

招商上证消费 80 交易型开放式指数证券投资 基金联接基金 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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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

2.1 基金产品情况

基金简称	招商上证消费 80ETF 联接
基金主代码	217017
交易代码	217017
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 12 月 8 日
报告期末基金份额总额	1,001,774,527.13 份
投资目标	通过主要投资于上证消费 80 交易型开放式指数证券投资基金，密切跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。
投资策略	本基金为上证消费 80ETF 的联接基金，主要通过投资于上证消费 80ETF，以实现对业绩基准的紧密跟踪，力争将日均跟踪偏离度的控制在 0.3% 以内，年跟踪误差控制在 4% 以内。
业绩比较基准	上证消费 80 指数收益率 \times 95% + 商业银行活期存款利率（税后） \times 5%。
风险收益特征	本基金为上证消费 80ETF 的联接基金，属于股票型基金，预期风险与收益水平高于混合基金、债券基金与货币市场基金，在证券投资基金中属于较高风险、较高收益的投资品种；并且本基金为被动式投资的指数基金，跟踪上证消费 80 指数，具有与标的指数以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征。

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

2.1.1 目标基金基本情况

基金名称	上证消费80交易型开放式指数证券投资基金
基金主代码	510150
基金运作方式	交易型开放式 (ETF)
基金合同生效日	2010年12月8日
基金份额上市的证券交易所	上海证券交易所
上市日期	2011年2月25日
基金管理人名称	招商基金管理有限公司
基金托管人名称	中国工商银行股份有限公司

2.1.2 目标基金产品说明

投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。
投资策略	本基金以上证消费80指数为标的指数，采用完全复制法，即完全按照标的指数成份股组成及其权重构建基金股票投资组合，进行被动式指数化投资。股票在投资组合中的权重原则上根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应调整。但在因特殊情况（如流动性不足等）导致无法获得足够数量的股票时，基金管理人将搭配使用其他合理方法进行适当的替代。
业绩比较基准	上证消费80指数
风险收益特征	本基金属于股票型基金，预期风险与收益水平高于混合基金、债券基金与货币市场基金，在证券投资基金中属于较高风险、较高收益的投资品种；并且本基金为被动式投资的指数基金，采用完全复制法紧密跟踪上证消费80指数，具有与标的指数以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征。

§ 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	-7,644,017.63
2. 本期利润	-44,282,059.27
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0411
4. 期末基金资产净值	846,531,092.67

5. 期末基金份额净值	0.845
-------------	-------

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

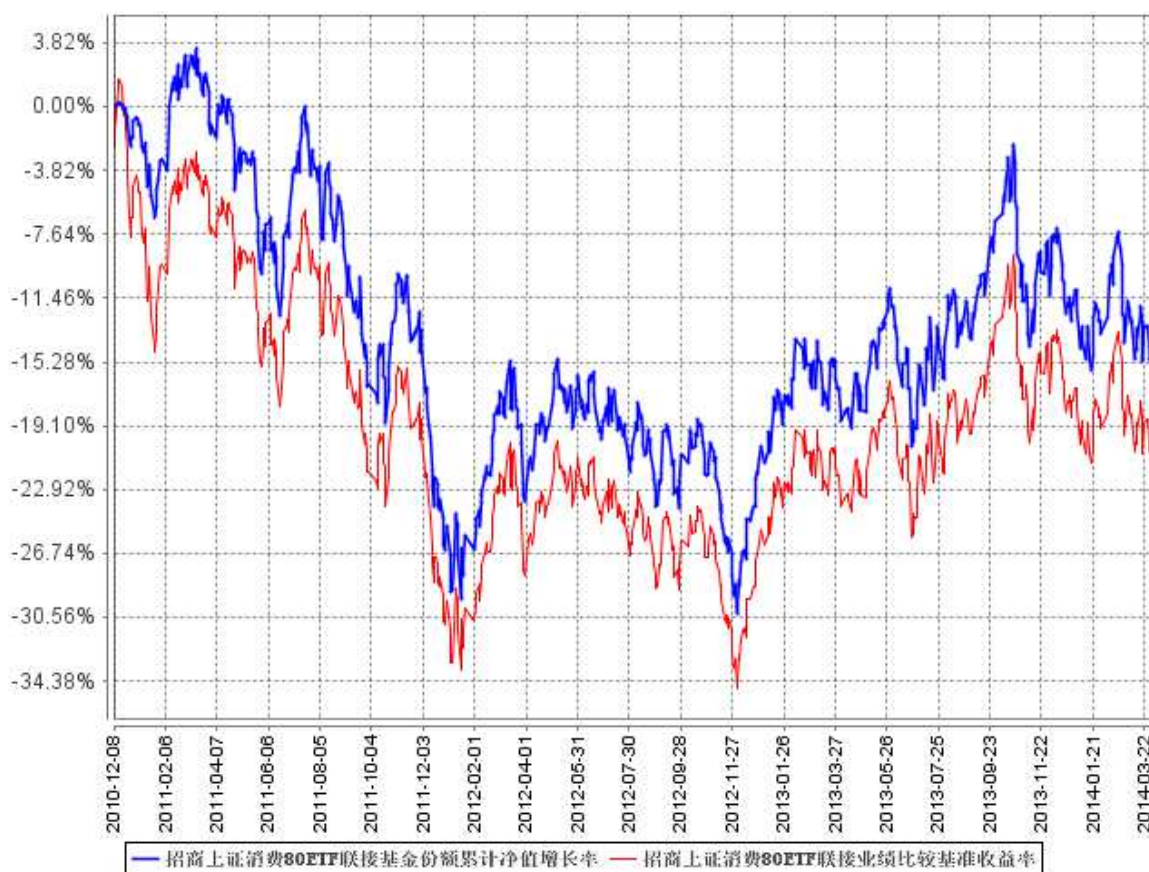
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-5.06%	1.30%	-4.90%	1.32%	-0.16%	-0.02%

注：业绩比较基准收益率=上证消费 80 指数收益率×95%+商业银行活期存款利率（税后）×5%，业绩比较基准在每个交易日实现再平衡。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

招商上证消费80ETF联接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：根据基金合同第十一部分（四）投资策略的规定：本基金投资于目标 ETF 的资产比例不低于

基金资产净值的 90%；现金或者到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的 5%；中国证监会允许的其他金融工具的投资比例不高于基金资产净值的 5%。本基金于 2010 年 12 月 8 日成立，自基金成立日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束时相关比例均符合上述规定的要求。

§ 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		
王平	本基金的基金经理	2010 年 12 月 8 日	-	8	王平，男，中国国籍，管理学硕士，FRM。2006 年加入招商基金管理有限公司，历任投资风险管理部助理数量分析师、风险管理部数量分析师、高级风控经理、副总监，主要负责公司投资风险管理、金融工程研究等工作，现任招商深证 100 指数证券投资基金、上证消费 80 交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金、深证电子信息传媒产业（TMT）50 交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金、招商中证大宗商品股票指数分级证券投资基金及招商央视财经 50 指数证券投资基金基金经理。
罗毅	本基金的基金经理	2013 年 1 月 19 日	-	5	罗毅，男，中国国籍，经济学硕士。2007 年加入华润（深圳）有限公司，从事商业地产投资项目分析及营运管理工作；2008 年 4 月加入招商基金管理有限公司，从事养老金产品设计研发、基金市场研究、量化选股研究及指数基金运作管理工作，曾任高级经理、ETF 专员，现任上证消费 80 交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金、深证电子信息传媒产业（TMT）50 交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金、招商沪深 300 高贝塔指数分级证券投资基金的基金经理。

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》、《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《招商上证消费 80 交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金合同》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，均在中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

2014 年 1 季度，国内经济持续回落，A 股市场震荡走低，沪深 300 指数当季下跌 7.88%，上证消费 80 指数当季下跌 5.18%。行业表现方面，计算机、轻工制造、电力设备和房地产等行业当季涨幅居前，煤炭、非银行金融、农林牧渔和国防军工跌幅较大。

关于本基金的运作，作为 ETF 联接基金，仓位维持在 94.85%左右的水平，较好地完成了对目标 ETF 的跟踪。

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 0.845 元，本报告期份额净值增长率为-5.06%，同期业绩比较基准增长率为-4.9%，基金净值表现略低于业绩基准 0.16%，主要原因为管理费计提以及组合日常申购赎回导致的仓位变化带来的业绩偏离。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

全球经济方面，美国就业和收入增长数据持续改善，ISM 制造业 PMI 指数及 Markit 制造业 PMI 指数分别为 53.7 和 55.5，保持稳步上行态势；3 月非农就业增长 19.2 万人，略超预期；失业率从金融危机高点 10%左右回落至 6.7%，美国经济整体复苏步伐依然稳健。欧元区 3 月份制造业 PMI 初值为 53，服务业 PMI 初值为 52.4，从欧元区工业产出和增长情况来看，工业复苏刚走出底部，仍不稳固；目前欧元区仍处在高失业率低物价水平状态中，预计未来实施进一步宽松的货币政策可能性较大。

国内方面，3 月中采 PMI 指数为 50.3%，较上月回升 0.1 个百分点，远低于历年平均水平，经济弱势运行的局面并未改观。同时，从工业品价格、房地产销售等指标看，未来经济进一步下行的可能性较大。在经济下行的背景下，要达成 7.5%的 GDP 增长和 1000 万新增就业目标，稳增长将被提到较为优先的位置，政府有望出台相关配套政策。从 4 月初国务院常务会议规划的棚户区改造、中西部铁路建设及中小企业减税等内容看，政府对于稳定经济增长的政策调整才刚刚开始，后续有望从扩大内需着手，兼顾长期转型需求，推出相应配套措施以防止经济增速快速回落，因此今年经济将呈现前低后稳的格局。国内 A 股市场方面，市场风格目前正发生转变，创业板、中小板指近期均出现大幅回落，而地产、煤炭、银行等大盘蓝筹股在优先股政策出台的推动下走出一波反弹行情。未来一段时间，需重点规避前期涨幅巨大且缺乏实质业绩支持的创业板及中小板个股，同时可重点关注受益于政府稳增长政策支持的铁路基建、环保以及受益于业务模式创新且前期跌幅较大的非银行金融板块。

§ 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	1,577,510.00	0.18
	其中：股票	1,577,510.00	0.18
2	基金投资	800,918,600.44	93.34
3	固定收益投资	30,014,000.00	3.50
	其中：债券	30,014,000.00	3.50
	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	18,931,360.30	2.21
8	其他资产	6,670,004.70	0.78
9	合计	858,111,475.44	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	37,638.00	0.00
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,378,364.00	0.16
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	-	-
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	136,080.00	0.02
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	25,428.00	0.00
S	综合	-	-
	合计	1,577,510.00	0.19

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	600572	康恩贝	74,000	999,740.00	0.12
2	600614	鼎立股份	38,400	378,624.00	0.04
3	600832	东方明珠	12,000	136,080.00	0.02
4	600598	*ST 大荒	5,400	37,638.00	0.00
5	600373	中文传媒	1,200	25,428.00	0.00

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	20,000,000.00	2.36
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,014,000.00	1.18
	其中：政策性金融债	10,014,000.00	1.18
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	30,014,000.00	3.55

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	130007	13 付息国债 07	200,000	20,000,000.00	2.36
2	140204	14 国开 04	100,000	10,014,000.00	1.18

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 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	招商上证消费 80ETF	股票型	交易型开放式（ETF）	招商基金管理有限公司	800,918,600.44	94.61

5.10 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明**5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.11 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明**5.11.1 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。

5.11.2 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。

5.11.3 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。

5.12 投资组合报告附注

5.12.1 报告期内基金投资的前十名证券除*ST 大荒（股票代码 600598）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。

情形一：

黑龙江北大荒农业股份有限公司于 2013 年 11 月 20 日收到中国证券监督管理委员会黑龙江监管局行政监管措施决定书[2013]13 号《关于对丁晓枫采取认定为不适当人选措施的决定》。主要

内容为：“丁晓枫在担任黑龙江北大荒农业股份有限公司（以下简称北大荒）董事、总经理期间存在以下违规行为：北大荒对外拆借资金未及时履行信息披露义务，你作为公司总经理，在北大荒违规对外拆借资金中负有主要责任；连续两次以上未出席董事会，也未委托其他董事出席，未能充分履行勤勉尽责义务。北大荒应当在收到本决定书之日起 30 个工作日内，作出免除丁晓枫董事的决定，并在作出决定之日起 3 个工作日内向我局书面报告；达到披露要求的，应当及时履行信息披露义务。”黑龙江北大荒农业股份有限公司于 2013 年 11 月 16 日召开了 2013 年第五次临时股东大会，进行了董事会的换届改选。丁晓枫目前已不再担任本公司董事职务。

情形二：

黑龙江北大荒农业股份有限公司 2013 年 9 月 5 日收到中国证监会黑龙江监管局行政监管措施决定书【2013】7、8、9 号文件。现将主要内容公告如下：一、行政监管措施决定书【2013】7 号文《关于对黑龙江北大荒农业股份有限公司采取出具警示函措施的决定》，“经查，发现你公司存在以下违规行为：2012 年 8 月至 2013 年 7 月，你公司下属子公司发生 10 余起诉讼，连续 12 个月内累计诉讼金额达 7.37 亿元，超过了公司 2012 年经审计净资产的 10%。现要求你公司采取以下措施：1、完善并严格执行内部控制制度，切实加强内部控制规范建设和信息披露事务管理；2、规范“三会”运作，尽快启动董事会、监事会的换届选举工作，提高公司治理水平。你公司应于 2013 年 10 月 8 日前向我局提交整改落实的书面报告。”二、行政监管措施决定书【2013】8 号文件《关于对黑龙江北大荒农业股份有限公司采取责令改正措施的决定》，“经查，发现你公司存在以下违规行为：2003 年，你公司公告收购黑龙江省北大荒米业集团有限公司（以下简称北大荒米业）98.55%的股权。在公开披露文件中你公司一直显示持有北大荒米业 98.55%股权。事实上，直至 2013 年 3 月 31 日工商登记材料才显示你公司持有北大荒米业 98.55%股权，信息披露与工商登记情况不符。我局决定对你公司采取出具责令改正的监管措施，你公司应当在收到本决定书之日起 10 个工作日内在中国证监会指定信息披露媒体上，披露北大荒米业股权转让全部过程及对公司形成的影响。”三、行政监管措施决定书【2013】9 号《关于对黑龙江北大荒农业股份有限公司董事、监事及高级管理人员采取责令参加培训措施的决定》，“经查，你公司在对外拆借资金、关联方借款等方面多次发生信息披露违规行为。你公司董事、监事、高级管理人员及控股子公司主要负责人对此负有责任，要求你公司董事、监事、高级管理人员及控股子公司主要负责人于 2013 年 12 月 31 日前参加我局或上海证券交易所的有关培训。”公司将根据上述监管要求及时进行整改，并履行信息披露义务。

情形三：

黑龙江北大荒农业股份有限公司公告于 2013 年 3 月 28 日发布公告，公告内容如下：根据监

管机构有关要求，经公司认真核查，现就有关问题公告如下：一、关于黑龙江北大荒投资担保公司（以下简称担保公司）接受北大荒集团拆借资金 8000 万元问题。2012 年 1-8 月期间，担保公司由于经营需要分三次合计接受北大荒集团拆借资金 8000 万元（由于均属短期借款，最终计算的实际全年平均占用为 3300 万元）。经公司核查，认为该项借款属应披露而未披露的事项，仍属违规行为。二、2011 年 5 月至 2012 年 8 月期间为北大荒集团下属企业提供担保 3100 万元问题。公司核查认为，本着从严的原则仍应履行关联交易的决策程序。因此该项担保仍构成决策违规。对于上述违规事项，公司在 2012 年 10 月的内控检查中即已发现并着手整改。上述 8000 万元接受北大荒集团借款，担保公司已于 2012 年 12 月 10 日偿还完毕；仅存的一户关联企业担保贷款 1100 万元，担保公司已经与该客户达成提前还款协议，预计于 2013 年 3 月底前收回该笔担保贷款，同时承诺今后将不再对关联方担保。

对于上述违规事项，公司在此诚挚的向投资者表示歉意，并将认真接受此项违规事项的教训，切实加强公司及子公司的内控体系建设，切实提高规范运作水平。特别是公司将担保公司基本担保业务规模，通过年度股东大会批准的方式，进行总额预计的控制管理，以保证担保公司业务的正常开展，有效控制各类风险，提高经营的透明度。

对该股票的投资决策程序的说明：本基金管理人看好北大荒未来的转型；经过与管理层的交流以及本基金管理人内部严格的投资决策流程，该股票被纳入本基金的实际投资组合。

5.12.2 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。

5.12.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	129,583.18
2	应收证券清算款	5,919,806.49
3	应收股利	-
4	应收利息	611,456.01
5	应收申购款	9,159.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,670,004.70

5.12.4 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。

5.12.5 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	600572	康恩贝	999,740.00	0.12	重大事项
2	600614	鼎立股份	378,624.00	0.04	重大事项
3	600373	中文传媒	25,428.00	0.00	重大事项

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,170,144,842.79
报告期期间基金总申购份额	15,607,636.77
减：报告期期间基金总赎回份额	183,977,952.43
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	1,001,774,527.13

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**

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。

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 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上证消费 80 交易型开放式指数证券投资基金联接基金设立的文件；
- 3、《招商上证消费 80 交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金合同》；
- 4、《招商上证消费 80 交易型开放式指数证券投资基金联接基金托管协议》；

- 5、《招商上证消费 80 交易型开放式指数证券投资基金联接基金招募说明书》；
- 6、《招商上证消费 80 交易型开放式指数证券投资基金联接基金 2014 年第 1 季度报告》。

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
2014 年 4 月 19 日