

招商安裕灵活配置混合型证券投资基金 2020 年第 4 季度报告

2020 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：中国工商银行股份有限公司

送出日期：2021 年 1 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 1 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 10 月 1 日起至 12 月 31 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	568,944,009.55 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> <p>7、存托凭证投资策略：在控制风险的前提下，本基金将根据本基金的投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，进行存托凭证的投资。</p>	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*50%+中债综合指数收益率*50%	
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	468,079,207.68 份	100,864,801.87 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 10 月 1 日—2020 年 12 月 31 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	26,359,066.78	4,800,832.38
2.本期利润	34,050,256.42	7,492,712.99
3.加权平均基金份额本期利	0.0679	0.0690

润		
4.期末基金资产净值	687,661,519.29	144,111,867.72
5.期末基金份额净值	1.4691	1.4288

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

招商安裕混合 A

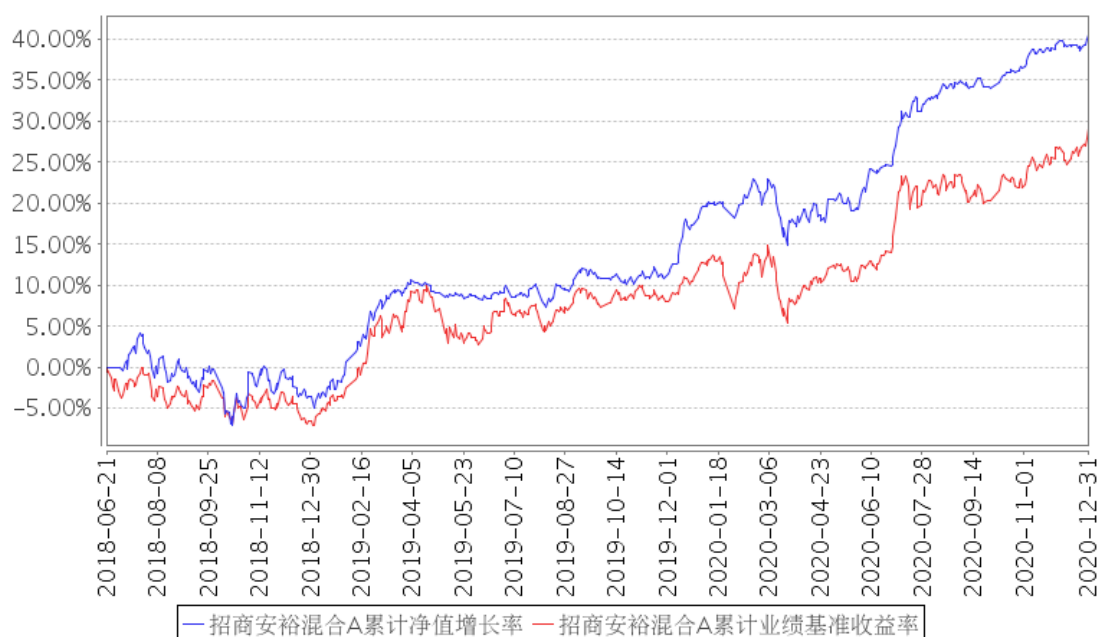
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	4.75%	0.21%	7.33%	0.50%	-2.58%	-0.29%
过去六个月	12.67%	0.34%	12.55%	0.66%	0.12%	-0.32%
过去一年	18.72%	0.48%	15.22%	0.70%	3.50%	-0.22%
自基金合同生效起至今	40.45%	0.56%	29.09%	0.68%	11.36%	-0.12%

招商安裕混合 C

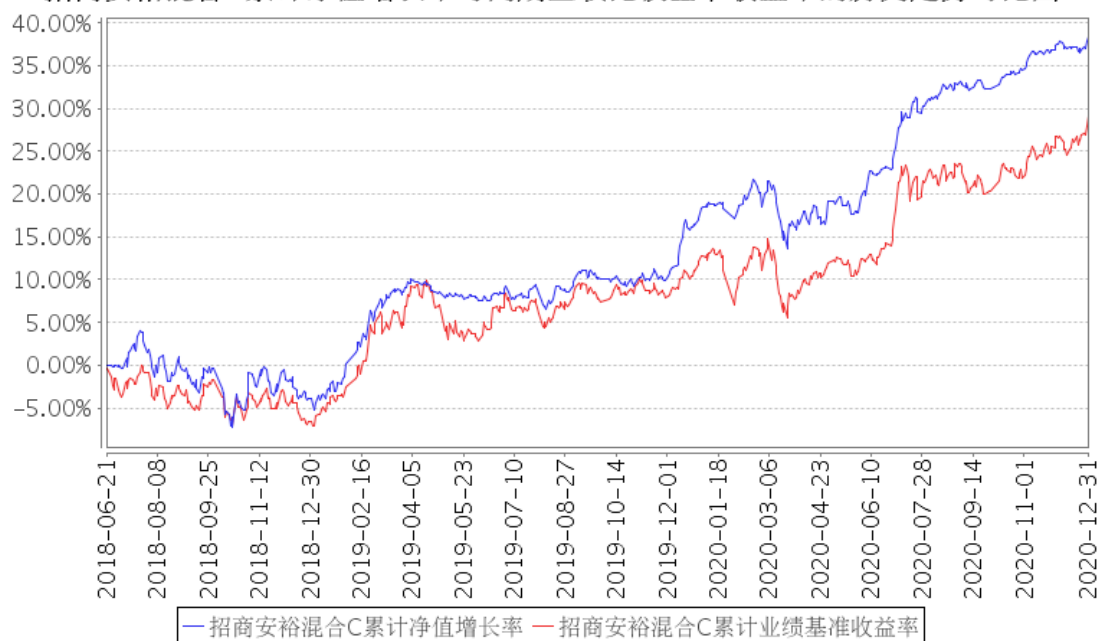
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	4.59%	0.21%	7.33%	0.50%	-2.74%	-0.29%
过去六个月	12.34%	0.34%	12.55%	0.66%	-0.21%	-0.32%
过去一年	18.01%	0.48%	15.22%	0.70%	2.79%	-0.22%
自基金合同生效起至今	38.32%	0.56%	29.09%	0.68%	9.23%	-0.12%

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



§ 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	2018年10	-	18	男，经济学硕士。2002年7月加入北京

	基金经 理	月 30 日		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，曾任招商安荣灵活配置混合型证券投资基金、招商稳祯定期开放混合型证券投资基金基金经理，现任固定收益投资部总监助理兼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、招商瑞阳股债配置混合型证券投资基金、招商民安增益债券型证券投资基金、招商安华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，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% 的情形共发生过三次，原因是指数量化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：

2020 年四季度，国内经济延续修复态势，生产端基本恢复到疫情前水平，需求端持续转好。投资方面，固定资产投资稳步回升，至 11 月固定资产累计同比增速回到 2.6%，较三季度末的 0.8% 有所回升，但增速上行趋势变缓。其中基建投资与整体固定资产投资累计同比增速接近，房地产投资则持续好于整体，11 月末累计同比为 6.8%，制造业投资复苏明显，不过仍落后于整体，11 月末累计同比为 -3.5%，较三季度末 -6.5% 的负值有所收窄。从复苏节奏上看，四季度经济复苏的结构发生变化，制造业投资明显提升的主要原因是内需接近疫情前水平叠加全球疫情反复下出口增速持续超预期，企业逐步进入主动补库存周期。在地产三道红线、银行房地产贷款集中度管理制度等房企融资限制政策频出的背景下，地产投资增速略有回落，但因一二线城市销售较强，房企新开工仍有支撑。基建投资增速相对平稳。消费方面，2020 年四季度社会消费品零售累计同比增速负值延续收窄趋势，最新 11 月社会消费品零售累计同比为 -4.8%，单月同比为 5.0%，较三季度有所改善。分行业看，拖累社零增速的主要方面为石油制品和地产后周期产品消费，餐饮消费规模 11 月同比收窄至 -0.6%，随着人们对疫情常态化的适应性增强，服务消费、线下消费回暖趋势较为确定。生产方面，疫情后复工复产状况较好，工业增加值已基本恢复到正常水平，至 11 月工业增加值同比增速达 7.0%，与三季度末水平基本相同，其中装备制造行业增速较好。12 月 PMI 数据维持在 51.9 的较高绝对值水平，供给端保持充裕，其环比下滑符合季节性规律，目前 PMI 指数已连续 10 个月保持在荣枯线以上，这也是 2017 年 10 月以来第三好的 PMI 值，其中生产指数和新订单指数分别为 54.2% 和 53.6% 的历史高位水平。预计 2021 年一季度国内经济仍将走在复苏的轨道上。

债券市场回顾：

四季度债券市场主要经历了收益率先上后下的两个过程，同时，信用债和利率债的走势也略有分化。在 11 月信用风险事件爆发之前，市场对中长期流动性的担忧，以及银行超储率维持在超低位抬升了 NCD 利率，两个因素造成了市场低迷，利率债收益率持续上行。

11 月中信用风险事件爆发，利率、信用双双调整，信用利差快速走阔。11 月末，在跨年因素和信用风险事件冲击的背景下，央行显示了呵护资金面的意图。11 月末开始，资金面迎来了较为意外的宽松，叠加 2021 年 1 季度经济增速出现拐点的预期，债市收益率回落，10 年国债收益率下降 20bp 至 3.14%。12 月，受央行再次超预期续作 MLF 的影响，资金面较预期宽松和 NCD 利率回落，市场并未过多关注较好的宏观数据，各债券品种收益率继续下行。

股票市场回顾：

2020 年四季度，疫情的二次爆发、疫苗的研发进展及推出仍是整个全球市场的关键变量，但由于我国疫情控制得当，疫情对于国内市场的影响趋于弱化，更为关注的是疫情恢复后持续好转受益的行业及公司。叠加四季度美国大选带来的不确定性，市场乐观情绪也在一定程度上受到影响，市场整体呈现出结构性特点，相对强势行业包括持续涨价的周期性行业、部分中游制造、新能源及新能源汽车相关产业链、以及白酒等，电子、科技等传统成长行业相对弱势。年末在流动性边际放松的预期下，市场呈现出短暂的股债双牛走势，但整体权益市场仍表现出相当强的结构性特点。

基金操作回顾：

回顾 2020 年四季度的基金操作，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，四季度本组合在市场收益率波动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。股票投资方面，四季度我们在震荡过程中积极寻求个股机会，以分散投资的策略优化整体组合资产配置结构，挖掘估值和成长性相匹配、有一定成长空间、身处好赛道的好公司。

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 4.75%，同期业绩基准增长率为 7.33%，C 类份额净值增长率为 4.59%，同期业绩基准增长率为 7.33%。

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	166,032,423.11	16.44
	其中：股票	166,032,423.11	16.44
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	812,618,094.13	80.47
	其中：债券	812,618,094.13	80.47
	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	19,914,960.35	1.97
8	其他资产	11,229,901.83	1.11
9	合计	1,009,795,379.42	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	84,128,278.60	10.11
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	16,322.72	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	19,998.88	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	29,982,957.62	3.60
J	金融业	27,339,860.00	3.29
K	房地产业	1,968,939.14	0.24
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	563,508.34	0.07
N	水利、环境和公共设施管理业	1,752,304.27	0.21
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	6,321,232.00	0.76
R	文化、体育和娱乐业	13,939,021.54	1.68
S	综合	-	-
	合计	166,032,423.11	19.96

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	601318	中国平安	195,000	16,961,100.00	2.04
2	002415	海康威视	338,500	16,420,635.00	1.97
3	002648	卫星石化	563,500	14,718,620.00	1.77
4	603096	新经典	267,405	13,907,734.05	1.67
5	000651	格力电器	176,500	10,932,410.00	1.31
6	601009	南京银行	1,284,500	10,378,760.00	1.25
7	603613	国联股份	74,200	9,503,536.00	1.14
8	600745	闻泰科技	86,400	8,553,600.00	1.03
9	300166	东方国信	730,600	8,000,070.00	0.96
10	300369	绿盟科技	500,500	7,647,640.00	0.92

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	99,492,000.00	11.96
2	央行票据	-	-
3	金融债券	159,986,000.00	19.23
	其中：政策性金融债	120,418,000.00	14.48
4	企业债券	68,033,600.00	8.18
5	企业短期融资券	69,879,000.00	8.40
6	中期票据	414,781,500.00	49.87
7	可转债（可交换债）	445,994.13	0.05
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	812,618,094.13	97.70

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	200016	20 附息国债 16	800,000	80,856,000.00	9.72
2	200215	20 国开 15	600,000	60,816,000.00	7.31
3	200308	20 进出 08	400,000	39,940,000.00	4.80
4	101801465	18 天津港 MTN002	300,000	30,168,000.00	3.63

5	102001137	20 宁夏国资 MTN003	300,000	29,784,000.00	3.58
---	-----------	-------------------	---------	---------------	------

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 高教投资 MTN001（证券代码 101800107）、18 天津港 MTN002（证券代码 101801465）、20 国开 15（证券代码 200215）、20 进出 08（证券代码 200308）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 高教投资 MTN001（证券代码 101800107）

根据 2020 年 1 月 13 日发布的相关公告，该证券发行人因违规经营被泰州市城市管理行政执法局处以罚款并责令改正。

2、18 天津港 MTN002（证券代码 101801465）

根据 2020 年 11 月 13 日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被天津市环保局处以罚款，并责令改正。

3、20 国开 15（证券代码 200215）

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、20 进出 08（证券代码 200308）

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	70,335.23
2	应收证券清算款	232,588.71
3	应收股利	-
4	应收利息	10,893,377.40
5	应收申购款	33,600.49
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,229,901.83

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	499,823,792.75	141,918,249.59
报告期期间基金总申购份额	65,775,328.85	48,377,079.22
减：报告期期间基金总赎回份额	97,519,913.92	89,430,526.94
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	468,079,207.68	100,864,801.87

§ 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。

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

2021 年 1 月 21 日