

(上接 D31 版)

§ 10 投资策略

本基金以严谨的市场价值分析为基础,采用稳健的投资组合策略,通过对短期金融工具的组合操作,在保持本金的安全性及资产流动性的同时,追求稳定的当期收益。

- 根据宏观经济指标、货币政策的研究,确定组合平均剩余到期期限;
- 根据各期限各品种的流动性、收益性以及信用水平来确定组合资产配置;
- 根据市场资金供给情况对组合平均剩余期限以及投资品种比例进行适当调整;

- 在保证组合流动性的前提下,利用现代金融分析方法和工具,寻找价值被低估的投资品种和无风险套利机会;

- 合理有效分配基金的现金流,保持本基金的流动性。
- 1、本基金主要投资策略的制定将依据以下投资方法和技术
- (1)收益率曲线研究

短期资金市场同债券市场紧密相关,连接两个市场的分析工具是收益率曲线。本基金将根据债券市场收益率曲线以及隐含的短期收益率和远期利率提供的价值判断基础,为各种投资策略的制定提供决策依据。

(2)短期资金市场的资金供给与需求研究

短期利率是短期资金成本的反映。短期货币资金供应与需求决定了短期利率水平。短期资金市场资金供应量同以下几种因素相关:

- 央行公开市场操作的方向、强度、频率以及中标利率水平。短期利率是央行货币政策调控的主要目标之一,央行向短期资金市场注入资金或者从短期资金市场抽出资金,都对短期利率产生重大影响。
- 回购市场的交易量、成交的利率水平分布。
- 短期资金市场资金供给同资本市场资金供给的关系。一般在股市转暖、一级市场申购增多、新债发款日期附近资金面偏紧。
- 货币供应量的季节性因素。一般资金在年末时较为紧张,而在年初时则较为宽松。

通过对这些不同因素的综合考虑,本基金可以概算市场资金供给的充裕程度,据此决定本基金的市場操作策略。

(3)企业信用分析

直接融资的发展是一个长期趋势,企业债、企业短期融资券因此也将成为货币市场基金重要的投资对象。为了保障基金资产的安全,本基金将按照相关法律法规投资于具有满足信用等级要求的企业债券、短期融资券。与此同时,本基金还将深入分析发行人的财务稳健性,判断发行人违约的可能性,严格控制企业债券、短期融资券的违约风险。

(4)市场结构研究

银行间市场与交易所市场在资金供给者和需求者结构上均存在差异,利率水平因此有所不同。不同类型市场工具由于存在税负、流动性、信用风险上的差异,其收益率水平也略有不同。资金供给者、需求者结构的变化也会引起利率水平的变化。积极利用这些利率差异、利率变化就可能在保证流动性、安全性的基础上为基金资产带来更高的收益率。

2、本基金具体操作策略

(1)滚动配置策略

本基金将根据具体投资品种的市场特性采用持续投资的方法,既能提高基金资产变现能力的稳定性,又能保证基金资产收益率与市场利率的基本一致。

(2)久期控制策略

本基金将根据对货币市场利率趋势的判断来配置基金资产的久期。在预期利率上升时,缩短基金资产的久期,以规避资本损失或获得较高的再投资收益;在预期利率下降时,延长基金资产的久期,以获取资本利得或锁定较高的收益率。

(3)套利策略

套利策略包括跨市场套利和跨品种套利。跨市场套利是利用同一金融工具在各个子市场的不同表现进行套利。跨品种套利是利用不同金融工具的收益率差别,在满足基金自身流动性、安全性需要的基础上寻求更高的收益率。

(4)时机选择策略

股票、债券发行以及年末效应等因素可能会使市场资金供求情况发生暂时失衡,从而推高市场利率。充分利用这种失衡就能提高基金资产收益率。

A. 根据宏观经济和短期资金市场的利率走势,来确定投资组合的平均剩余到期期限。具体而言,在预计市场利率上升时,适当缩短投资品种的平均期限;在预计利率下降时,适当延长投资品种的平均期限。市场对利率的预期可以从市场的交易变化和资金流向上反映出来,以获取资本利得或锁定较高的收益率。并评估市场未来利率的走势。

B. 根据自有的资产配置模型,结合各品种之间的流动性、收益性以及信用风险情况,来确定组合的资产配置比例。其前提条件是保证基金的高流动性、低风险和稳定收益。

C. 根据当期和远期市场资金面充裕程度的分析,匹配各期限的回购与债券品种的到期日,实现现金流的有效管理。

D. 目前短期资金市场分为银行间市场和交易所市场两个子市场,其中投资群体、交易方式等市场要素不同,使得两个市场的资金面和市场短期利率在一定期间内可能存在定价偏离。本基金在充分论证这种套利机会可行性的基础上,寻找最佳介入时机,进行跨市场操作,获得安全的超额收益。

E. 由于投资群体的差异,对期限相近的品种,因其流动性、税收等因素造成内在价值出现明显偏离时,本基金可以在保证流动性的基础上,进行品种间的套利操作,增加超额收益。

F. 积极参与国债、金融债、央行票据一级市场投标,增加盈利空间。一级市场发行的国债、金融债数量大量且连续,提供了有效的品种建仓机会。本基金管理人根据二级市场的收益水平和市场资金面的状况,对一级市场进行准确的招标预测,决定本基金的投标价位。在合理价格获得债券,满足组合配置需要。

未来,随着证券市场投资工具的发展和丰富,本基金可相应调整和更新相关投资策略,并在招募说明书更新中公告。

§ 11 投资程序

1、投资决策依据

- (1)国家有关法律、法规和基金合同的有关规定;
- (2)国内外宏观经济形势及对中国债券市场的影响;
- (3)国家货币政策及债券市场可通行;也可通过;
- (4)商业银行的信贷扩张。

2、投资决策机制

本基金实行投资决策团队制,强调团队合作,充分发挥集体智慧。本基金管理人将投资和研究职能整合,设立了投资研究部,策略分析师、固定收益分析师、数量分析师和基金经理,充分发挥主观能动性,渗透到投资研究的关键环节,群策群力,为基金份额持有人谋取中长期稳定的较高投资回报。

3、投资决策程序

本基金具体的投资决策机制与流程为:
(1)宏观分析师根据宏观经济形势、物价形势、货币政策等判断市场利率的走向,提交策略报告。
(2)债券策略分析师提交关于债券市场基本面、债券市场供求、收益率曲线预测的分析报告。

(3)信用分析师负责信用风险的评估、信用利差的分析及信用等级的调整。

(4)数量分析师对衍生产品和创新产品进行分析。

(5)在分析研究报告的基础上,基金经理提出月度投资计划并提交投资决策委员会审议。

(6)投资决策委员会审议基金经理提交的投资计划。

(7)如审议通过,基金经理在考虑资产配置的情况下,挑选合适的债券品种,灵活采取各种策略,构建投资组合。

(8)集中交易室执行交易指令。

§ 12 基金投资组合报告

招商招钱宝货币市场基金管理人—招商基金管理有限公司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。

本投资组合报告所载数据截至 2018 年 12 月 31 日,来源于《招商招钱宝货币市场基金 2018 年第 4 季度报告》。

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	41,546,687,560.17	29.88
	其中:债券	41,054,228,956.40	29.53
	资产支持证券	492,458,603.77	0.35
2	买入返售金融资产	19,662,758,173.77	14.14
	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	77,434,777,151.48	55.69
4	其他资产	401,597,682.58	0.29
5	合计	139,045,820,568.00	100.00

2 报告期末债券回购融资情况

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		0.57
	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	1,738,497,197.00	1.27
	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期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。

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%。

3 基金投资组合平均剩余期限

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	117
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	120
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	75

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。

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	9.06	1.27
	其中:剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	—	—
2	30 天(含)—60 天	4.59	—
	其中:剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	—	—
3	60 天(含)—90 天	38.78	—
	其中:剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	—	—
4	90 天(含)—120 天	8.02	—
	其中:剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	—	—
5	120 天(含)—397 天(含)	40.58	—
	其中:剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	—	—
	合计	101.03	1.27

4 报告期内投资组合平均剩余存续期超过 240 天情况说明

A. 根据宏观经济和短期资金市场的利率走势,来确定投资组合的平均剩余到期期限。具体而言,在预计市场利率上升时,适当缩短投资品种的平均期限;在预计利率下降时,适当延长投资品种的平均期限。市场对利率的预期可以从市场的交易变化和资金流向反映出,以获取资本利得或锁定较高的收益率。

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	6,917,935,900.56	5.04
	其中:政策性金融债	6,917,935,900.56	5.04
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	1,110,294,827.24	0.81
6	中期票据	19,999,612.03	0.01
7	同业存单	33,005,998,616.57	24.05
8	其他	—	—
9	合计	41,054,228,956.40	29.91
10	剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	—	—

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

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	111888961	18 徽商银行 CD170	14,000,000	1,369,264,143.31	1.00
2	111889524	18 天津银行 CD327	14,000,000	1,368,707,769.67	1.00
3	111814225	18 江苏银行 CD225	12,800,000	1,253,861,341.01	0.91
4	180207	18 国开 07	11,200,000	1,120,097,466.97	0.82
5	180407	18 农发 07	10,500,000	1,049,701,416.51	0.76
6	111895785	18 南京银行 CD066	10,000,000	987,866,118.10	0.72
7	111889369	18 天津银行 CD324	10,000,000	987,153,937.73	0.72
8	111889853	18 盛京银行 CD515	10,000,000	986,666,734.44	0.72
9	111897721	18 大连银行 CD084	10,000,000	982,108,035.50	0.72
10	111819314	18 恒丰银行 CD314	10,000,000	977,378,174.53	0.71

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	0.00
报告期内偏离度的最高值	0.0955%
报告期内偏离度的最低值	0.0340%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0609%

- 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。
- 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。

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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	156288	宁远 07A1	3,100,000	310,000,000.00	0.23
2	156289	宁远 07A2	900,000	90,000,000.00	0.07
3	1889169	18 福元 2A1_bc	1,000,000	59,505,545.31	0.04
4	139285	绿城 6 优 1	310,000	31,004,071.38	0.02
5	1889046	18 交元 1A	2,000,000	1,948,987.08	0.00

9 投资组合报告附注

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。

9.2

报告期内基金投资的前十名证券除 18 大连银行 CD084(证券代码 111897721)、18 徽商银行 CD170(证券代码 111888961)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 大连银行 CD084(证券代码 111897721)

根据 2018 年 2 月 2 日发布的相关公告,该证券发行人因违规经营被大连银监局罚款。

2、18 徽商银行 CD170(证券代码 111888961)

根据 2018 年 7 月 9 日发布的相关公告,该证券发行人因违规经营被央行合肥中心支行罚款、警示、责令改正。

根据 2018 年 10 月 10 日发布的相关公告,该证券发行人因违规经营被安徽银监局处以罚款。

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。

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	383,408,154.48
4	应收申购款	18,189,528.10
5	其他应收款	—
6	待摊费用	—
7	其他	—
8	合计	401,597,682.58

§ 13 基金的业绩

基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

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	净值增长率①	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
2014.03.25—2014.12.31	3.6118%	0.0015%	0.2742%	0.0000%	3.3376%	0.0015%
2015.01.01—2015.12.31	3.8487%	0.0022%	0.3549%	0.0000%	3.4938%	0.0022%
2016.01.01—2016.12.31	2.7168%	0.0011%	0.3558%	0.0000%	2.3610%	0.0011%
2017.01.01—2017.12.31	4.1334%	0.0006%	0.3549%	0.0000%	3.7785%	0.0006%
2018.01.01—2018.12.31	3.8341%	0.0014%	0.3549%	0.0000%	3.4792%	0.0014%
自基金成立起至 2018.12.31	19.5039%	0.0022%	1.6946%	0.0000%	17.8093%	0.0022%

阶段	净值增长率①	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
2014.03.25—2014.12.31	3.0631%	0.0017%	0.2345%	0.0000%	2.8288%	0.0017%
2015.01.01—2015.12.31	3.8492%	0.0022%	0.3549%	0.0000%	3.4943%	0.0022%
2016.01.01—2016.12.31	2.7156%	0.0011%	0.3558%	0.0000%	2.3598%	0.0011%
2017.01.01—2017.12.31	4.1350%	0.0006%	0.3549%	0.0000%	3.7801%	0.0006%
2018.01.01—2018.12.31	3.8341%	0.0014%	0.3549%	0.0000%	3.4792%	0.0014%
自基金成立起至 2018.12.31	18.8719%	0.0022%	1.6547%	0.0000%	17.2172%	0.0022%

招商招钱宝货币 C:

阶段	净值增长率①	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
2014.03.25—2014.12.31	1.3981%	0.0054%	0.1108%	0.0000%	1.2873%	0.0054%
2015.01.01—2015.12.31	3.8477%	0.0022%	0.3549%	0.0000%	3.4928%	0.0022%
2016.01.01—2016.12.31	2.7298%	0.0012%	0.3558%	0.0000%	2.3740%	0.0012%
2017.01.01—2017.12.31	4.1679%	0.0007%	0.3549%	0.0000%	3.8130%	0.0007%
2018.01.01—2018.12.31	3.8665%	0.0015%	0.3549%	0.0000%	3.5116%	0.0015%
自基金成立起至 2018.12.31	17.0396%	0.0026%	1.5313%	0.0000%	15.5083%	0.0026%

注:本基金合同生效日为 2014 年 3 月 25 日。

§ 14 基金的费用概览

14.1 基金费用的种类

- 1.基金管理人管理费;
- 2.基金托管人的托管费;
- 3.销售服务费;
- 4.《基金合同》生效后与基金相关的信息披露费用;
- 5.《基金合同》生效后与基金相关的会计师事务所、律师费、仲裁费和诉讼费;
- 6.基金份额持有人大会费用;
- 7.基金的证券交易费用;
- 8.基金的银行汇划费用;
- 9.基金的账户开户费用、账户维护费用;
- 10.按照国家有关规定和《基金合同》约定,可以在基金财产中列支的其他费用。

14.2 基金费用计提方法、计提标准和支付方式

1.基金管理人管理费

本基金的管理费按前一日基金资产净值的 0.27%年费率计提。管理费的计算方法如下:

H=E×0.27%÷当年天数

H 为每日应计提的基金管理费

E 为前一日基金资产净值

基金管理费每日计算,逐日累计至每月月末,按月支付,由基金管理人向基金托管人发送基金管理费划款指令,基金托管人复核后于次月前 3 个工作日内从基金财产中一次性支付给基金管理人。若遇法定节假日、公休假或不可抗力等,支付日期顺延至最近可支付日支付。

2.基金托管人的托管费

本基金的托管费按前一日基金资产净值的 0.05%的年费率计提。托管费的计算方法如下:

H=E×0.05%÷当年天数

H 为每日应计提的基金托管费

E 为前一日基金资产净值

基金托管费每日计算,逐日累计至每月月末,按月支付,由基金管理人向基金托管人发送基金托管费划款指令,基金托管人复核后于次月前 3 个工作日内从基金财产中一次性支付给基金管理人。若遇法定节假日、公休假或不可抗力等,支付日期顺延至最近可支付日支付。

3.基金销售服务费

本基金的年销售服务费率 0.25%。销售服务费的计算方法如下:

H=E×0.25%÷当年天数

H 为每日应计提的基金销售服务费

E 为前一日基金资产净值

基金销售服务费每日计提,按月支付。由基金管理人向基金托管人发送基金销售服务费划付指令,经基金托管人复核后于次月前 3 个工作日内从基金财产中一次性支付给登记机构,由登记机构代付给销售机构。若遇法定节假日、休息日或不可抗力致使无法按时支付的,支付日期顺延至最近可支付日支付。

上述“14.1 基金费用的种类中第 4—10 项费用”,根据有关法规及相应协议规定,按费用实际支出金额列入当期费用,由基金托管人从基金财产中支付。

14.3 不列入基金费用的项目

下列费用不列入基金费用:

- 1.基金管理人及基金托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或基金财产的损失;
 - 2.基金管理人及基金托管人处理与基金运作无关的事项发生的费用;
 - 3.《基金合同》生效前的相关费用;
 - 4、其他根据相关法律法规及中国证监会的有关规定不得列入基金费用的项目。
- </