

招商湖北省主题债券型发起式证券投资 基金 2020 年第 2 季度报告

2020 年 06 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

送出日期：2020 年 7 月 20 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 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商湖北省主题债券
基金主代码	009173
交易代码	009173
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 3 月 30 日
报告期末基金份额总额	909,997,000.00 份
投资目标	本基金力争在控制投资风险的前提下，实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金将在基金合同约定的投资范围内，通过对宏观经济运行状况、国家货币政策和财政政策、国家产业政策及资本市场资金环境的研究，积极把握宏观经济发展趋势、利率走势、债券市场相对收益率、券种的流动性以及信用水平，结合定量分析方法，确定资产在非信用类固定收益类证券（国债、中央银行票据等）和信用类固定收益类证券之间的配置比例。</p> <p>本基金以湖北省主题债券为主要投资标的。</p> <p>1、久期策略</p> <p>本基金将考察市场利率的动态变化及预期变化，对引起利率变化的相关因素进行跟踪和分析，进而对债券组合的久期和持仓结构制定相应的调整方案，以降低利率变动对组合带来的影响。</p> <p>2、期限结构策略</p>

	<p>通过预测收益率曲线的形状和变化趋势,对各类型债券进行久期配置;当收益率曲线走势难以判断时,参考基准指数的样本券久期构建组合久期,确保组合收益超过基准收益。具体来看,又分为跟踪收益率曲线的骑乘策略和基于收益率曲线变化的子弹策略、杠铃策略及梯式策略。</p> <p>3、类属配置策略</p> <p>本基金对不同类型固定收益品种的信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析,研究同期限的国债、金融债、企业债、交易所和银行间市场投资品种的利差和变化趋势,制定债券类属配置策略,以获取不同债券类属之间利差变化所带来的投资收益。</p> <p>4、信用债投资策略</p> <p>信用品种收益率的主要影响因素为利率品种基准收益与信用利差。信用利差是信用产品相对国债、央行票据等利率产品获取较高收益的来源。信用利差主要受两方面的影响,一方面为债券所对应信用等级的市场平均信用利差水平,另一方面为发行人本身的信用状况。</p> <p>5、杠杆投资策略</p> <p>本基金将在考虑债券投资的风险收益情况,以及回购成本等因素的情况下,在风险可控以及法律法规允许的范围内,通过债券回购,放大杠杆进行投资操作。</p> <p>6、个券挖掘策略</p> <p>本部分策略强调公司价值挖掘的重要性,在行业周期特征、公司基本面风险特征基础上制定绝对收益率目标策略,甄别具有估值优势、基本面改善的公司,采取高度分散策略,重点布局优势债券,争取提高组合超额收益空间。</p> <p>7、资产支持证券的投资策略</p> <p>资产支持类证券的定价受市场利率、流动性、发行条款、标的资产的构成及质量、提前偿还率及其它附加条款等多种因素的影响。本基金将在利率基本面分析、市场流动性分析和信用评级支持的基础上,辅以与国债、企业债等债券品种的相对价值比较,审慎投资资产支持证券类资产。</p>
业绩比较基准	中债综合(全价)指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金,预期收益和预期风险高于货币市场基金,但低于混合型基金、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

§ 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 4 月 1 日—2020 年 6 月 30 日）
1.本期已实现收益	4,093,204.30
2.本期利润	970,556.81
3.加权平均基金份额本期利润	0.0006
4.期末基金资产净值	909,634,713.86
5.期末基金份额净值	0.9996

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。

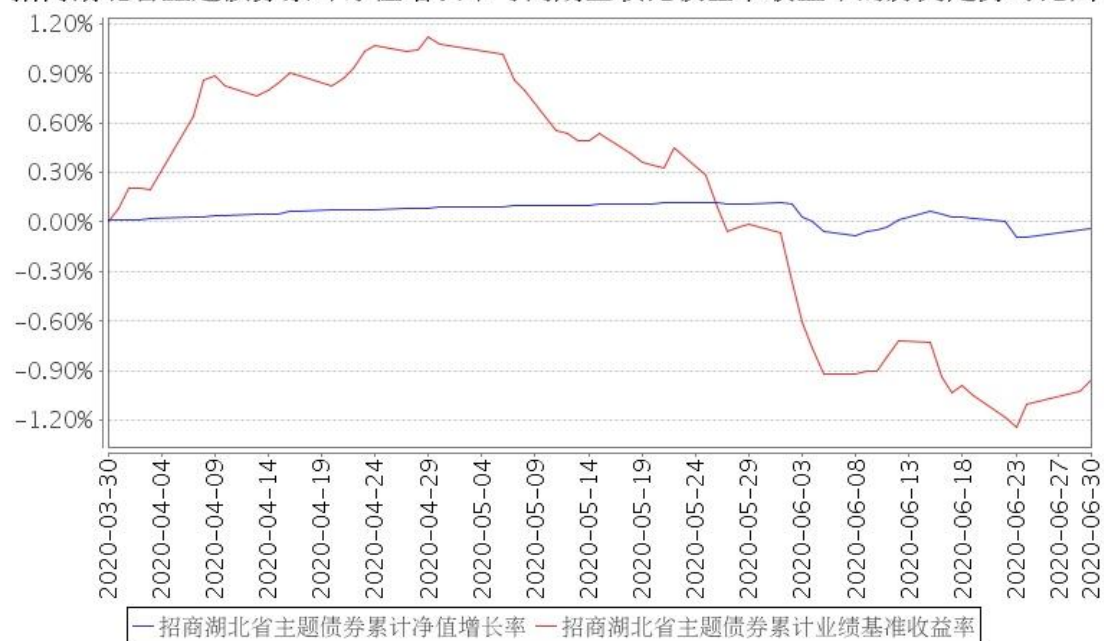
3.2 基金净值表现

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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	-0.05%	0.02%	-1.04%	0.12%	0.99%	-0.10%
自基金合同生效起至今	-0.04%	0.02%	-0.96%	0.12%	0.92%	-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

招商湖北省主题债券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：本基金合同于 2020 年 3 月 30 日生效，截至本报告期末基金成立未满一年；自基金成立之日起 6 个月内为建仓期，截至报告期末基金尚未完成建仓。

§ 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		
黄晓婷	本基金基金经理	2020 年 3 月 30 日	-	4	女，硕士。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，从事宏观经济、债券市场投资策略研究工作，现任招商招福宝货币市场基金、招商招益宝货币市场基金、招商金鸿债券型证券投资基金、招商招通纯债债券型证券投资基金、招商湖北省主题债券型发起式证券投资基金、招商理财 7 天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 年二季度，国内疫情基本得到控制，并逐步复工复产，整体呈现企稳回升的趋势。投资方面，固定资产投资稳步回升，至 5 月固定资产投资累计同比增速回到-6.3%，较一季度末的固定资产投资累计同比增速-16.1% 的负值明显收窄。其中基建投资下滑幅度与整体固定资产投资下滑幅度接近，房地产投资依旧好于整体，累计同比增速已经从负值到接近零，制造业投资大幅落后整体。目前固定资产投资整体受制造业投资影响较大，而房地产

投资和基建投资都已经有了明显的恢复。制造业投资复苏缓慢主要原因是外需恢复缓慢同时利润改善水平不足以大幅提升企业投资信心。两会确定了更为积极的财政政策，赤字率和地方政府专项债额度都有较大幅度的抬升，基建成为政府托底经济的重要抓手，预计未来基建投资增速将稳步回升。房地产投资的回升主要受益于宽松货币政策，土地成交量大幅回升，同时房地产施工面积在复工复产后仍然保持了正增长。消费方面，2020 年二季度社会消费品零售增速负值呈现收窄趋势，最新 5 月社会消费品零售增速为-2.8%，较一季度有明显改善，受原油价格下跌影响原油制品方面消费依然较弱，拖累了整个社会消费品零售增速。同时考虑到场景型消费仍然尚未完全恢复，故伴随疫情控制，场景型消费将出现恢复性反弹，但疫情同样也冲击了家庭收入，这将制约后期社会消费品零售增速的恢复。生产方面，疫情控制后复工复产恢复较好，至 5 月工业增加值同比增速已经恢复至 4.4%，装备制造行业和基建相关产品增速较好。6 月 PMI 数据回升至 50.9，PMI 指数已经连续 4 个月保持在荣枯线之上，这也是 2018 年 8 月以来第二好的 PMI 值，生产指数和新订单指数分别为 53.9%和 51.4%，比上月上升 0.7 和 0.5 个百分点，其中新订单指数连续两个月回升。预计整个三季度国内经济仍将走在经济复苏的轨道上。

债券市场回顾：

二季度以来，无风险利率走势主要是先小幅下行后大幅上行，以 10 年国开债收益率为基准，从 4 月 1 日至 4 月 29 日，10 年国开债收益率从 2.92%震荡下行至 2.79%下行幅度 13bp，随后大幅上行至 6 月 23 日的 3.2%，最高调整幅度高达 41bp，6 月最后一周缓慢下行到 3.1%左右。第一段收益率的小幅下行，主要是由于海外疫情蔓延海外各主要经济体央行纷纷采取宽松货币政策，同时 4 月 3 日中国央行决定 4 月 15 日和 5 月 15 日对农信社农商行等下调准备金率 0.5 个百分点，资金面极为宽松。第二段收益率的大幅上行，主要是由于国内经济逐步复苏，同时货币政策宽松预期落空，反而边际收紧，资金利率逐步抬升。3 月中旬至 4 月底，5 年期国开债收益率大幅下行约 80bp，在 5 月、6 月间又回升了相同的幅度。二季度债市期限利差有所收窄呈现熊平的走势。信用利差在二季度基本维持稳定。

基金操作回顾：

回顾 2020 年二季度的基金操作，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。债券投资方面，二季度我们在市场收益率上行过程中积极调整仓位，顺应市场趋势，优化资产配置结构，提高组合收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金份额净值增长率为-0.05%，同期业绩基准增长率为-1.04%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	676,283,000.00	74.33
	其中：债券	676,283,000.00	74.33
	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	126,672,790.02	13.92
	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	99,608,345.75	10.95
8	其他资产	7,278,476.48	0.80
9	合计	909,842,612.25	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

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	29,751,000.00	3.27
2	央行票据	-	-

3	金融债券	40,035,000.00	4.40
	其中：政策性金融债	30,063,000.00	3.30
4	企业债券	40,220,000.00	4.42
5	企业短期融资券	229,787,000.00	25.26
6	中期票据	336,490,000.00	36.99
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	676,283,000.00	74.35

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	101766006	17 车都建投 MTN001	500,000	52,475,000.00	5.77
2	101800791	18 武汉地产 MTN001	500,000	52,365,000.00	5.76
3	101900068	19 湖北科技 MTN001	500,000	51,205,000.00	5.63
4	012002260	20 北电 SCP002	500,000	50,010,000.00	5.50
5	042000265	20 鄂联投 CP002	500,000	49,775,000.00	5.47

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 19 进出 07（证券代码 190307）、20 北电 SCP002（证券代码 012002260）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 进出 07（证券代码 190307）

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、违反反洗钱法，多次受到监管机构的处罚。

2、20 北电 SCP002（证券代码 012002260）

根据 2019 年 9 月 11 日发布的相关公告，该证券发行人因环境污染、未依法履行职责被包头市生态环境局青山区分局处以罚款，并责令改正。

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

根据基金合同规定，本基金的投资范围不包括股票。

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	7,278,476.48

5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,278,476.48

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

本基金本报告期末未持有股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	2,300,032,900.00
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	1,390,035,900.00
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	909,997,000.00

§ 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	10,000,000.00
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	10,000,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.10

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占	发起份额总数	发起份额占	发起份额承
----	--------	-------	--------	-------	-------

		基金总份额 比例 (%)		基金总份额 比例 (%)	诺持有期限
基金管理人 固有资金	10,000,000.00	1.10	10,000,000.00	1.10	3 年
基金管理人 高级管理人员	0.00	0.00	0.00	0.00	-
基金经理等 人员	0.00	0.00	0.00	0.00	-
基金管理人 股东	0.00	0.00	0.00	0.00	-
其他	0.00	0.00	0.00	0.00	-
合计	10,000,000.00	1.10	10,000,000.00	1.10	-

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	20200527- 20200630	299,999,000.00	-	-	299,999,000.00	32.97%
机构	2	20200401- 20200630	499,999,000.00	-	-	499,999,000.00	54.95%
机构	3	20200401- 20200526	589,999,900.00	-	589,999,900.00	-	-

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。

§ 10 备查文件目录

10.1 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湖北省主题债券型发起式证券投资基金设立的文件；

3、《招商湖北省主题债券型发起式证券投资基金基金合同》；

4、《招商湖北省主题债券型发起式证券投资基金托管协议》；

5、《招商湖北省主题债券型发起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。

10.2 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

10.3 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

2020 年 7 月 20 日