逆回购利率 20bp，下调幅度较大，该次降息是对 3 月 27 日政治局会议要求“引导贷款市场利率下行”的落实，预计会引导 4 月份 LPR 报价下行。整体来看，一季度的流动性非常充裕，短端利率下行明显。存款和存单利率同样下行幅度较大，目前已处于近 3 年以来最低水平。

基金操作回顾：

本基金在报告期内，在满足流动性要求和风控指标下，及时判断货币市场利率走势，在利率下行的阶段，调整组合结构，提高组合收益。

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 0.5884%，同期业绩基准收益率为 0.0885%，B 类份额净值收益率为 0.6486%，同期业绩基准收益率为 0.0885%。

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	5,953,286,598.82	38.44
	其中：债券	5,953,286,598.82	38.44
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	6,071,114,656.70	39.20
	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	3,362,903,413.36	21.72
4	其他资产	98,491,269.51	0.64
5	合计	15,485,795,938.39	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	2.29
	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	579,499,590.25	3.89
	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	37
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	74
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	21

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	61.05	3.89
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
2	30 天（含）-60 天	27.06	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
3	60 天（含）-90 天	5.03	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
4	90 天（含）-120 天	1.15	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
5	120 天（含）-397 天（含）	8.99	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
	合计	103.27	3.89

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	880,362,859.86	5.91
	其中：政策性金融债	880,362,859.86	5.91
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	1,952,335,825.52	13.10
6	中期票据	298,365,131.79	2.00
7	同业存单	2,822,222,781.65	18.94
8	其他	-	-
9	合计	5,953,286,598.82	39.96
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	190206	19 国开 06	6,100,000	610,153,718.42	4.10
2	111911292	19 平安银行 CD292	6,000,000	591,229,383.73	3.97
3	111914078	19 江苏银行 CD078	5,000,000	499,234,045.88	3.35
4	012000431	20 中电信 SCP005	3,000,000	300,087,904.40	2.01
5	012000153	20 中油股 SCP003	2,000,000	200,107,337.81	1.34
6	012000453	20 中电信 SCP007	2,000,000	200,043,797.99	1.34
7	111911064	19 平安银行 CD064	2,000,000	199,656,995.14	1.34
8	111914103	19 江苏银行 CD103	2,000,000	199,518,975.56	1.34
9	011901700	19 华电 SCP025	1,500,000	150,480,690.56	1.01
10	112091139	20 北京农商银行 CD022	1,500,000	149,759,971.94	1.01

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	-
报告期内偏离度的最高值	0.0324%
报告期内偏离度的最低值	0.0085%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0164%

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 19 国开 06（证券代码 190206）、19 江苏银行 CD078（证券代码 111914078）、19 江苏银行 CD103（证券代码 111914103）、19 平安银行 CD064（证券代码 111911064）、19 平安银行 CD292（证券代码 111911292）、20 北京农商银行 CD022（证券代码 112091139）、20 中电信 SCP005（证券代码 012000431）、20 中电信 SCP007（证券代码 012000453）、20 中油股 SCP003（证券代码 012000153）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、19 国开 06（证券代码 190206）

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、未依法履行职责，多次受到监管机构的处罚。

2、19 江苏银行 CD078（证券代码 111914078）

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、未依法履行职责、涉嫌违反法律法规等原因，多次受到监管机构的处罚。

3、19 江苏银行 CD103（证券代码 111914103）

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、未依法履行职责、涉嫌违反法律法规等原因，多次受到监管机构的处罚。

4、19 平安银行 CD064（证券代码 111911064）

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、违法占地、内部制度不完善、违反反洗钱法、未依法履行职责、涉嫌违反法律法规、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。

5、19 平安银行 CD292（证券代码 111911292）

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、违法占地、内部制度不完善、违反反洗钱法、未依法履行职责、涉嫌违反法律法规、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。

6、20 北京农商银行 CD022（证券代码 112091139）

根据 2020 年 3 月 2 日发布的相关公告，该证券发行人因违规经营，未依法履行职责被北京银保监局处以罚款，并责令改正。

7、20 中电信 SCP005（证券代码 012000431）

根据 2019 年 4 月 9 日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被北京市通讯管理局警告，并责令改正。

根据 2019 年 4 月 26 日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被国家税务总局重庆两江新区税务局第五税务所责令改正。

根据 2019 年 12 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华人民共和国工业和信息化部网络安全管理局责令改正。

8、20 中电信 SCP007（证券代码 012000453）

根据 2019 年 4 月 9 日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被北京市通讯管理局警告，并责令改正。

根据 2019 年 4 月 26 日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被国家税务总局重庆两江新区税务局第五税务所责令改正。

根据 2019 年 12 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华人民共和国工业和信息化部网络安全管理局责令改正。

9、20 中油股 SCP003（证券代码 012000153）

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、环境污染、未依法履行职责等原因，多次收到监管机构的处罚决定。

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	57,224,341.62
4	应收申购款	41,266,927.89
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	98,491,269.51

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	招商招利宝货币 A	招商招利宝货币 B
报告期期初基金份额总额	9,037,539,062.77	4,479,104,107.67
报告期期间基金总申购份额	3,336,681,084.52	5,598,247,971.55
报告期期间基金总赎回份额	4,863,360,265.09	2,688,774,331.84
报告期期末基金份额总额	7,510,859,882.20	7,388,577,747.38

§ 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	2020年1月7日	114,000,000.00	114,000,000.00	0.00%
2	赎回	2020年1月14日	-37,000,000.00	-37,000,000.00	0.00%
3	赎回	2020年1月15日	-20,000,000.00	-20,000,000.00	0.00%
4	赎回	2020年1月21日	-203,000,000.00	-203,000,000.00	0.00%
5	赎回	2020年1月22日	-10,000,000.00	-10,000,000.00	0.00%
6	申购	2020年2月6日	125,000,000.00	125,000,000.00	0.00%
7	申购	2020年2月12日	15,000,000.00	15,000,000.00	0.00%
8	赎回	2020年2月25日	-140,000,000.00	-140,000,000.00	0.00%
9	赎回	2020年2月26日	-40,000,000.00	-40,000,000.00	0.00%
10	申购	2020年3月3日	15,000,000.00	15,000,000.00	0.00%
11	申购	2020年3月4日	40,000,000.00	40,000,000.00	0.00%
12	赎回	2020年3月11日	-33,000,000.00	-33,000,000.00	0.00%
13	赎回	2020年3月12日	-10,000,000.00	-10,000,000.00	0.00%
14	申购	2020年3月17日	42,000,000.00	42,000,000.00	0.00%
15	赎回	2020年3月	-16,000,000.00	-16,000,000.00	0.00%

		23 日	0	0	
16	赎回	2020 年 3 月 25 日	-13,000,000.0 0	-13,000,000.0 0	0.00%
17	红利再投	-	1,039,231.80	0.00	0.00%
合计	-	-	-169,960,768. 20	-171,000,000. 00	-

本基金为货币基金，红利再投份额为 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日期间红利再投份额总和，且无相应费用。

§ 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招利宝货币市场基金设立的文件；
- 3、《招商招利宝货币市场基金基金合同》；
- 4、《招商招利宝货币市场基金托管协议》；
- 5、《招商招利宝货币市场基金招募说明书》；
- 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

2020 年 4 月 21 日