

招商丰茂灵活配置混合型发起式证券投资基金 2024 年第 3 季度报告

2024 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：2024 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 2024 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 2024 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商丰茂灵活混合发起式
基金主代码	005906
交易代码	005906
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 6 月 20 日
报告期末基金份额总额	50,773,466.68 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下力争为投资者带来绝对收益。本基金通过执行与投资收益相挂钩的资产配置策略来控制基金的风险程度，在精选个股、个券的基础上适度集中投资，力争使基金资产实现长期稳定增值。
投资策略	在投资策略上，本基金从两个层次进行，首先是进行大类资产配置，采取与投资收益相挂钩的资产配置策略，从而有效控制基金净值的下行风险；其次是从定量和定性两个方面，通过深入的基本面研究分析，精选具有获取绝对收益潜力的个股和个券，构建股票组合和债券组合。 1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、债券投资策略；4、权证投资策略；5、股指期货投资策略；6、货币市场工具投资；7、国债期货投资策略；8、资产支持证券投资策略；9、存托凭证投资策略。
业绩比较基准	30%*沪深 300 指数收益率+70%*中证全债指数收益率
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	招商丰茂灵活混合发起式 A	招商丰茂灵活混合发起式 C
下属分级基金的交易代码	005906	005907
报告期末下属分级基金的份额总额	21,275,186.26 份	29,498,280.42 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 (2024 年 7 月 1 日 – 2024 年 9 月 30 日)	
	招商丰茂灵活混合发起式 A	招商丰茂灵活混合发起式 C
1. 本期已实现收益	-381,489.07	-536,505.34
2. 本期利润	210,541.31	248,793.50
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0099	0.0085
4. 期末基金资产净值	27,131,403.27	36,094,787.64
5. 期末基金份额净值	1.2753	1.2236

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)扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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

招商丰茂灵活混合发起式 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	0.79%	0.23%	5.67%	0.44%	-4.88%	-0.21%
过去六个月	1.67%	0.19%	6.43%	0.35%	-4.76%	-0.16%
过去一年	4.71%	0.19%	8.00%	0.31%	-3.29%	-0.12%
过去三年	5.87%	0.14%	6.11%	0.32%	-0.24%	-0.18%
过去五年	17.41%	0.13%	22.19%	0.35%	-4.78%	-0.22%
自基金合同生效起至今	27.53%	0.18%	32.40%	0.36%	-4.87%	-0.18%

招商丰茂灵活混合发起式 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	0.68%	0.22%	5.67%	0.44%	-4.99%	-0.22%
过去六个月	1.46%	0.19%	6.43%	0.35%	-4.97%	-0.16%
过去一年	4.30%	0.18%	8.00%	0.31%	-3.70%	-0.13%
过去三年	4.29%	0.14%	6.11%	0.32%	-1.82%	-0.18%
过去五年	13.82%	0.13%	22.19%	0.35%	-8.37%	-0.22%
自基金合同生效起至今	22.36%	0.18%	32.40%	0.36%	-10.04%	-0.18%

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

招商丰茂灵活混合发起式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



招商丰茂灵活混合发起式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		
王宇	本基金基金经理	2024年3月28日	-	12	男，硕士。2009年7月至2009年12月在普华永道中天会计师事务所有限公司工作，任审计助理；2012年7月至2017年9月在中国银行股份有限公司工作，历任总行金融市场总部投资经理助理、总行司库信用投资团队投资助理、投资经理；2017年9月至2020年12月在嘉实基金管理有限公司工作，任投资经理。2021年1月加入招商基金管理有限公司，曾任投资经理，现任招商丰茂灵活配置混合型发起式证券投资基金、招商国企改革主题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中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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% 的交易共有 11 次，为旗下指数及量化组合因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

三季度经济增长面临与二季度相似的压力，住宅销售面积在去年同期低基数背景下仍维持深度负增，企业中长期贷款进一步下行，工业品价格仍未转正但跌幅缩窄。三季度内，政策利率多次调降，政府债发行较上半年更加积极，但居民和企业部门风险偏好偏低，有效需求不足，社会融资规模增速仍然收缩。

三季度股票的行业配置仍主要集中在公用事业、家电、必选消费和轻工纺服领域，并增配部分电力设备企业。二季度由于悲观情绪蔓延，消费品领域波动较为明显，但进入三季度，

政策补贴向消费倾斜，居民收入预期略有提升，板块悲观情绪消退，股价有所恢复。同时，组合从企业 ROE 和订单稳定性角度出发，配置了电力设备和军工行业。

三季度末，多主管部门同时发力，推出一系列需求端和货币端增量政策，其中货币政策力度超越市场预期，市场兴奋度提升，宽基指数涨幅明显，市场利率上行。一方面，风险偏好上行带来的投资机会值得关注，组合因此小幅增加了股票仓位。另一方面，需求端政策尚需明确，在政策效果显现前，组合仍维持当前稳健的持仓结构。当前，货币政策走在了其他政策之前，后期需求如何扩张、宏观杠杆率如何提升仍未见到明确思路。根据历史经验，一旦宏观杠杆率开始提升，权益资产价格和市场利率都将开启中长期上行趋势，对此，组合将保持密切关注。综合考虑，组合在政策出台后仍在坚持一贯的投资思路，力图寻找市场视线之外的相对确定的投资机会，追求组合的投资风险收益比，保持风格稳定。预计近一段时间，持仓风格都将集中在业绩确定性强、股东回报稳定的行业上，不过分关注短期交易性机会。

鉴于三季度经济仍处于收缩阶段，债务扩张乏力，组合在三季度进行了中长端利率债交易，并在季末政策发出信号后进行减仓。转债受到权益市场提振影响，修复了风险偏好。组合前期因部分低价转债风险收益比突出，持有较高仓位转债，并在此期间受益。

当前，扩张性政策虽未完全落地，但债券市场积压的大量盈利盘可能寻找机会止盈。组合也在寻找利率超调之后的补仓机会。

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 0.79%，同期业绩基准增长率为 5.67%，C 类份额净值增长率为 0.68%，同期业绩基准增长率为 5.67%。

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

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	10,837,701.00	16.71
	其中：股票	10,837,701.00	16.71
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	37,062,709.82	57.13

	其中：债券	37,062,709.82	57.13
	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	12,946,752.77	19.96
	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	2,741,406.37	4.23
8	其他资产	1,288,343.04	1.99
9	合计	64,876,913.00	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	7,201,457.00	11.39
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,055,387.00	3.25
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	166,148.00	0.26
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	711,119.00	1.12
J	金融业	703,590.00	1.11
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	10,837,701.00	17.14

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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	600660	福耀玻璃	29,400	1,711,080.00	2.71
2	000333	美的集团	21,700	1,650,502.00	2.61
3	600760	中航沈飞	34,200	1,597,482.00	2.53
4	000651	格力电器	16,000	767,040.00	1.21
5	600803	新奥股份	35,900	738,822.00	1.17
6	600989	宝丰能源	41,700	723,495.00	1.14
7	600873	梅花生物	66,100	720,490.00	1.14
8	600406	国电南瑞	25,700	711,119.00	1.12
9	600926	杭州银行	49,900	703,590.00	1.11
10	605368	蓝天燃气	48,900	667,485.00	1.06

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	4,463,109.84	7.06
2	央行票据	-	-
3	金融债券	4,173,089.32	6.60
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	14,250,140.00	22.54
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债 (可交换债)	14,176,370.66	22.42
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	37,062,709.82	58.62

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	128129	青农转债	58,340	6,118,101.41	9.68
2	110059	浦发转债	47,800	5,296,748.12	8.38
3	185731	22 铁建 Y1	50,000	5,079,736.16	8.03
4	185745	22 华电 Y2	50,000	5,075,997.26	8.03
5	2128019	21 中国银行永续债 01	40,000	4,173,089.32	6.60

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

本基金主要采取套期保值的方式参与股指期货的投资交易，既实现调整仓位的目的，也通过对冲市场风险来获得股票的阿尔法收益。

本基金参与股指期货投资时机和数量的决策建立在对证券市场总体行情的判断和组合风险收益分析的基础上。基金管理人将根据宏观环境因素、经济政策因素和资本市场因素，结合定性和定量方法，确定套保的时机和套保的方向。同时，根据本基金组合的 BETA 系数、本基金股票投资的总体规模以及监管部门有关股指期货的投资限制，确定可以套保的金额和比例，计算套保合约数量，并尽量选择月份相同或相近的股指期货合约实施套保。

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

本基金参与国债期货投资是为了有效控制债券市场的系统性风险，本基金将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，适度运用国债期货提高投资组合运作效率。在国债期货投资过程中，基金管理人通过对宏观经济和利率市场走势的分析与判断，并充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置，谨慎进行投资，以调整债券组合的久期，降低投资组合的整体风险。

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 21 中国银行永续债 01（证券代码 2128019）、浦发转债（证券代码 110059）、青农转债（证券代码 128129）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、21 中国银行永续债 01（证券代码 2128019）

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、涉嫌违反法律法规、违反税收管理规定、未依法履行职责等原因，多次受到监管机构的处罚。

2、浦发转债（证券代码 110059）

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。

3、青农转债（证券代码 128129）

根据 2023 年 11 月 17 日发布的相关公告，该证券发行人因未按期申报税款被国家税务总局青岛前湾保税港区税务局责令改正。

根据 2023 年 12 月 1 日发布的相关公告，该证券发行人因未按期申报税款被国家税务总局青岛市市南区税务局责令改正。

根据 2024 年 1 月 5 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金融监督管理总局青岛监管局处以罚款。

根据 2024 年 8 月 20 日发布的相关公告，该证券发行人因未按期缴纳税款被国家税务总局青岛市城阳区税务局责令改正。

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

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	11,376.79
2	应收清算款	1,093,841.80

3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	183,124.45
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,288,343.04

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	128129	青农转债	6,118,101.41	9.68
2	110059	浦发转债	5,296,748.12	8.38
3	128048	张行转债	1,353,253.99	2.14
4	113042	上银转债	382,421.23	0.60
5	113056	重银转债	333,407.55	0.53
6	110064	建工转债	229,047.32	0.36
7	113037	紫银转债	166,145.75	0.26
8	128134	鸿路转债	165,115.84	0.26
9	127030	盛虹转债	59,487.42	0.09
10	128142	新乳转债	12,281.89	0.02
11	127025	冀东转债	10,975.02	0.02
12	127022	恒逸转债	7,921.64	0.01
13	128116	瑞达转债	7,490.10	0.01
14	113584	家悦转债	7,448.39	0.01
15	110081	闻泰转债	6,629.96	0.01
16	113605	大参转债	6,378.66	0.01
17	128138	侨银转债	5,433.31	0.01
18	113048	晶科转债	2,892.28	0.00
19	110085	通 22 转债	2,059.56	0.00
20	113053	隆 22 转债	2,036.63	0.00
21	113052	兴业转债	1,094.59	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	招商丰茂灵活混合发起式 A	招商丰茂灵活混合发起式 C
报告期期初基金份额总额	21,440,621.70	28,525,428.12
报告期期间基金总申购份额	142,143.13	4,395,445.95
减：报告期期间基金总赎回份额	307,578.57	3,422,593.65
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	21,275,186.26	29,498,280.42

§ 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	15,722,823.89
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	15,722,823.89
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	30.97

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	持有份额占基金总份额比例 (%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例 (%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	15,722,823.89	30.97	10,002,000.10	19.70	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	15,722,823.89	30.97	10,002,000.10	19.70	-

§ 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%	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额

		的时间区间					
机构	1	20240701-20240930	11,666,307.63	817,143.33	-	12,483,450.96	24.59%
机构	2	20240701-20240930	15,722,823.89	-	-	15,722,823.89	30.97%
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: 1、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;

2、申购份额包含申购、定期定额投资、转换转入、红利再投资或者买入等业务增加的份额, 赎回份额包含赎回、转换转出或者卖出等业务减少的份额。

§ 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丰茂灵活配置混合型发起式证券投资基金设立的文件;
- 3、《招商丰茂灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》;
- 4、《招商丰茂灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议》;
- 5、《招商丰茂灵活配置混合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: 深圳市福田区深南大道 7088 号

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.cmfchina.com>

招商基金管理有限公司

2024 年 10 月 24 日