

招商瑞丰灵活配置混合型发起式证券投资 基金2014年第1季度报告

2014年3月31日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2014年4月19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2014年4月16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2014年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商瑞丰灵活配置混合发起式
基金主代码	000314
交易代码	000314
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年11月6日
报告期末基金份额总额	652,904,763.57份
投资目标	通过灵活的资产配置和主动的投资管理，拓展大类资产配置空间，在精选个股、个券的基础上适度集中投资，并通过股指期货实现基金资产的套期保值和股票仓位的快速调节，在控制风险的前提下为投资者谋求资本的长期增值。
投资策略	本基金采取灵活资产配置，主动投资管理的投资模式。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，在一定程度上尽可能地降低证券市场的系统性风险，把握市场波动中产生的投资机会；其次是采取自下而上的分析方法，从定量和定性两个方面，通过深入的基本面研究分析，精选具有良好投资价值的个股和个券，构建股票组合和债券组合。

业绩比较基准	60%×沪深300 指数收益率 + 40%×中债综合指数收益率
风险收益特征	本基金是混合型基金，在证券投资基金中属于预期风险收益水平中等的投资品种，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（2014年1月1日－2014年3月31日）
1. 本期已实现收益	8,528,945.60
2. 本期利润	3,682,394.61
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0049
4. 期末基金资产净值	658,049,505.39
5. 期末基金份额净值	1.008

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

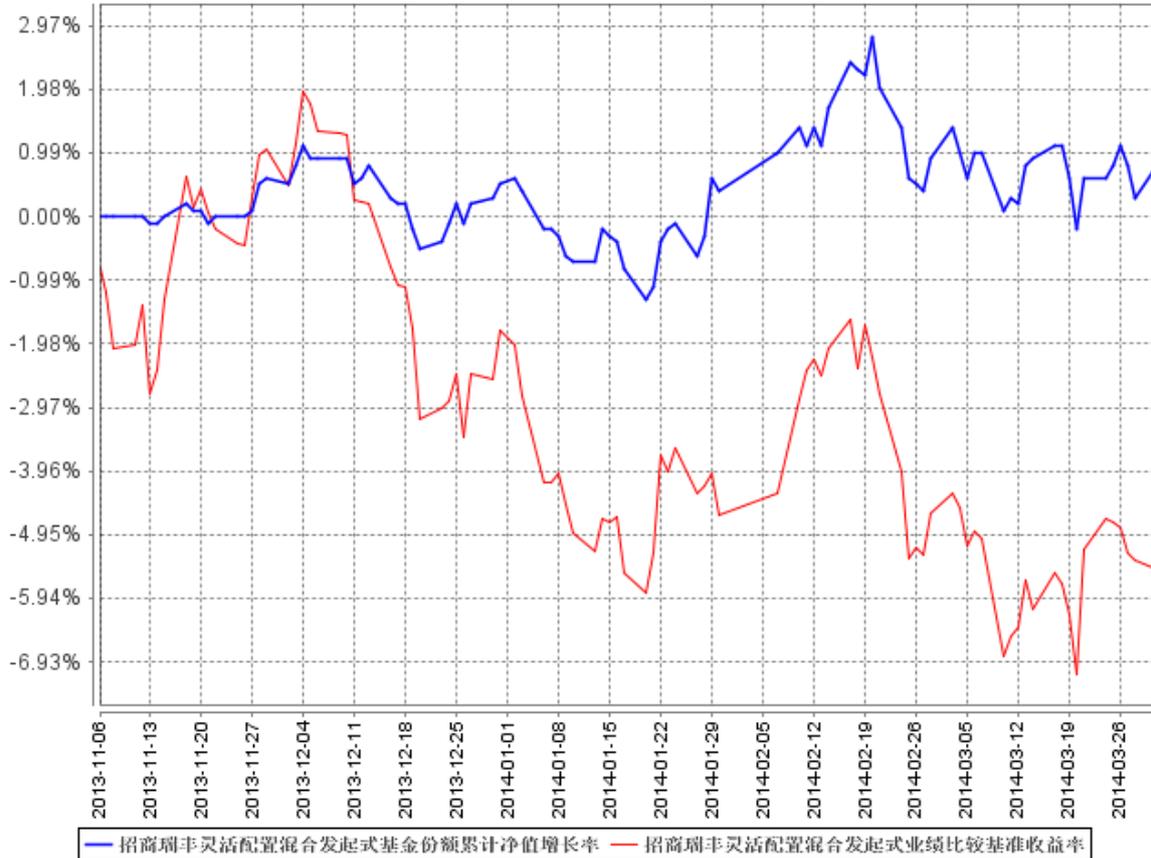
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	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
过去三个月	0.30%	0.44%	-3.78%	0.71%	4.08%	-0.27%

注：业绩比较基准收益率=60%×沪深300 指数收益率 + 40%×中债综合指数收益率

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

招商瑞丰灵活配置混合发起式基金份额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、根据基金合同第十二部分（二）投资范围及对象的规定：本基金投资股票的比例为0-95%，投资债券及现金等固定收益类资产的比例为5-100%，权证投资比例不超过基金净值的3%，同时保持现金或者到期日在一年以内的政府债券大于或等于5%。本基金于2013年11月6日成立，自基金成立日起6个月内为建仓期，截止至报告期末建仓期未结束。

2、本基金合同于2013年11月6日生效，截至本报告期末本基金成立未满一年。

§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		
吕一凡	本基金的基金经理	2013年11月6日	-	14	吕一凡，男，中国国籍，经济学硕士。曾任深圳证券交易所综合研究所高级研究员。2000年进入

					南方基金管理有限公司工作，先后从事研究、产品设计、基金投资等工作，曾任基金开元、基金隆元（南方隆元）、南方高增长基金基金经理，全国社保投资组合投资经理，2013年加入招商基金管理有限公司，现任公司副总经理兼投资总监、投资决策委员会主席、招商先锋证券投资基金、招商瑞丰灵活配置混合型发起式证券投资基金及招商丰盛稳定增长灵活配置混合型证券投资基金基金经理，兼任招商资产管理（香港）有限公司董事。
--	--	--	--	--	---

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》、《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《招商瑞丰灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》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（以下简称“公司”）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。公司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。公司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。公司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。公司交易部在报告期内，对所有组合的各条指令，均在

央交易员的统一分派下，本着持有人利益最大化的原则执行了公平交易。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司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，公司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。报告期内，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，在某指数型投资组合与某主动型投资组合之间发生过一次，原因是指数型投资组合为满足指数复制比例要求的投资策略需要。报告期内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 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内，外围环境偏正面，美国经济处于复苏态势，欧洲经济也有回暖迹象，外围股市横盘震荡。国内经济有所回落，沪深300和创业板指数一季度走势不一，代表经济周期的沪深300指数一季度下跌7.88%，代表新兴经济的创业板指数上涨1.79%。

一季度国债收益率先下后上，收益率曲线总体陡峭化下行，其中收益率曲线短端下行幅度较大，长端收益率下行幅度相当有限。1-2月份经济数据不断恶化，春节前央行主动逆回购打消了市场对资金紧张的顾虑，收益率曾出现过明显下行。此后资金利率超预期下行，风险事件不断爆发，经济的恶化程度也继续加剧，但长端收益率没有再次下降，显示出筑底震荡的特征。进入3月份之后，稳增长呼声渐多，央行仍坚持中性货币政策，再叠加人民币贬值带来资本流出的潜在风险，收益率有所回升。

信用债走势分化明显，高等级信用债得到市场青睐，信用利差大幅压缩。城投债也得到一定的追捧，但发行量太大使信用利差仍高于中性水平。而部分产能过剩行业和交易所发债主体亏损的个券收益率上升，反映了市场的风险偏好明显下降。

本季度，本基金换手率较低，仓位维持在较低水平，继续持有优质个股。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.008元，本报告期份额净值增长率为0.30%，同期业绩比较基准增长率为-

3.78%，基金净值表现优先于业绩比较基准，幅度为4.08%。主要原因是仓位较低，部分优质股有

较高收益。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

1、外围经济回升态势较为明显，虽说美国刺激政策存在退出可能，但经济处于向好态势，欧洲经济也有明显回暖势头。

2、在宏观经济去杠杆背景下，经济增速有继续回落可能，但幅度有限，更可能软着陆，以时间而非剧烈阵痛化解经济问题。立足于转型的新兴产业仍是中长期机会所在，在经济增速处于较低水平下，可能的稳增长政策也会惠及部分传统产业。

3、预计国内股市在2014年二季度呈震荡态势，经济回落背景下，弱周期的成长股仍会有结构性行情，另外，对稳增长预期受益的传统行业，也会有估值修复行情。相对而言，看好两类投资机会：产业政策扶持、存在较大成长空间；经历经济周期考验、具有较好增长记录。本基金将在均衡配置的基础上，从上述两类公司中自下而上选取优质公司。

4、展望2014年二季度债券市场，资金面和供求平衡仍是市场的主要驱动因素。二季度或将再次出现稳增长和央行不放松的政策组合，加上超储率的自然下降，资金利率中枢将上移。进入4月份之后债券发行也会大幅增加，国债净发行逐步上升、铁道债开始发行、金融债的发行压力将延续，再加上目前高等级信用债发行利率开始低于贷款利率的情况也会带来发行上升，而银行的配置需求从年初以来就相对疲弱，利率债和高等级信用债券的供需关系可能恶化，这意味着收益率会上行。但今年经济恢复力度较弱、央行对回购利率开始进行区间管理，意味着收益率上行幅度不会太大，我们将积极应对。

§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	206,195,952.58	29.98
	其中：股票	206,195,952.58	29.98
2	固定收益投资	352,780,283.80	51.29
	其中：债券	352,780,283.80	51.29
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	112,908,978.35	16.41
7	其他资产	15,972,552.16	2.32

8	合计	687,857,766.89	100.00
---	----	----------------	--------

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	105,936,132.62	16.10
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	82,137,385.76	12.48
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	16,147,834.20	2.45
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	1,974,600.00	0.30
S	综合	-	-
	合计	206,195,952.58	31.33

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

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	600886	国投电力	8,500,000	39,100,000.00	5.94
2	600674	川投能源	2,300,000	25,714,000.00	3.91
3	600885	宏发股份	1,500,000	25,050,000.00	3.81
4	000651	格力电器	889,985	24,919,580.00	3.79
5	002415	海康威视	1,000,862	17,465,041.90	2.65
6	000669	金鸿能源	600,048	17,323,385.76	2.63
7	002065	东华软件	400,095	16,147,834.20	2.45
8	600887	伊利股份	300,000	10,749,000.00	1.63

9	600276	恒瑞医药	286,664	9,597,510.72	1.46
10	000400	许继电气	300,000	9,195,000.00	1.40

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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	88,201,000.00	13.40
	其中：政策性金融债	88,201,000.00	13.40
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	157,842,000.00	23.99
7	可转债	106,737,283.80	16.22
8	其他	-	-
9	合计	352,780,283.80	53.61

5.5 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债券投资明细

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	110015	石化转债	869,740	89,035,283.80	13.53
2	1182100	11锡交通MTN2	500,000	49,755,000.00	7.56
3	1382135	13龙农垦MTN1	500,000	48,905,000.00	7.43
4	130422	13农发22	500,000	48,145,000.00	7.32
5	140204	14国开04	400,000	40,056,000.00	6.09

5.6 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序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

本基金采取套期保值的方式参与股指期货的投资交易，以管理市场风险和调节股票仓位为主要目的。

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

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

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。

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

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	266,996.92
2	应收证券清算款	9,478,631.29
3	应收股利	57,000.00
4	应收利息	6,165,061.09
5	应收申购款	4,862.86
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	15,972,552.16

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	110015	石化转债	89,035,283.80	13.53
2	110023	民生转债	17,702,000.00	2.69

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600885	宏发股份	25,050,000.00	3.81	非公开发行

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	811,093,099.07
报告期期间基金总申购份额	34,051,106.49
减：报告期期间基金总赎回份额	192,239,441.99
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	652,904,763.57

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§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

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,001,375.13
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	10,001,375.13
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	1.53

注：基金管理人发起份额承诺持有期限为3年；报告期内基金管理人持有本基金份额并未发生变动。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内本基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

§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	10,001,375.13	1.53	10,001,375.13	1.53	3年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	1,990,104.76	0.30	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	11,991,479.89	1.84	10,001,375.13	1.53	3年

注：1、上述份额总数为扣除认购费用并包含利息结转份额后的总份额数；

2、本基金发起式资金提供方仅为基金管理人；

3、本基金的基金经理吕一凡先生同时担任本基金管理人的高级管理人员，其持有份额仅在本表“基金经理等人员”项目中列示。

§9 备查文件目录

9.1 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瑞丰灵活配置混合型发起式证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商招商瑞丰灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商招商瑞丰灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商招商瑞丰灵活配置混合型发起式证券投资基金招募说明书》；
- 6、《招商招商瑞丰灵活配置混合型发起式证券投资基金2014年第1季度报告》。

9.2 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

9.3 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
2014年4月19日