

招商瑞丰灵活配置混合型发起式证券投资 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：中国银行股份有限公司

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。

基金托管人中国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	576,486,148.65 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4月1日—2014年6月30日）
1. 本期已实现收益	4,458,081.01
2. 本期利润	22,518,983.55
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0368
4. 期末基金资产净值	601,646,283.56
5. 期末基金份额净值	1.044

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

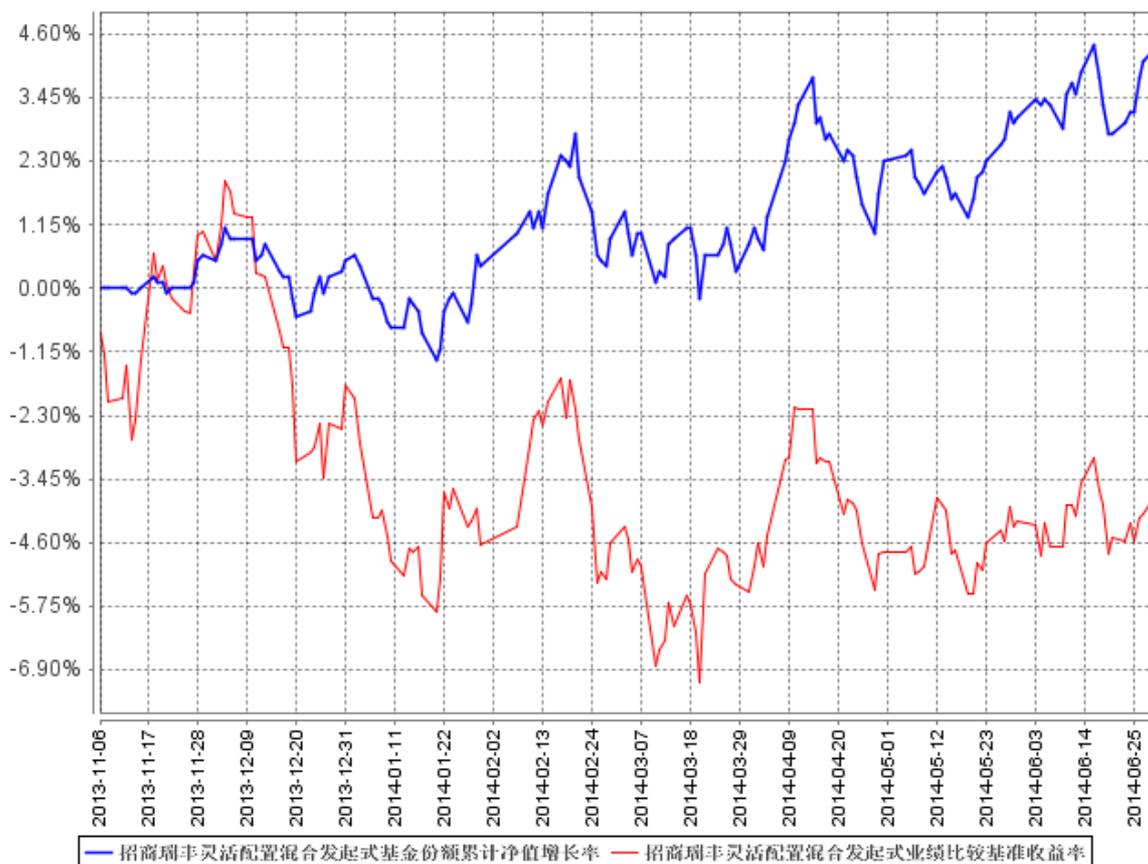
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	3.57%	0.37%	1.89%	0.52%	1.68%	-0.15%

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，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，建仓期结束时相关比例均符合上述规定的要求。

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

					<p>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。</p>
--	--	--	--	--	---

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

报告期内，外围环境偏正面，美国经济数据继续回升，欧洲经济也有回暖迹象，外围股市整体表现较好。国内经济仍在去杠杆阶段，整体上呈缓步回落态势。2014 年 2 季度，A 股市场延续了 2014 年 1 季度风格和板块分化的走势，代表经济周期的沪深 300 指数上涨 0.88%，而代表新兴经济的创业板指数上涨 5.79%。

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。4 月中下旬国开行获得再贷款的消息被市场确认，长端收益率大幅下行，此后易纲副行长讲话认为利率市场化条件并不具备，利率市场化进程可能放缓，长端收益率出现第二波明显下行。进入 6 月份央行的定向降准范围不断扩大，股份制银行纷纷发布公告确认定向降准，长端收益率再次下行。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。

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

本季度本基金仓位维持市场平均水平，行业配置均衡，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 1.044 元，本报告期份额净值增长率为 3.57%，同期业绩比较基准增长率为 1.89%，基金业绩表现优先于业绩比较基准，幅度为 1.68%。主要原因是：精选的部分低估值个股超额收益较大。

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、美欧经济复苏带来的全球经济前景改善以及欧央行激进宽松仍将是主导全球资产走势的决定性因素，A 股市场将面临较好的外部环境。

2、在国内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，经济增速窄幅波动。立足于转型的新兴产业和新型城镇化受益产业将仍是政策的着力点，也是经济的增长点。

3、预计国内股市在 2014 年 3 季度呈震荡态势，结构性行情仍然存在，看好两类投资机会：产业政策扶持、存在较大成长空间的行业性机会；经历经济周期考验、具有较好增长记录的优质公司。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低估值或产业前景大的优质公司。

4、展望 2014 年 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	225,170,715.08	36.79
	其中：股票	225,170,715.08	36.79
2	固定收益投资	327,744,000.00	53.55
	其中：债券	327,744,000.00	53.55
	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	55,196,792.05	9.02
7	其他资产	3,957,012.00	0.65
8	合计	612,068,519.13	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	3,369,040.20	0.56
B	采矿业	-	-
C	制造业	135,859,165.28	22.58
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	61,130,000.00	10.16
E	建筑业	3,238,509.60	0.54
F	批发和零售业	6,498,000.00	1.08
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	5,776,000.00	0.96
J	金融业	-	-
K	房地产业	9,300,000.00	1.55
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	225,170,715.08	37.43

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	8,000,000	40,800,000.00	6.78
2	000651	格力电器	1,000,000	29,450,000.00	4.89
3	600885	宏发股份	1,500,000	27,540,000.00	4.58
4	603288	海天味业	600,000	20,304,000.00	3.37
5	002415	海康威视	700,000	11,858,000.00	1.97

6	600674	川投能源	1,000,000	11,740,000.00	1.95
7	601633	长城汽车	400,000	10,120,000.00	1.68
8	000625	长安汽车	800,000	9,848,000.00	1.64
9	600872	中炬高新	900,000	9,603,000.00	1.60
10	000965	天保基建	2,000,000	9,300,000.00	1.55

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	91,875,000.00	15.27
	其中：政策性金融债	91,875,000.00	15.27
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	160,290,000.00	26.64
7	可转债	75,579,000.00	12.56
8	其他	-	-
9	合计	327,744,000.00	54.47

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	700,000	75,579,000.00	12.56
2	140409	14 农发 09	500,000	51,695,000.00	8.59
3	1182100	11 锡交通 MTN2	500,000	50,630,000.00	8.42
4	1382135	13 龙农垦 MTN1	500,000	49,850,000.00	8.29
5	140204	14 国开 04	400,000	40,180,000.00	6.68

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	111,387.80
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,775,377.87
5	应收申购款	70,246.33
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,957,012.00

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	75,579,000.00	12.56

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	27,540,000.00	4.58	非公开发行
2	000965	天保基建	9,300,000.00	1.55	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	652,904,763.57
报告期期间基金总申购份额	155,934,151.94
减：报告期期间基金总赎回份额	232,352,766.86
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	576,486,148.65

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(%)	1.73

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	1.73	10,001,375.13	1.73	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	1,990,104.76	0.35	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	11,991,479.89	2.08	10,001,375.13	1.73	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 2 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 7 月 21 日