

招商双债增强分级债券型证券投资基金 2014年第3季度报告

2014年9月30日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2014年10月25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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2014 年 10 月 22 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商双债增强分级债券（场内简称：双债增强）	
基金主代码	161716	
交易代码	161716	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013 年 3 月 1 日	
报告期末基金份额总额	505,057,400.74 份	
投资目标	本基金在追求基金资产稳定增值的基础上，力求获得高于业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	本基金固定收益类资产（含可转债）的投资比例不低于基金资产的 80%，其中本基金对可转债及信用债的投资比例不低于基金资产的 70%，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。	
业绩比较基准	60%×中债综合指数收益率+40%×天相可转债指数收益率	
风险收益特征	从基金整体运作来看，本基金属于中低风险品种，预期收益和风险高于货币市场基金，低于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	中国农业银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	双债增强 A(场内简称：双增 A)	双债增强 B(场内简称：双增 B)
下属两级基金的交易代码	161717	150127
报告期末下属两级基金的份额总额	54,967,264.31 份	450,090,136.43 份
下属两级基金的风险收益特征	双债增强 A 持有人为约定收	双债增强 B 获得剩余收益，

	益率，表现出风险较低、收益相对稳定的特点，其预期收益和预期风险要低于普通的债券型基金份额。	带有适当的杠杆效应，表现出风险较高，收益较高的特点，其预期收益和预期风险要高于普通纯债型基金。
--	---	---

§ 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7月1日—2014年9月30日）
1. 本期已实现收益	10,534,172.79
2. 本期利润	26,715,993.33
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0492
4. 期末基金资产净值	504,361,706.70
5. 期末基金份额净值	0.999

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	5.04%	0.12%	3.12%	0.22%	1.92%	-0.10%

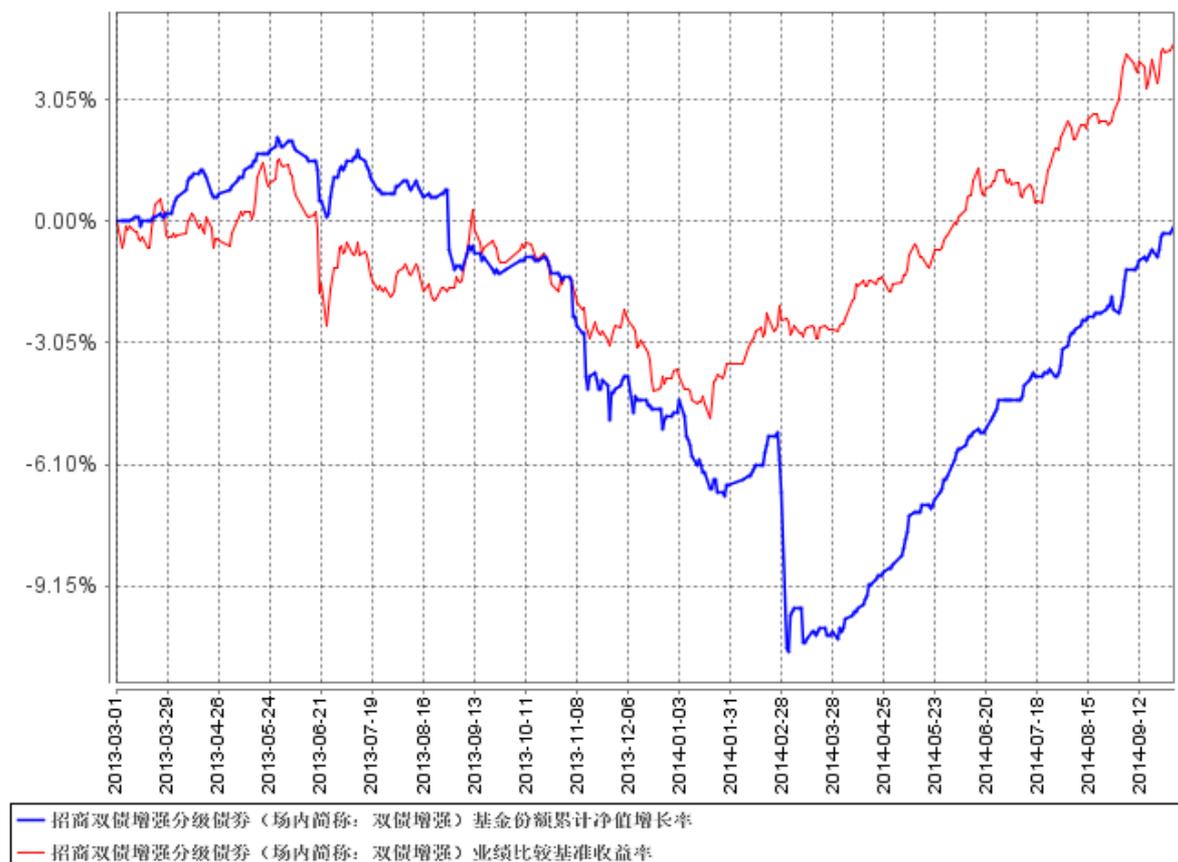
注：1、业绩比较基准收益率=60%×中债综合指数收益率+40%×天相可转债指数收益率；

2、根据基金合同约定：“双债增强 A 获取定收益”，本报告期双债增强 A 的年约定收益率为 4.30%；

3、本报告期双债增强 B 份额净值增长率为 6.06%。

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

招商双债增强分级债券（场内简称：双债增强）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：根据基金合同第十六条（三）投资方向的规定：本基金固定收益类资产（含可转债）的投资比例不低于基金资产的 80%，其中本基金对可转债及信用债的投资比例不低于基金资产的 70%，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 2013 年 3 月 1 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。

3.3 其他指标

其他指标	报告期末（2014 年 9 月 30 日）
双债 A 与双债 B 基金份额配比	0.122125014: 1
期末双债 A 参考净值	1.004
期末双债 A 累计参考净值	1.068
双债 A 累计折算份额	34,018,063.48
期末双债 B 参考净值	0.998
期末双债 B 累计参考净值	0.998
双债 A 年收益率（单利）	4.30%

§ 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		
张婷	本基金的基金经理	2013 年 3 月 1 日	-	9	张婷，女，中国国籍，管理学硕士。曾任职于中信基金管理有限责任公司以及华夏基金管理有限责任公司，从事债券交易、研究以及投资管理相关工作，2009 年加入招商基金管理有限公司，曾任固定收益投资部助理基金经理，招商安泰股票证券投资基金及招商安泰平衡型证券投资基金基金经理，现任固定收益投资部副总监、招商安本增利债券型证券投资基金、招商安泰债券证券投资基金及招商双债增强分级债券型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期，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做出决定的公告（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《招商双债增强分级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 3 季度，经济出现加速下滑，虽然政府接连出台稳增长相关政策，但收效甚微。政府在 7-8 月份出台政策不多，社会融资增速加速下降以及房地产市场风险继续发酵，造成 8 月份各项经济指标全面回落，且回落幅度有所加大。微观行业数据依旧疲软，主要工业品价格持续下跌且跌幅加大，企业盈利由升转降。8 月份数据公布后，政府放松力度加大，先后推出 5000 亿 SLF 和解除限贷等放松措施。

通胀方面小幅下滑，9 月份消费旺季猪肉价格走势依旧偏弱，虽然供给存在较大风险，但淡季阶段价格走势不强暗示猪肉价格难以形成显著的上升趋势。PPI 环比跌幅加大，同比转降，海外大宗工业品价格也普遍转向弱势。

债券市场回顾：

3 季度利率债收益率先上后下，总体呈小幅下行的走势，曲线形态先陡后平。短端收益率大幅波动，但季度走势基本持平，反映较长期限回购利率下降缓慢对短端收益率的支撑作用。7 月初公布的 6 月份贷款和社融数据大幅扩张，市场预期政府将出台刺激措施，经济可能转入回升趋

势，同期的经济数据也显示出企稳迹象，长端收益率明显回升。随后经济数据并未出现上升趋势，社融和贷款增量也出现回落，收益率开始逐步下行。8 月份经济指标大幅下降，数据公布后收益率开始快速下降。随后央行启动 5000 亿 SLF 并下调正回购发行利率，利率债收益率再下一城。信用债走势相似，城投债依然受到追捧，收益率跟随利率品小幅下降，而低等级产业和民营企业等债券收益率也从高位开始下降。

基金操作回顾：

回顾 2014 年第 3 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 0.999 元，本报告期份额净值增长率为 5.04%，同期业绩比较基准增长率为 3.12%，基金业绩表现优先于业绩比较基准，幅度为 1.92%。主要原因是：债券市场上涨。

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，但社会融资增速难有回升，经济企稳回升更多停留在预期层面，实际的好转比较困难。房地产领域虽然刺激政策不断，但房贷利率打折优惠还是受到银行成本抬升的限制，房地产销售乃至投资转入回升趋势年内恐怕较难看到。我们预计经济仍将持续下降趋势，这意味着放松政策仍会不断出台。通胀方面短期仍没有风险，4 季度 CPI 波动平台与 3 季度大体相近。

展望 2014 年 4 季度债券市场，货币政策如何放松将是市场运行的主要线索。M2 增速和社会融资增速持续下降到央行目标之下，可能存在失速风险，央行如何应对值得关注。如果央行延续目前思路，进一步降低正回购利率等方式压低银行间利率，寄希望于银行间利率下行传导至实体利率并刺激借贷需求，这种情况下债券市场将延续牛市。如果央行转变思路，直接调控信用创造刺激广义货币增长，比如定向降低实体部分领域的利率或者给银行松绑等等，那么债券市场将转入震荡甚至小幅调整。货币政策采取何种方式放松将是 4 季度市场的核心变量。

§ 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	657,137,027.89	94.02
	其中：债券	657,137,027.89	94.02
	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	22,573,343.72	3.23
7	其他资产	19,193,553.66	2.75
8	合计	698,903,925.27	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	19,100,400.00	3.79
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,024,000.00	1.99
	其中：政策性金融债	10,024,000.00	1.99
4	企业债券	545,666,017.00	108.19
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	20,202,000.00	4.01
7	可转债	62,144,610.89	12.32
8	其他	-	-
9	合计	657,137,027.89	130.29

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	1180072	11 烟台港债	1,000,000	103,710,000.00	20.56
2	124017	12 伊国资	800,000	81,280,000.00	16.12
3	124086	12 诸建投	750,000	76,950,000.00	15.26
4	124193	13 文城资	700,000	70,105,000.00	13.90

5	122619	12 迁安债	600,000	60,780,000.00	12.05
---	--------	--------	---------	---------------	-------

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	22,059.21
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	19,156,371.22
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	15,123.23

8	其他	-
9	合计	19,193,553.66

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	110018	国电转债	9,653,040.00	1.91
2	110023	民生转债	7,345,395.60	1.46
3	110020	南山转债	6,731,473.30	1.33
4	113005	平安转债	5,910,300.00	1.17
5	110022	同仁转债	4,175,753.50	0.83

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

项目	双债增强 A(场内简称：双增 A)	双债增强 B(场内简称：双增 B)
报告期期初基金份额总额	109,435,364.78	450,090,136.43
报告期期间基金总申购份额	45,500.33	-
减：报告期期间基金总赎回份额	56,860,015.40	-
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	2,346,414.60	-
报告期期末基金份额总额	54,967,264.31	450,090,136.43

§ 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双债增强分级债券型证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商双债增强分级债券型证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商双债增强分级债券型证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商双债增强分级债券型证券投资基金招募说明书》；
- 6、《招商双债增强分级债券型证券投资基金 2014 年第 3 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 10 月 25 日