

招商安润保本混合型证券投资基金 2015 年第 3 季度报告

2015 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 10 月 24 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 2015 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 2015 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商安润保本混合
基金主代码	000126
交易代码	000126
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 4 月 19 日
报告期末基金份额总额	1,043,482,363.54 份
投资目标	通过运用投资组合保险技术，控制本金损失的风险，寻求组合资产的稳定增值。
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势，将严谨、规范化的基本面研究分析与积极主动的投资风格相结合，利用组合保险技术，动态调整保本资产与收益资产的投资比例，以确保基金在保本周期到期时，实现基金资产在保本基础上的保值增值目的。
业绩比较基准	人民银行公布的三年期银行定期存款收益率（税后）
风险收益特征	本基金是保本混合型基金，属于证券市场中的低风险品种。
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
基金保证人	武汉信用风险管理有限公司

§ 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（2015年7月1日—2015年9月30日）
1. 本期已实现收益	-9,897,170.36
2. 本期利润	-131,665,642.52
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1174
4. 期末基金资产净值	1,311,317,965.74
5. 期末基金份额净值	1.257

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

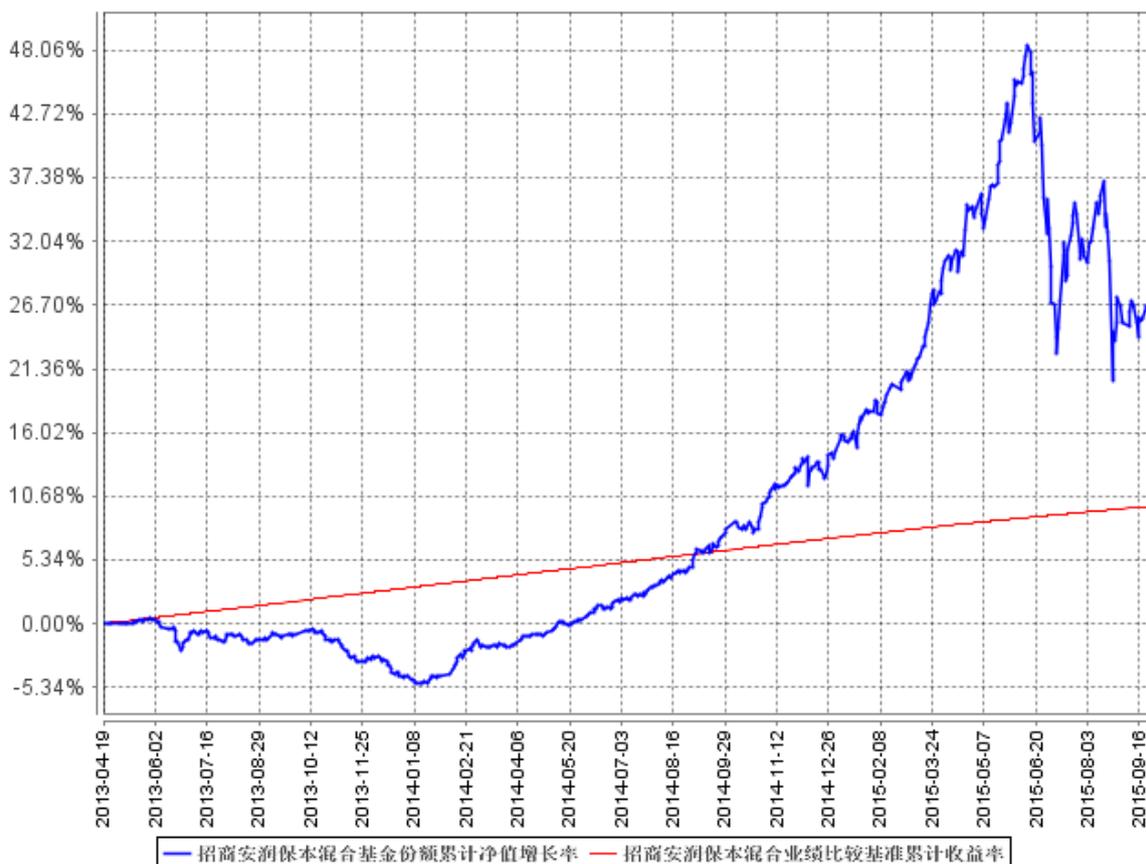
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-7.23%	1.25%	0.79%	0.01%	-8.02%	1.24%

注：业绩比较基准收益率=三年期银行定期存款收益率(税后)，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

招商安润保本混合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：根据基金合同第十三条（二）投资范围的规定，本基金投资于股票等收益资产占基金资产的比例不高于 40%；债券、货币市场工具等保本资产占基金资产的比例不低于 60%，其中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 4 月 19 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		
李恭敏	本基金的基金经理	2014 年 9 月 3 日	-	6	李恭敏，男，中国国籍，经济学硕士。2008 年加入中国出口信用保险公司，任研究员，2010 年 2 月加入招商基金管理有限

					公司，曾任研究部高级研究员，固定收益投资部高级研究员，投资管理三部高级研究员，从事上市公司证券研究，现任招商安润保本混合型证券投资基金及招商安泰平衡型证券投资基金基金经理。
邓栋	本基金的基金经理	2013 年 4 月 19 日	-	6	邓栋，男，中国国籍，工学硕士。2008 年加入毕马威华振会计师事务所，从事审计工作，2010 年 1 月加入招商基金管理有限公司，曾任固定收益投资部研究员、招商信用添利债券型证券投资基金基金经理，现任固定收益投资部副总监兼行政负责人、招商安达保本混合型证券投资基金、招商安润保本混合型证券投资基金、招商瑞丰灵活配置混合型发起式证券投资基金、招商信用增强债券型证券投资基金、招商丰泰灵活配置混合型证券投资基金（LOF）、招商丰泽灵活配置混合型证券投资基金、招商安本增利债券型证券投资基金、招商全球资源股票型证券投资基金、招商标普金砖四国指数证券投资基金（LOF）及招商标普高收益红利贵族指数增强型证券投资基金基金经理。

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》、《公开募集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《招商安润保本混合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：

2015 年 8 月份，宏观经济继续下滑，其中工业增加值当月同比增速降至 6.1%，发电量同比增速 1%，PMI 指数为 49.8。

3 季度政府大幅增加政策的频率和力度，今年以来已经 4 次下调基准利率和 3 次调整金融机构存款准备金率，并对房地产和汽车等产业采取刺激政策。

市场回顾：

3 季度利率债收益率震荡下降，曲线形态继续平坦化。高收益债券稳步上涨，信用利差继续位于历史低位。

由于连续遭遇黑天鹅，股票市场大幅下跌，上证综指下跌 28.63%，中证 500 指数下跌-35.29%。

算术平均计算, 中信证券行业指数当中, 石油石化(-37.26%)、综合(-34.22%)、有色金属(-33.89%)等行业跌幅居前, 餐饮旅游、银行、交通运输等行业相对跌幅较小。中证转债指数下跌 20.69%。

基金操作回顾:

回顾 2015 年 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。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。权益类投资方面, 虽及时降低仓位, 但由于停牌个股较多, 组合仍受伤较重。

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 1.257 元, 本报告期份额净值增长率为-7.23%, 同期业绩比较基准增长率为 0.79%, 基金业绩表现落后于比较基准, 幅度为 8.02%。主要原因是因为所持有的个股主要集中在计算机、轻工等相对于考核基准指数跌幅更大的行业。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

随着经济继续下行, 我们预期政策有可能进一步加码, 经济有望逐渐企稳, 通胀风险较低, 流动性将持续保持宽松。

展望 2015 年 4 度债券市场, 在经济基本面偏弱和宽松的资金面情形下, 利率上行风险不大, 期限利差有望进一步收窄。在风险偏好较高的情况下, 高收益债券仍有一定的配置价值, 同时也须警惕部分低评级债券信用风险状况。

股票方面, 我们认为在四季度是比较好的反弹时间窗口。一方面, 股票市场大幅下跌以后, 部分股票已经具备较好的投资价值; 另一方面, 随着配资盘清理、美联储加息等市场较为担心的靴子落地, 预计市场情绪将有所修复。我们将把握好这次反弹带来的投资机会, 增加权益类投资的仓位, 布局十三五规划以及新能源汽车、传媒等高景气行业带来的投资机会。

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》第四十一条的相关要求, 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	422,262,405.27	21.70
	其中：股票	422,262,405.27	21.70
2	固定收益投资	1,431,817,598.30	73.59
	其中：债券	1,431,817,598.30	73.59
	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	49,778,577.18	2.56
7	其他资产	41,718,768.30	2.14
8	合计	1,945,577,349.05	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	39,627,274.70	3.02
B	采矿业	-	-
C	制造业	201,237,607.32	15.35
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	93,309,545.76	7.12
E	建筑业	20,651,001.70	1.57
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	7,654,575.25	0.58
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	11,914,650.00	0.91
J	金融业	34,321,205.00	2.62
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	-	-
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	13,546,545.54	1.03
S	综合	-	-
	合计	422,262,405.27	32.20

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	600900	长江电力	11,323,974	93,309,545.76	7.12
2	002673	西部证券	1,211,500	19,614,185.00	1.50
3	002236	大华股份	575,819	19,468,440.39	1.48
4	601877	正泰电器	844,849	17,294,059.03	1.32
5	600654	中安消	744,900	14,801,163.00	1.13
6	601211	国泰君安	790,700	14,707,020.00	1.12
7	002555	顺荣三七	391,380	14,171,869.80	1.08
8	000665	湖北广电	856,834	13,546,545.54	1.03
9	601118	海南橡胶	1,801,400	13,312,346.00	1.02
10	300043	互动娱乐	941,920	13,177,460.80	1.00

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	130,104,000.00	9.92
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	1,208,647,320.30	92.17
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	91,813,000.00	7.00
7	可转债	1,253,278.00	0.10
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,431,817,598.30	109.19

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	124305	13 瓦国资	1,500,000	156,975,000.00	11.97
2	019423	14 国债 23	1,300,000	130,104,000.00	9.92
3	124428	13 粤垦债	1,000,000	107,500,000.00	8.20
4	124318	13 滨城投	1,000,000	103,650,000.00	7.90
5	124292	13 溧城建	1,000,000	103,020,000.00	7.86

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

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。

本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。基金管理人将建立股指期货交易决策部门或小组，授权特定的管理人员负责股指期货的投资审批事项。

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国泰君安（股票代码 601211）存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

2015 年 1 月 19 日公告，因存在到期融资融券合约展期的问题（根据相关规定，融资融券合约期限最长为 6 个月），公司被中国证监会采取暂停新开融资融券客户信用账户 3 个月的行政监管措施。

对该股票的投资决策程序的说明：本基金管理人看好证券行业自 2014 年以来受股债市场回暖带动的业绩增长空间，公司作为行业龙头，业绩确定性强；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。

5.11.2 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	432,247.28
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	40,789,232.03
5	应收申购款	497,288.99
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	41,718,768.30

5.11.4 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。

5.11.5 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	600900	长江电力	93,309,545.76	7.12	重大事项

2	601877	正泰电器	17,294,059.03	1.32	重大事项
3	600654	中安消	14,801,163.00	1.13	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	1,357,050,188.54
报告期期间基金总申购份额	17,908,955.34
减:报告期期间基金总赎回份额	331,476,780.34
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	1,043,482,363.54

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润保本混合型证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商安润保本混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商安润保本混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商安润保本混合型证券投资基金招募说明书》；
- 6、《招商安润保本混合型证券投资基金 2015 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
2015 年 10 月 24 日