

招商双债增强债券型证券投资基金 (LOF) 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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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	招商双债增强（LOF）		
场内简称	招商双债		
基金主代码	161716		
交易代码	161716		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2013年3月1日		
报告期末基金份额总额	5,417,673,447.71份		
投资目标	本基金在追求基金资产稳定增值的基础上，力求获得高于业绩比较基准的投资收益。		
投资策略	本基金固定收益类资产（含可转债）的投资比例不低于基金资产的80%，其中本基金对可转债及信用债的投资比例不低于基金资产的70%，基金保留不低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。		
业绩比较基准	60%×中债综合指数收益率+40%×天相可转债指数收益率		
风险收益特征	本基金属于中低风险品种，预期收益和风险高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。		
基金管理人	招商基金管理有限公司		
基金托管人	中国农业银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	招商双债增强债券C	招商双债增强债券D	招商双债增强债券E
下属分级基金的场内	招商双债	—	—

简称			
下属分级基金的交易代码	161716	009580	003297
报告期末下属分级基金的份额总额	4,988,849,004.71 份	3,817.45 份	428,820,625.55 份

注：1. 本基金从 2019 年 3 月 6 日起新增 E 类份额，E 类份额自 2019 年 3 月 8 日起存续；

2. 本基金从 2020 年 5 月 25 日起新增 D 类份额，D 类份额自 2019 年 5 月 27 日起存续。

§ 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）		
	招商双债增强债券 C	招商双债增强债券 D	招商双债增强债券 E
1.本期已实现收益	61,958,831.23	8.38	5,458,225.10
2.本期利润	-24,996,915.53	1.29	-4,732,775.58
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0045	0.0008	-0.0089
4.期末基金资产净值	6,561,179,676.51	5,021.41	560,965,175.17
5.期末基金份额净值	1.315	1.315	1.308

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

招商双债增强债券 C

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	-0.30%	0.11%	-0.63%	0.18%	0.33%	-0.07%
过去六个月	2.18%	0.10%	1.10%	0.24%	1.08%	-0.14%
过去一年	5.37%	0.08%	6.40%	0.19%	-1.03%	-0.11%
过去三年	19.98%	0.07%	16.80%	0.21%	3.18%	-0.14%

过去五年	29.68%	0.08%	9.66%	0.45%	20.02%	-0.37%
自基金合同 生效起至今	53.46%	0.19%	33.44%	0.52%	20.02%	-0.33%

招商双债增强债券D

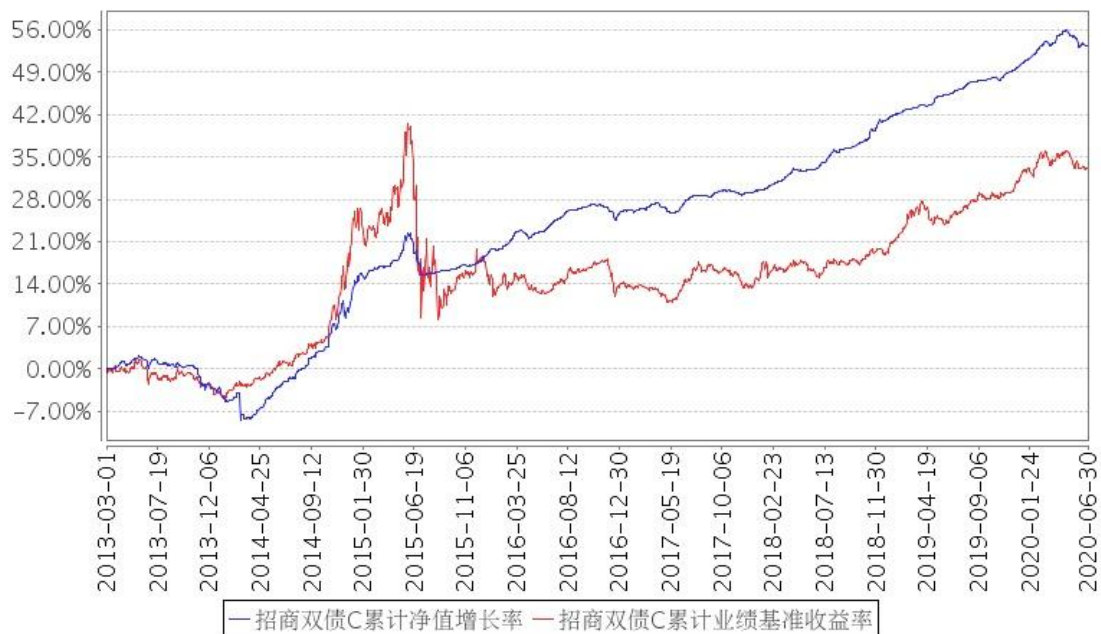
阶段	份额净值增 长率①	份额净值增 长率标准差 ②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
自基金合同 生效起至今	-0.83%	0.11%	0.07%	0.17%	-0.90%	-0.06%

招商双债增强债券E

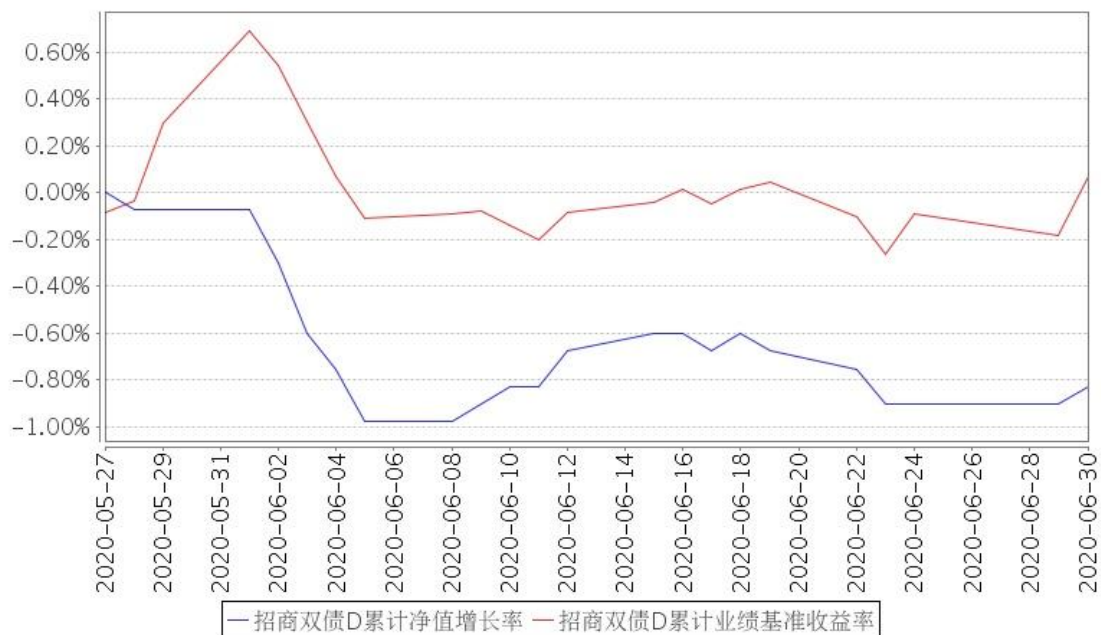
阶段	份额净值增 长率①	份额净值增 长率标准差 ②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.38%	0.11%	-0.63%	0.18%	0.25%	-0.07%
过去六个月	2.03%	0.10%	1.10%	0.24%	0.93%	-0.14%
过去一年	5.06%	0.08%	6.40%	0.19%	-1.34%	-0.11%
自基金合同 生效起至今	6.86%	0.08%	5.97%	0.21%	0.89%	-0.13%

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

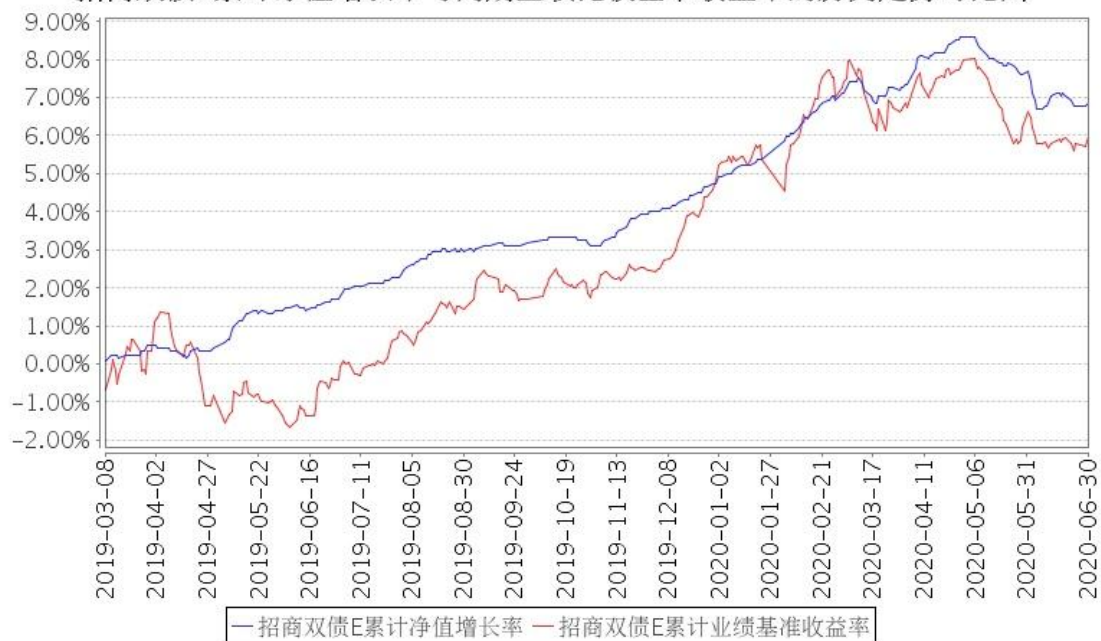
招商双债C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



招商双债D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



招商双债E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：1、本基金从2020年5月25日起新增D类份额，D类份额自2020年5月27日起存续；
2、本基金从2019年3月6日起新增E类份额，E类份额自2019年3月8日起存续。

§ 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6月9日	-	10	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C类份额净值增长率为-0.30%，同期业绩基准增长率为-0.63%，D类份额净值增长率为-0.83%，同期业绩基准增长率为0.07%，E类份额净值增长率为-0.38%，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	20,017,508.96	0.23
	其中：股票	20,017,508.96	0.23
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	8,271,420,745.99	93.65
	其中：债券	8,271,420,745.99	93.65
	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	100,137,688.30	1.13
8	其他资产	440,432,376.87	4.99
9	合计	8,832,008,320.12	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	6,195,686.40	0.09
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	13,821,822.56	0.19
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	-	-
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	20,017,508.96	0.28

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	600233	圆通速递	949,301	13,821,822.56	0.19
2	603019	中科曙光	161,346	6,195,686.40	0.09

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	1,017,757,000.00	14.29
	其中：政策性金融债	361,207,000.00	5.07
4	企业债券	955,418,000.00	13.41
5	企业短期融资券	250,916,000.00	3.52
6	中期票据	5,789,819,000.00	81.29
7	可转债（可交换债）	257,510,745.99	3.62
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	8,271,420,745.99	116.14

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	2028006	20 邮储银行永续债	2,000,000	197,320,000.00	2.77
2	160302	16 进出 02	1,700,000	170,901,000.00	2.40
3	1928013	19 民生银行永续债	1,500,000	154,980,000.00	2.18
4	200201	20 国开 01	1,100,000	110,154,000.00	1.55
5	1928018	19 工商银行永续债	1,000,000	102,800,000.00	1.44

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 16 进出 02 (证券代码 160302)、19 工商银行永续债 (证券代码 1928018)、19 国开 11 (证券代码 190211)、19 民生银行永续债 (证券代码 1928013)、19 苏沙钢 MTN003 (证券代码 101901665)、20 国开 01 (证券代码 200201)、20 平安银行永续债 01 (证券代码 2028003)、20 邮储银行永续债 (证券代码 2028006) 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、16 进出 02 (证券代码 160302)

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、19 工商银行永续债 (证券代码 1928018)

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、内部制度不完善、违反反洗钱法、未依法履行职责等原因, 多次受到监管机构的处罚。

3、19 国开 11 (证券代码 190211)

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。

4、19 民生银行永续债 (证券代码 1928013)

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、内部制度不完善、违反反洗钱法、违规提供担保及财务资助、未依法履行职责等原因, 多次受到监管机构的处罚。

5、19 苏沙钢 MTN003 (证券代码 101901665)

根据 2019 年 8 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中国银行间市场交易商协会通报批评, 并责令改正。

6、20 国开 01 (证券代码 200201)

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。

7、20 平安银行永续债 01 (证券代码 2028003)

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。

8、20 邮储银行永续债 (证券代码 2028006)

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、未依法履行职责等原因，多次受到监管机构的处罚。

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	31,818.20
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	123,878,394.43
5	应收申购款	316,522,164.24
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	440,432,376.87

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113013	国君转债	21,831,182.90	0.31
2	128080	顺丰转债	19,951,479.00	0.28
3	113545	金能转债	16,660,602.00	0.23
4	110056	亨通转债	15,612,677.90	0.22
5	128075	远东转债	11,686,648.31	0.16
6	127005	长证转债	11,060,971.20	0.16
7	110053	苏银转债	10,407,699.20	0.15
8	113017	吉视转债	7,489,271.50	0.11
9	113022	浙商转债	6,642,311.00	0.09
10	110064	建工转债	6,604,679.60	0.09
11	123035	利德转债	6,600,528.00	0.09
12	127013	创维转债	6,447,606.52	0.09
13	113020	桐昆转债	5,688,103.20	0.08
14	110034	九州转债	5,683,801.20	0.08
15	132018	G 三峡 EB1	5,596,822.40	0.08
16	110065	淮矿转债	5,522,409.20	0.08
17	128081	海亮转债	5,078,204.30	0.07

18	128084	木森转债	4,542,153.00	0.06
19	110062	烽火转债	1,990,371.60	0.03
20	113519	长久转债	1,319,955.60	0.02
21	128058	拓邦转债	1,197,661.92	0.02
22	110063	鹰 19 转债	180,103.30	0.00

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	招商双债增强债券 C	招商双债增强债券 D	招商双债增强债券 E
报告期期初基金份额总额	5,171,049,680.78	-	442,740,838.61
报告期期间基金总申购份额	2,378,284,489.01	3,817.45	328,286,235.17
减：报告期期间基金总赎回份额	2,560,485,165.08	-	342,206,448.23
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	4,988,849,004.71	3,817.45	428,820,625.55

§ 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	15,661,707.13
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	15,661,707.13
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.29

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 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双债增强债券型证券投资基金(LOF)设立的文件；
- 3、《招商双债增强债券型证券投资基金(LOF)基金合同》；
- 4、《招商双债增强债券型证券投资基金(LOF)托管协议》；
- 5、《招商双债增强债券型证券投资基金(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.cmfcchina.com>

招商基金管理有限公司

2020年7月20日