招商双债增强分级债券型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014年3月31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4月19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4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1月1日起至3月31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	559,525,501.21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	109,435,364.78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。	双债增强B获得剩余收益,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1月1日-2014年3月31日)
1.本期已实现收益	-16,832,721.55
2.本期利润	-7,500,951.52
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0098
4.期末基金资产净值	500,841,760.58
5.期末基金份额净值	0.895

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。

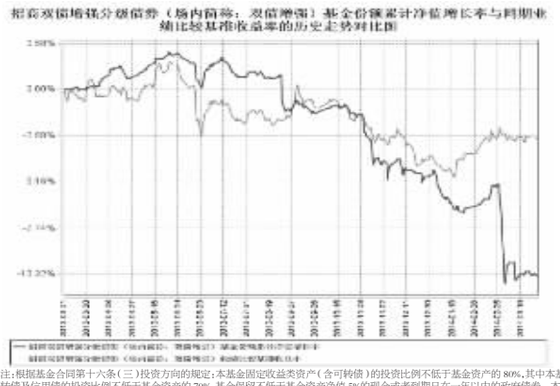
3.2 基金净值表现

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	-5.08%	0.61%	1.03%	0.21%	-6.11%	0.40%

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获取约定收益",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-2.69%。

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



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3月31日)
双债A与双债B基金份额配比	0.243140998:1
期末双债A参考净值	1.004
期末双债A累计参考净值	1.047
双债A累计折算份额	31,671,648.88
期末双债B参考净值	0.869
期末双债B累计参考净值	0.869
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安泰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,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安达保本混合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,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《招商安泰债券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。

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。报告期内,公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易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,在某指数型投资组合与某主动型投资组合之间发生过一次,原因是指数型投资组合为满足指数复制比例要求的投资策略需要。报告期内未发现其他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1季度,经济增速出现明显下滑。融资增速持续下滑,实体经济利率维持高位,造成了投资和消费增速下滑,库存水平居于低位,需求的下降促使企业主动去库存,经济呈现量价齐跌的衰退特征。除了需求和生产下滑之外,1季度风险事件频发,银行收紧房地产非标融资、房地产销售大幅下滑、人民币短期大幅贬值以及违约事件频繁发生等风险事件加剧了市场对经济的担忧。

通胀方面总体偏低,春节期间食品价格的涨幅低于季节性,猪肉还出现了反季节性的持续下跌。在食品价格走势疲软的带动下,1-2月CPI平均水平只有2.3%左右,3月份虽然可能略有反弹,但完全是基数原因,真实的通胀压力依然较低。

债券市场回顾:

1季度利率债收益率先下后上,曲线总体陡峭化下行,其中短端下行幅度较大,长端收益率下行幅度相当有限。1-2月份经济数据不断恶化,春节前央行主动逆回购打消了市场对资金紧张的顾虑,收益率曲线过明显下行。此后资金利率超预期下行,风险事件不断爆发,经济的恶化程度也继续加剧,但长端收益率没有再次下降,显示出筑底震荡的特征。进入3月份之后,稳增长呼声渐多,央行仍坚持中性货币政策,再叠加人民币贬值带来资本流出的潜在风险,收益率有所回升。

信用债走势分化明显,高等级得到市场青睐,信用利差大幅压缩。城投债也得到一定的追捧,但发行量太大使信用利差仍高于中性水平。而部分产能过剩行业和交易所亏损个券收益率不降反升,反映市场的风险偏好明显下降。

基金操作回顾:

回顾2014年1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0.895元,本报告期份额净值增长率为-5.08%,同期业绩比较基准增长率为1.03%,基金业绩表现落后于业绩比较基准,幅度为6.11%。主要原因是:报告期内,招商双债增强A份额开放中购赎回后份额大幅减少,导致当天母基金净值大幅下跌,同时为了应对招商双债增强A份额赎回,在收益率相对高点卖出了部分债券资产也带来了损失。

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,政府稳增长政策将逐渐出台,但受到库存水平不低、融资增速难有明显恢复以及地产自然周期向下等因素的制约,今年2季度经济难以出现去年3季度那样的上行,我们预计经济可能只是跌幅趋缓或者转入稳定,出现明显回升的可能很小。通胀方面短期仍没有明显的风险,更多是跟随基数波动,波动平台可能暂时稳定。

展望2014年2季度债券市场,资金面和供求平衡仍是市场的主要驱动因素。2季度预计再次出现稳增长和央行不放松的政策组合,再加上超储率的自然下降,资金利率中枢将上移。进入4月份之后债券发行也会大幅增加,国债净发行逐步上升,铁道债开始发行、金融债的发行压力将延续,再加上目前高等级债发行利率开始低于贷款利率的情况也会常来发行上升,而银行的配置需求从年初以来就相对疲弱,利率债和高等级的供需关系可能恶化,这意味着收益率会上行。但今年经济恢复力度较弱、央行对回购利率开始进行区间管理,都意味着收益率上行幅度不会太大,我们将积极应对。

§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	1,049,698,666.90	97.52
	其中:债券	1,049,698,666.90	97.52
	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	-	-
	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	8,008,705.53	0.74
7	其他资产	18,702,357.92	1.74
8	合计	1,076,409,730.35	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	20,100,000.00	4.01
2	央行票据	-	-
3	金融债券	111,104,000.00	22.18
	其中:政策性金融债	111,104,000.00	22.18
4	企业债券	869,066,901.00	173.52
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	19,898,000.00	3.97
7	可转债	29,529,765.90	5.90
8	其他	-	-
9	合计	1,049,698,666.90	209.59

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	122619	12迁安债	1,530,000	148,211,100.00	29.59
2	140201	14国开01	1,000,000	101,090,000.00	20.18
3	1180072	11烟台港债	1,000,000	99,390,000.00	19.84
4	124086	12诸建投	800,000	79,840,000.00	15.94
5	1380128	13河源城投债	800,000	77,136,000.00	15.40

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	100,666.85
2	应收证券清算款	582,666.92
3	应收股利	-
4	应收利息	18,019,024.15
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	18,702,357.92

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	17,695,951.00	3.53
2	110018	国电转债	3,512,200.00	0.70
3	110020	南山转债	3,356,119.20	0.67
4	110023	民生转债	2,965,970.10	0.59
5	113002	工行转债	1,999,525.60	0.40

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	421,332,254.63
报告期期间基金总申购份额	5,030,001.16
减:报告期期间基金总赎回份额	325,960,718.01
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	9,033,827.00
报告期期末基金份额总额	109,435,364.78

§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1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4月19日

招商中证大宗商品股票指数分级证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014年3月31日

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2014年4月19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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年4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1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商中证大宗商品股票指数分级(场内简称:大宗商品)		
基金主代码	161715		
交易代码	161715		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2012年6月28日		
报告期末基金份额总额	639,063,077.87份		
投资目标	本基金进行被动式指数化投资,通过严格的投资纪律约束和数量化的风险管理手段,实现对标的指数的有效跟踪,获得与标的指数收益相似的回报。本基金的投资目标是保持基金净值收益率与业绩基准日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.35%,年跟踪误差不超过4%。		
投资策略	本基金以中证大宗商品股票指数为标的指数,采用完全复制法,按照标的指数成份股组成及其权重构建基金股票投资组合,进行被动式指数化投资。股票投资组合的构建主要按照标的指数的成份股组成及其权重来拟合复制标的指数,并根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应调整,以复制和跟踪标的指数。本基金的投资目标是保持基金净值收益率与业绩基准日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.35%,年跟踪误差不超过4%。		
业绩比较基准	中证大宗商品股票指数收益率×95%+商业银行活期存款利率(税后)×5%		
基金管理人	招商基金管理有限公司		
基金托管人	中国工商银行股份有限公司		
下属三级基金简称	招商中证商品A(场内简称:商品A)	招商中证商品B(场内简称:商品B)	招商中证大宗商品指数分级(场内简称:大宗商品)
下属三级基金交易代码	150096	150097	161715
下属三级基报告期末基金份额总额	289,741,223.00份	289,741,223.00份	59,580,631.87份
下属三级基金的风险收益特征	招商中证商品A份额具有低风险、收益相对稳定的特征。	招商中证商品B份额具有高风险、高预期收益的特征。	本基金为股票型基金,具有较高风险、较高预期收益的特征。

§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1月1日-2014年3月31日)
1.本期已实现收益	-5,198,496.61
2.本期利润	-13,169,674.31
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0211
4.期末基金资产净值	428,338,779.22
5.期末基金份额净值	0.670

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。

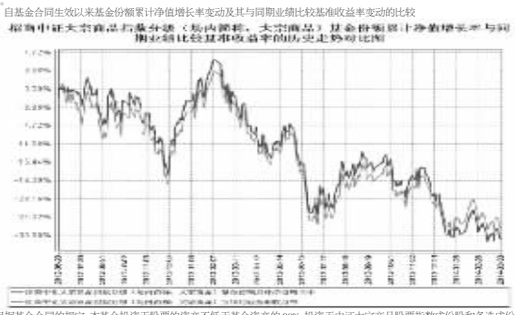
3.2 基金净值表现

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	-8.41%	1.32%	-7.46%	1.32%	-0.95%	0.00%

注:业绩比较基准收益率=中证大宗商品股票指数收益率×95%+商业银行活期存款利率(税后)×5%,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



注:根据基金合同的规定:本基金投资于股票的资产不低于基金资产的90%,投资于中证大宗商品股票指数成份股和备选成份股的资产不低于股票资产的90%;现金或者到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的5%。本基金于2012年6月28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		
王平	本基金的基金经理	2012年6月28日	-	8	王平,男,中国国籍,管理学硕士,FRM。2006年加入招商基金管理有限公司,历任投资风险管理部助理数量分析师、风险管理部数量分析师、高级风控经理、副总监,主要负责公司投资风险管理、金融工程研究等工作。现任招商深证100指数证券投资基金、上证消费80交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金、深证电子信息传媒产业ETMT50交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金、招商中证大宗商品股票指数分级证券投资基金及招商央视财经50指数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,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《招商中证大宗商品股票指数分级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。报告期内,公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易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,在某指数型投资组合与某主动型投资组合之间发生过一次,原因是指数型投资组合为满足指数复制比例要求的投资策略需要。报告期内未发现其他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,国内经济增长动力推持弱势格局;流动性未有明显放松的迹象,稳增长措施也迟迟未出,2014年一季度A股市场震荡筑底,市场风格有所转换,中小盘股票先场后抑,而金融地产等大盘蓝筹股则先抑后扬,中证大宗商品指数下跌7.87%,从全市场行业来看,信息设备、信息服务、机械设备、综合等行业涨幅居前,有色金属、农林牧渔、家用电器、黑色金属等行业跌幅较大。

关于本基金的运作,一季度我们对市场走势保持中性的看法,认为市场风格会有所转换,股票仓位维持在94.5%左右的水平,基本完成了对基准的跟踪。

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0.670元,本报告期份额净值增长率为-8.41%,同期业绩比较基准增长率为-7.46%,基金净值表现低于业绩比较基准,幅度为0.95%。主要原因是报告期内的大额申购与赎回产生了部分负超额收益。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

1、美国3月ISM公布的制造业PMI连续两个月上升至53.7,3月季调后非农就业人口增加19.2万,两者均只略低于预期,同时,美联储购债规模不断缩减。因此,总体上来说,美国经济处于较好的状态。

2、由于一季度国内实体经济的增速不太乐观,同时3月PMI仅微升至50.3,和往年比,3月PMI季节性回升幅度偏小,因此政府有可能在二季度出台一些稳增长的措施,但措施的力度可能不会太大;而在互联网、节能环保、TMT、新能源、生物制药等新兴产业上,政府的支持力度不会减弱,稳增长与调结构并行。

3、由于2014年二季度稳定宏观经济的政策可能推出,再考虑到优先股试点管理办法的推行,预计大盘蓝筹股在年报披露后会迎来一波估值修复的行情,而小盘股的调整可能告一段落,但后续风格上依然会偏向低估值大盘蓝筹,监管层目前正积极筹备IPO堰塞湖,中期来看,成长股依然是较好的投资标的。

§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	403,819,590.57	94.01
	其中:股票	403,819,590.57	94.01
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	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	23,210,897.04	5.40
7	其他资产	2,541,671.47	0.59
8	合计	429,572,159.08	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	13,965,194.78	3.26
B	采矿业	142,046,949.52	33.16
C	制造业	244,115,919.00	56.99
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	-	-
J	金融业	-	-
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	-	-
S	综合	3,691,527.27	0.86
	合计	403,819,590.57	94.28

5.2.2 报告期末积极投资按行业分类的股票投资组合
本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

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

5.3.1 报告期末指数投资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	002440	闰土股份	293,321	6,784,514.73	1.58
2	600688	上海石化	1,701,539	5,853,294.16	1.37
3	600673	东阳光铝	516,723	5,735,625.30	1.34
4	000697	炼石有色	481,499	5,681,688.20	1.33
5	002203	海亮股份	448,586	5,360,602.70	1.25
6	000939	凯迪电力	826,902	5,250,827.70	1.23
7	002092	中泰化学	878,336	5,120,698.88	1.20
8	600596	新安股份	387,934	4,973,313.88	1.16
9	600028	中国石化	983,295	4,945,973.85	1.15
10	600392	盛和资源	270,365	4,939,568.55	1.15

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细
本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合
本基金本报告期末未持有债券。

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
本基金本报告期末未持有债券。

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	253,052.25
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,607.30
5	应收申购款	2,284,011.92
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,541,671.47

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

5.11.5.1 报告期末指数投资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	002092	中泰化学	5,120,698.88	1.20	重大事项

5.11.5.2 报告期末积极投资前五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积极投资的股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	招商中证商品A(场内简称:商品A)	招商中证商品B(场内简称:商品B)	招商中证大宗商品指数分级(场内简称:大宗商品)
报告期期初基金份额总额	131,114,836.00	131,114,836.00	50,986,863.75
报告期期间基金总申购份额	-	-	567,706,950.05
减:报告期期间基金总赎回份额	-	-	255,812,181.54
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	158,626,387.00	158,626,387.00	-303,301,000.39
报告期期末基金份额总额	289,741,223.00	289,741,223.00	59,580,631.87

注:拆分变动份额为本基金三级份额之间的配对转换份额及基金份额折算变动份额。

§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 影响