

招商安泰系列开放式证券投资基金之

招商安泰债券投资基金

2014 年第 4 季度报告

(本系列基金由招商安泰股票证券投资基金、招商安泰平衡型证
券投资基金和招商安泰债券投资基金组成)

2014 年 12 月 31 日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 1 月 20 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 年 1 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商安泰债券	
基金主代码	217003	
交易代码	217003	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2003 年 4 月 28 日	
报告期末基金份额总额	959,077,705.25 份	
投资目标	追求较高水平和稳定的当期收益，保证本金的长期安全。	
投资策略	采用主动的投资管理，获得与风险相匹配的收益率，同时保证组合的流动性满足正常的现金流需要。	
业绩比较基准	95%×中信标普国债指数+5%×同业存款利率	
风险收益特征	相对而言，在本系列基金中，本基金短期本金安全性高，当期收益最好，长期资本增值低，总体投资风险低。	
基金管理人	招商基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	招商安泰债券 A	招商安泰债券 B
下属两级基金的交易代码	217003	217203
报告期末下属两级基金的份额总额	489,466,139.35 份	469,611,565.90 份

§ 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10月1日—2014年12月31日）	
	招商安泰债券 A	招商安泰债券 B
1. 本期已实现收益	49,319,126.89	40,865,060.24
2. 本期利润	61,910,583.97	58,585,953.17
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0814	0.0866
4. 期末基金资产净值	594,346,611.42	584,649,778.97
5. 期末基金份额净值	1.2143	1.2450

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

招商安泰债券 A

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	7.70%	0.40%	1.84%	0.08%	5.86%	0.32%

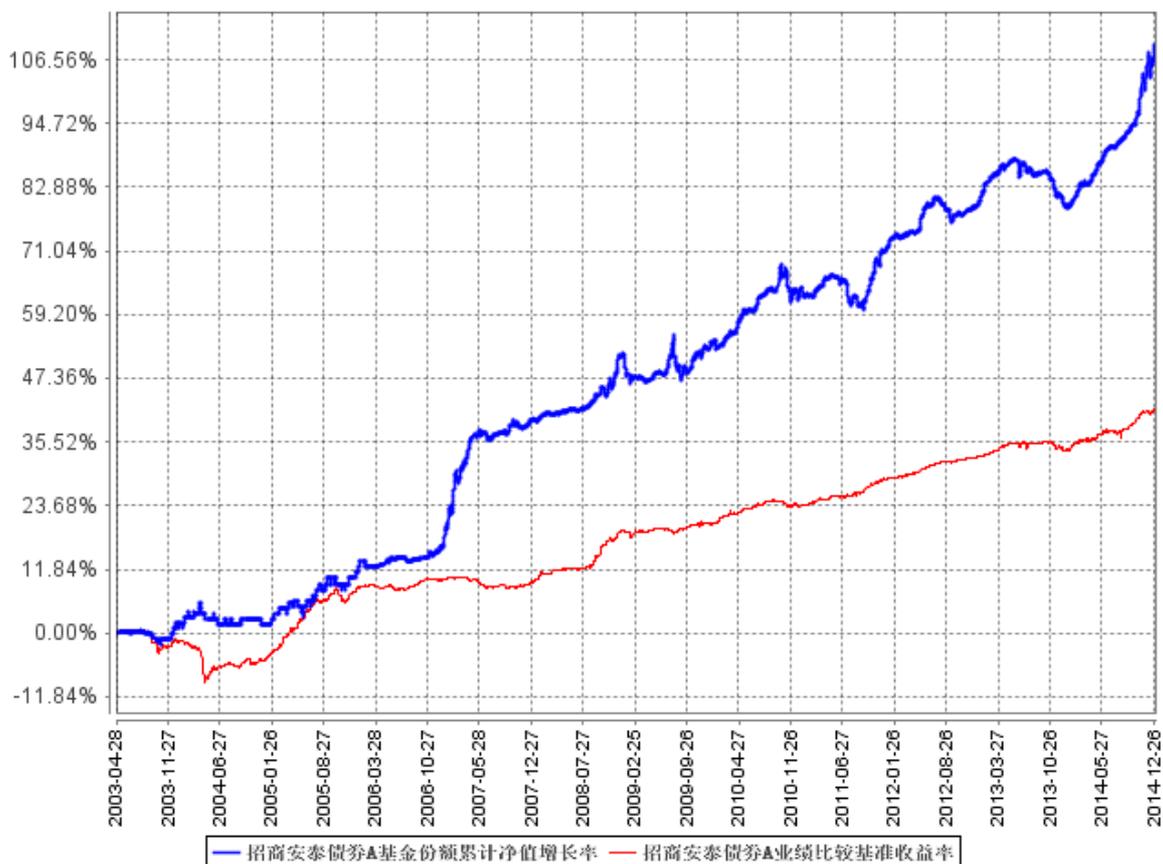
招商安泰债券 B

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	7.58%	0.40%	1.84%	0.08%	5.74%	0.32%

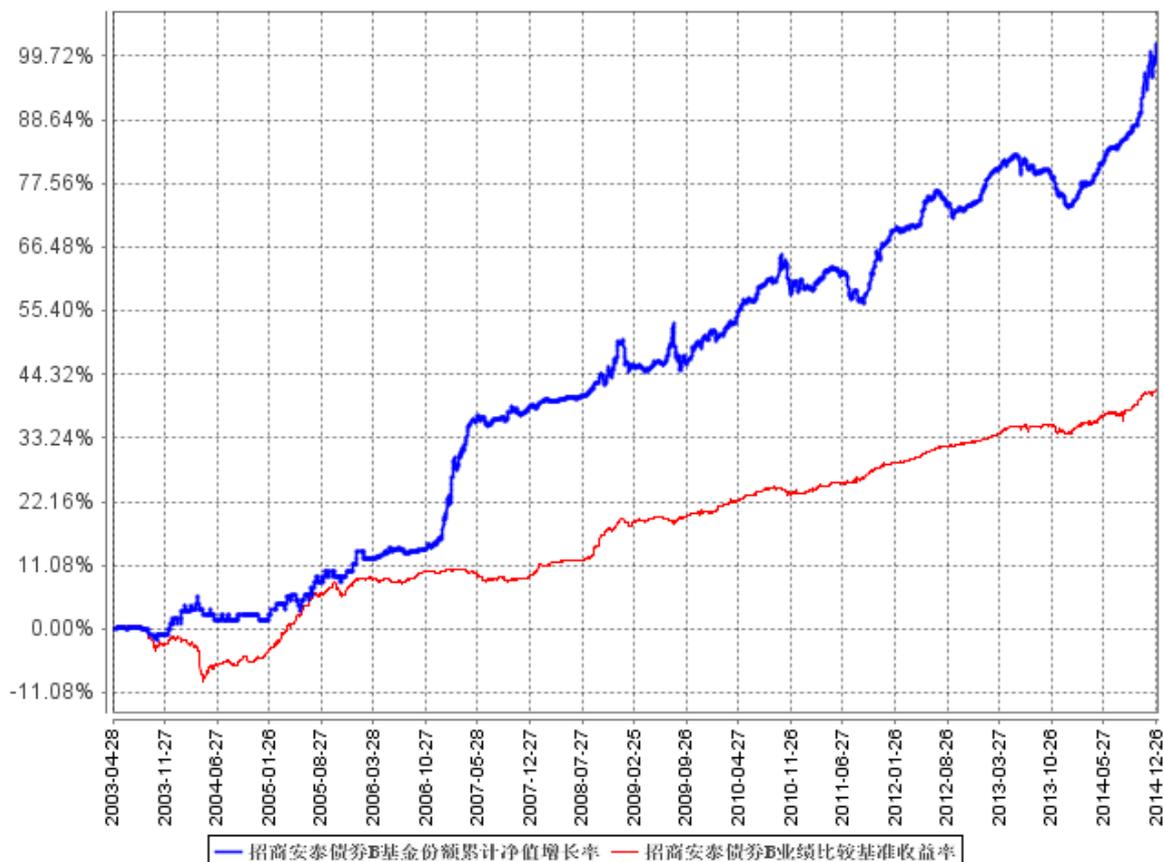
注：业绩比较基准收益率=95%×中信标普国债指数+5%×同业存款利率，业绩比较基准在每个交易日实现再平衡。

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

招商安泰债券A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



招商安泰债券B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、招商安泰债券的债券投资比例范围为不低于 85%，现金或到期日在一年以内的政府债券大于等于 5%。根据本系列基金合同规定，本基金设立后，投资建仓期为三个月，特殊情况下不超过六个月。本基金于 2003 年 4 月 28 日成立，建仓期结束时相关比例均符合上述规定的要求；

2、招商安泰债券从 2006 年 4 月 12 日起费率结构进行调整，在原申购赎回费收费方式基础上新增销售服务费收费方式：保留原申购、赎回费收费方式，选择缴纳申购赎回费而不缴纳销售服务费的基金份额为 A 类基金份额。2006 年 4 月 11 日登记在册的本基金基金份额自动归为 A 类基金份额；增加销售服务费收费方式，选择缴纳销售服务费而不缴纳申购赎回费的基金份额为 B 类基金份额。

§ 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	2010 年 2 月 12 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《招商安泰系列开放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会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 4 季度，经济延续下行走势，由于前期财政支出进度较快，4 季度财政支出增速依旧低迷，虽然贷款持续放量，但非标相关融资继续收缩，使得社会融资增速仍有小幅下降，资金供给增速下行拖累了投资增长。随着按揭利率的下行以及限贷政策的放松，一二线城市的房地产销售增速明显反弹，一线城市的土地购置也有明显恢复，但全国层面的地产投资以及开工增长仍未见起色。欧元区经济增势减弱，油价下跌带来部分国家经济大幅下行的风险，出口增长在 4 季度有所回落。

通胀方面继续下行，成品油以及居住类价格的下跌使非食品 CPI 的波动平台不断走低，CPI 环比连续低于季节性显露出一定的通缩迹象。原油价格暴跌叠加国内经济弱势依旧，PPI 环比跌幅加大，同比下行。

债券市场回顾：

2014 年 4 季度，利率债收益率先下后上，总体呈小幅下行的走势，曲线形态呈平坦化。4 季度初市场降息预期浓厚，收益率连续下行到年内低位，随后向上震荡。11 月底央行降息再次激发市场的做多热情，收益率回到前期低点。12 月初中证登出台回购质押管理新规给市场以沉重打击，收益率短期明显上升，市场弥漫恐慌情绪。而经济仍在下行，央行延续定向宽松政策，债券收益率逐渐企稳。

基金操作回顾：

回顾 2014 年第 4 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

截至本报告期末，招商安泰债券 A 份额净值为 1.2143 元，招商安泰债券 B 份额净值为 1.2450 元，招商安泰债券 A 份额净值增长率为 7.70%，招商安泰债券 B 份额净值增长率为 7.58%，同期业绩基准增长率为 1.84%，基金业绩分别超越同期比较基准 5.86%和 5.74%，主要原因是第 4 季度债券市场上涨。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2015 年 1 季度，经济仍有下行压力，但积极信号增多。一方面，一、二线城市的房地产销售快速恢复使市场预期房地产投资可能企稳反弹；另一方面，近期发改委审批大量项目叠加贷款放量，基建投资有明显扩张的可能。但我们认为两方面积极信号未见得能形成显著影响，三、四线城市的房地产销售趋势不明，而且目前房地产市场库存不低，销售到投资的传导将比以往更慢、更弱，1 季度投资回升恐难看到。贷款的放量可能和政府债务认定前的最后冲刺有关，未必能持续扩张，1 月份贷款数据非常关键，如果出现开年不旺则基建投资预期需要调整。总体来讲我们认为经济可能延续小幅下行走势。货币市场利率因为春节、新股申购增多等因素大概率难以回到去年的低位，这限制了债券收益率的下降空间，预计债券收益率将呈现底部震荡走势。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

根据证监会《公开募集证券投资基金运作管理办法》第二十一条的相关要求，基金合同生效后，连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元情形的，基金管理人应当在定期报告中予以披露。

报告期内，本基金未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	1,652,858,339.70	95.96
	其中：债券	1,652,858,339.70	95.96
	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	18,260,886.42	1.06
7	其他资产	51,324,065.24	2.98
8	合计	1,722,443,291.36	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	30,177,000.00	2.56
2	央行票据	-	-
3	金融债券	273,842,000.00	23.23
	其中：政策性金融债	273,842,000.00	23.23
4	企业债券	813,944,123.70	69.04
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	389,014,000.00	33.00
7	可转债	145,881,216.00	12.37
8	其他	-	-
9	合计	1,652,858,339.70	140.19

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	1382159	13 鞍钢 MTN1	1,700,000	168,385,000.00	14.28
2	110023	民生转债	920,800	127,319,016.00	10.80
3	1282277	12 鞍钢 MTN1	1,200,000	119,364,000.00	10.12
4	140207	14 国开 07	1,100,000	110,165,000.00	9.34
5	140220	14 国开 20	1,000,000	101,790,000.00	8.63

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	224,714.85
2	应收证券清算款	299,897.55
3	应收股利	-
4	应收利息	48,433,197.79
5	应收申购款	2,366,255.05
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	51,324,065.24

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	110023	民生转债	127,319,016.00	10.80

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	招商安泰债券 A	招商安泰债券 B
报告期期初基金份额总额	806,655,880.83	761,132,878.54
报告期期间基金总申购份额	298,075,772.08	509,283,338.69
减:报告期期间基金总赎回份额	615,265,513.56	800,804,651.33
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	489,466,139.35	469,611,565.90

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安泰系列开放式证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商安泰系列开放式证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商安泰系列开放式证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商安泰系列开放式证券投资基金招募说明书》；
- 6、《招商安泰系列开放式证券投资基金之招商安泰债券投资基金 2014 年第 4 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
2015 年 1 月 20 日