

招商产业债券型证券投资基金 2014年第2季度报告

2014年6月30日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2014年7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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2014 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商产业债券
基金主代码	217022
交易代码	217022
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 3 月 21 日
报告期末基金份额总额	1,733,765,250.61 份
投资目标	在严格控制投资风险并保持资产流动性的基础上，通过对产业债积极主动的投资管理，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将以力争获取超越存款利率的绝对收益为目标，运用本金保护机制，谋求有效控制投资风险。基金管理人将根据宏观经济指标，目标资产的流动性状况、信用风险情况等因素，进行自上而下和自下而上的综合分析，在整体资产之间进行动态配置，分散非系统性风险，以追求超越基准的绝对收益。
业绩比较基准	三年期银行定期存款收益率（税后）。上述“三年期银行定期存款收益率”是指当年 1 月 1 日中国人民银行公布并执行的三年期“金融机构人民币存款基准利率”。《基金合同》生效日所在年度以《基金合同》生效日中国人民银行公布并执行的三年期“金融机构人民币存款基准利率”为准。
风险收益特征	本基金属于证券市场中的较低风险品种，预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于一般混合型基金和股票型基金。

基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司

§ 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4月1日—2014年6月30日）
1. 本期已实现收益	28,457,939.30
2. 本期利润	123,560,654.82
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0650
4. 期末基金资产净值	1,831,289,601.76
5. 期末基金份额净值	1.056

注：1、所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

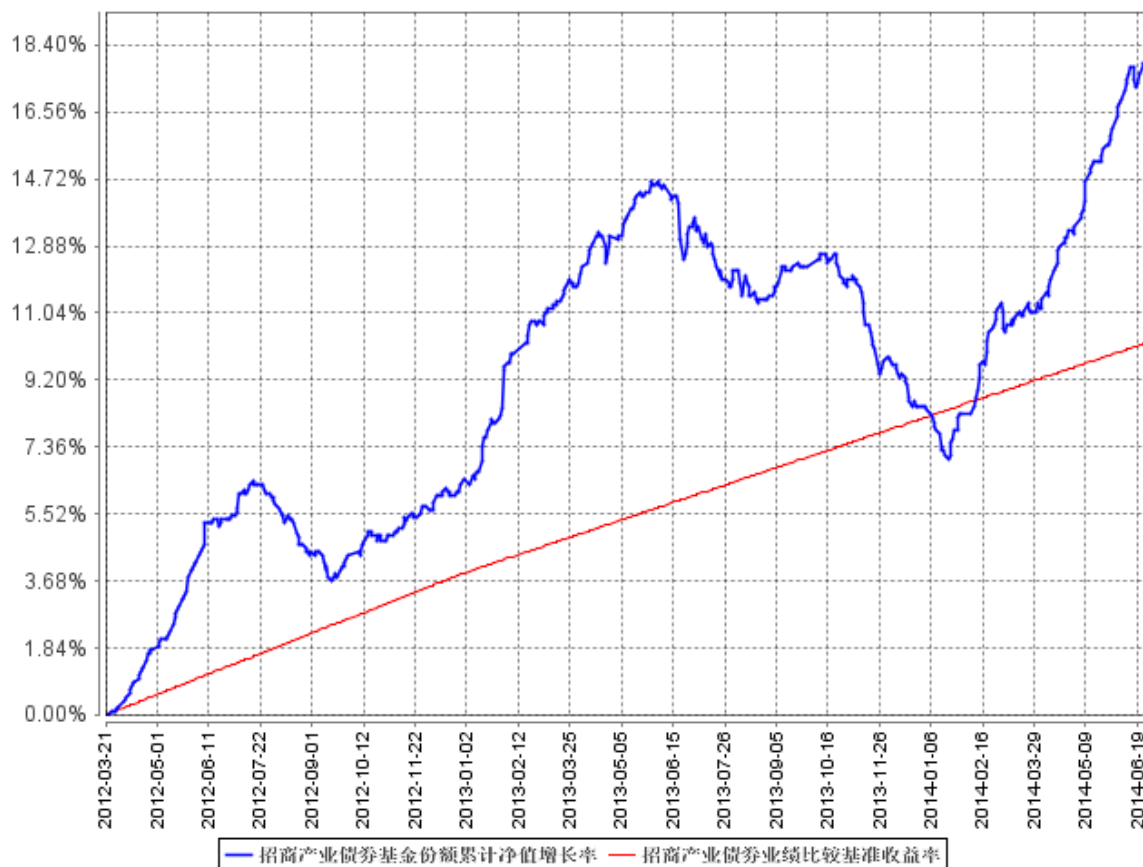
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	6.56%	0.13%	1.06%	0.01%	5.50%	0.12%

注：业绩比较基准收益率=三年期银行定期存款收益率（税后）。上述“三年期银行定期存款收益率”是指当年1月1日中国人民银行公布并执行的三年期“金融机构人民币存款基准利率”。《基金合同》生效日所在年度以《基金合同》生效日中国人民银行公布并执行的三年期“金融机构人民币存款基准利率”为准。

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

招商产业债券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. 根据基金合同第十一条（二）投资范围的规定：本基金对固定收益类证券的投资比例不低于基金资产的 80%，其中产业债的投资比例不低于固定收益类资产的 80%，股票、权证等权益类资产的投资比例不高于基金资产的 20%，基金保留不低于基金资产净值 5% 的现金或者到期日在一年以内的政府债券。本基金于 2012 年 3 月 21 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		
胡慧颖	本基金的基金经理	2012 年 3 月 21 日	-	8	胡慧颖，女，中国国籍，经济学学士。2006 年加入招商基金管理有限公司，先后在交易部、专户资产投资部、固定收益部从事固定收益产

					品的交易、研究、投资相关工作，现任招商现金增值开放式证券投资基金、招商产业债券型证券投资基金、招商信用增强债券型证券投资基金及招商保证金快线货币市场基金基金经理。
--	--	--	--	--	---

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《招商产业债券型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，本公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易不存在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。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

宏观与政策分析：

2014 年第 2 季度，经济增速显示出一定的企稳信号。政府在 2 季度不断推出微刺激政策来稳增长，包括央行多次定向降准、银监会调整存贷比计算方法、部分地区解除房地产限购以及国务院督导地方政府要有所作为等。在一系列政策刺激作用下，5 月份贷款放量，社会融资增速企稳，PMI 等先行指标出现改善。

通胀方面小幅波动，5 月份猪肉价格的短期反弹并未形成趋势，虽然供给存在较大风险，但淡季阶段价格也难以明显上涨。

资金面仍然保持平稳，央行持续净投放，年中并未出现去年资金面持续紧张的状况。

债券市场回顾：

2014 年第 2 季度利率债收益率总体下行，季末出现小幅回升。曲线形态明显平坦化，短端收益率出现回升，而长端收益率大幅下行。但随着 5 月份社会融资数据的公布，以及经济数据企稳信号的显现，市场担心贷款持续放量并带动经济，长端收益率有所回升。

信用债走势相似，城投债依然受到追捧，收益率跟随利率品不断下行，而低等级产业和民营企业等债券收益率依旧处在高位。

基金操作回顾：

回顾 2014 年第 2 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。在债券投资上，根据市场行情的节奏变化及时进行了合理的组合调整。

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 1.056 元，本报告期份额净值增长率为 6.56%，同期业绩基准增长率为 1.06%，基金业绩优先于同期比较基准，幅度为 5.50%。超额收益主要来自于本基金在操作上重仓信用债，受益于债券市场的持续上涨，取得较好的超额收益。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

经济增长方面，政府稳增长政策可能继续出台，社会融资增速有望继续回升，经济企稳的信号可能越来越清晰。但广义货币扩张的幅度仍存在不确定性，房地产领域的下行风险难以解除，

这意味着投资拉动的稳增长能否取得明显效果存在不确定性。我们预计经济可能转入稳定。通胀方面短期仍没有明显的风险，CPI 增速可能维持在目前平台附近波动。

展望 2014 年第 3 季度债券市场，社会融资扩张程度以及经济增长强弱将成为主要驱动因素。贷款放量的力度能否对冲非标融资的压缩将决定社会融资增速回升的幅度和持续性，也决定了经济回升的强弱力度；而流动性的定向放松能否扩张到按揭贷款领域，决定了房地产的下行风险能否得到控制，这些因素的变化都将影响利率债的走势。对信用品种而言，在经济回升之前银行间市场资金大概率将维持宽松，无论是杠杆操作的息差空间和借钱的容易程度都意味着信用债仍具备一定的配置价值。

§ 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	2,922,765,861.49	94.52
	其中：债券	2,922,765,861.49	94.52
	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	52,000,000.00	1.68
	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	17,217,305.59	0.56
7	其他资产	100,226,412.23	3.24
8	合计	3,092,209,579.31	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	190,623,150.68	10.41
	其中：政策性金融债	140,630,000.00	7.68
4	企业债券	2,188,777,372.31	119.52
5	企业短期融资券	141,078,000.00	7.70
6	中期票据	248,926,000.00	13.59
7	可转债	153,361,338.50	8.37
8	其他	-	-
9	合计	2,922,765,861.49	159.60

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	122717	12 泉矿债	1,500,000	149,904,513.71	8.19
2	122722	12 淮水利	1,390,000	143,726,000.00	7.85
3	011310007	13 中电投 SCP007	1,400,000	141,078,000.00	7.70
4	140204	14 国开 04	1,400,000	140,630,000.00	7.68
5	122607	12 渝地产	1,306,050	135,581,050.50	7.40

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国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	193,657.14
2	应收证券清算款	23,162,861.55
3	应收股利	-
4	应收利息	76,547,773.22
5	应收申购款	322,120.32
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	100,226,412.23

5.10.4 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	113001	中行转债	103,604,915.70	5.66
2	110018	国电转债	32,821,220.00	1.79
3	113003	重工转债	16,935,202.80	0.92

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	2,106,349,431.99
报告期期间基金总申购份额	39,472,799.61
减:报告期期间基金总赎回份额	412,056,980.99
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	1,733,765,250.61

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产业债券型证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商产业债券型证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商产业债券型证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商产业债券型证券投资基金招募说明书》；
- 6、《招商产业债券型证券投资基金 2014 年第 2 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.cmfchina.com>

招商基金管理有限公司
2014 年 7 月 21 日