招商安心收益债券型证券投资基金

2014 第二季度 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:中国工商银行股份有限公司
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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于 2014 年 7 月 15 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	招商安心收益债券
基金主代码	217011
交易代码	217011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年 10 月 22 日
报告期末基金份额总额	186,221,069.85 份
投资目标	在严格控制投资风险的基础上,追求稳定的当期收益和基金资产的稳健增值。
投资策略	(一)资产配置:本基金对债券等固定收益类品种的投资比例不低于 80%(其中,企业债投资比例为 0-40%,可转债投资比例为 0-40%),股票等权益类品种的投资比例不高于 20%,现金或到期日在一年以内的政府债券不低于 5%。(二)组合构建:本基金在货币市场工具投资方面,将采用稳健的投资组合策略,通过对短期金融工具的组合操作,在保持资产流动性的同时,追求稳定的投资收益;在债券 (不含可转债)投资方面,将采取积极主动的投资策略,以中长期利率趋势分析为基础,结合中长期的经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析,实施积极的债券投资组合管理,以获取较高的债券组合投资收益。在可转债投资方面,主要采用可转债相对价值分析策略:在参与股票一级市场和新股增发投资方面,将在深入研究的基础上,发掘新股内在价值,发挥本基金作为机构投资者在新股询价发行过程中的对新股定价所起的积极作用,积极参与新股的申购、询价,以获取较好收益。
业绩比较基准	中信标普全债指数
风险收益特征	本基金为主动管理的债券型基金,在证券投资基金中属于中低等风险品种,其预期风险收益水平低于股票基金及混合基金,高于货币市场基金。
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

§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	3,514,957.02
2.本期利润	9,427,759.97
3.加权平均基金份额本期利润	0.0568
4.期末基金资产净值	216,674,628.56
5.期末基金份额净值	1.164

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。

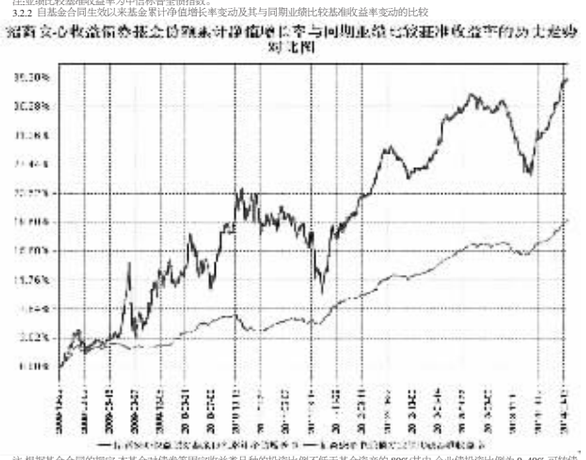
3.2 基金净值表现

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	5.24%	0.12%	2.41%	0.04%	2.83%	0.08%

注:业绩比较基准收益率为中信标普全债指数。

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:根据基金合同的规定:本基金对债券等固定收益类品种的投资比例不低于基金资产的 80%(其中,企业债投资比例为 0-40%,可转债投资比例为 0-40%),股票等权益类品种的投资比例不高于基金资产的 20%,现金或到期日在一年以内的政府债券不低于 5%。本基金的建仓期为 2008 年 10 月 22 日至 2009 年 4 月 21 日,截至建仓期结束时(2009 年 4 月 21 日)各项资产配置比例均符合基金合同的规定。

§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		
孙海波	本基金的基金经理	2012年 8 月 30 日	-	15	孙海波,男,中国国籍,经济学硕士。曾任职于南开大学计算中心及泰康人寿保险股份有限公司;1999 年加入光大证券股份有限公司,曾任职于投行部、债券投资部及自营部;2004 年起先后任职于万家基金管理有限公司 (现天同基金)及中信基金管理有限公司 (现华夏基金)的投资管理部,均从事证券投资相关工作;2007 年加入中国中投证券有限责任公司,担任证券投资部副总经理,全面负责公司证券投资业务;2012 年加入招商基金管理有限公司固定收益投资部,曾任招商理财 7 天债券型证券投资基金基金经理,现任投资管理二部副总监兼招商安心收益债券型证券投资基金、招商安盈保本混合型证券投资基金及招商安达保本混合型证券投资基金基金经理。
马龙	本基金的基金经理	2014年 3 月 27 日	-	5	马龙,男,中国国籍,经济学博士。2009 年 7 月加入泰达宏利基金管理有限公司,任研究员,从事宏观经济、债券市场策略、股票市场策略研究工作;2012 年 11 月加入招商基金管理有限公司固定收益投资部,曾任研究员,从事宏观经济、债券市场策略研究,现任招商安心收益债券型证券投资基金基金经理。

注:1.本基金自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细则的规定以及《招商安心收益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、投资比例及投资组合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 投资策略在报告期内的实施情况

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 2 季度经济增速下滑幅度有所收窄,二季度末期呈示出一定的企稳信号。政府在 2 季度不断推出微刺激政策来稳增长,包括央行多次定向降准、银监会调整存贷比计算方法,部分地区解除房地产限购以及国务院督导地方政府要有所作为等。在一系列政策刺激作用下,5 月份贷款放量,社会融资增速企稳,PMI 等先行指标出现改善。但经济回升的基础并不牢靠,部分先行指标改善的同时,中观的行业数据仍现较坏,房地产领域的恶化势头并未缓解,信用风险事件依旧高发。

通胀方面小幅波动,5 月份猪肉价格的短期反弹并未形成趋势,虽然供给存在较大风险,但淡季阶段价格也难以明显上涨。PPI 同比回升基本是基数因素,环比在 0 值附近波动,海外大宗价格的强势被国内工业品价格的下跌所抵消。

债券市场回顾:

2 度利率债收益率总体下行,季末出现小幅回升。由线形态明显平坦化,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,此后易弱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。

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

基金操作回顾:

回顾 2014 年 2 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 1.164 元,本报告期份额净值增长率为 5.24%,同期业绩比较基准增长率为 2.41%,基金业绩高于同期比较基准,幅度为 2.83%。主要原因是,本基金在 2 季度根据市场变化,适度提高组合杠杆,并择机增加利率债配置,减持转债和部分信用风险较大的信用债,取得了较好的收益。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

经济增长方面,政府稳增长政策可能继续出台,社会融资增速有望继续回升,经济企稳的信号可能越来越清晰。但广义货币扩张的幅度仍存在不确定性,房地产领域的下行风险难以解除,这意味着投资拉动的稳增长能否取得明显效果存在不确定性。我们预计经济可能转入稳定,但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,去年 3 季度食品价格涨幅较大造成今年同期基数较高,CPI 增速可能维持在目前平台附近波动。

展望 2014 年 3 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	4,807,949.68	1.38
	其中:股票	4,807,949.68	1.38
2	固定收益投资	320,753,659.44	91.93
	其中:债券	320,753,659.44	91.93
	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	7,186,965.70	2.06
7	其他资产	16,165,203.49	4.63
8	合计	348,913,778.31	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	-	-
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,522,000.00	1.63
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	1,285,949.68	0.59
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	-	-
	合计	4,807,949.68	2.22

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	600674	川投能源	300,000	3,522,000.00	1.63
2	002065	东华软件	63,914	1,285,949.68	0.59

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	6,024,000.00	2.78
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	207,693,323.10	95.85
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	81,127,000.00	37.44
7	可转债	25,909,336.34	11.96
8	其他	-	-
9	合计	320,753,659.44	148.03

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	122147	12华新 02	231,970	22,849,045.00	10.55
2	1380269	13哈高新债	200,000	20,528,000.00	9.47
3	1280139	12宁波电力债	200,000	20,486,000.00	9.45
4	101364005	13连城投 MTN001	200,000	20,316,000.00	9.38
5	101451002	14兴发 MTN001	200,000	20,226,000.00	9.33

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掘益明细
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	16,798.09
2	应收证券清算款	4,890,574.33
3	应收股利	-
4	应收利息	7,457,759.30
5	应收申购款	3,800,071.77
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	16,165,203.49

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	110017	中海转债	6,816,992.00	3.15
2	113001	中行转债	5,619,825.90	2.59
3	110018	国电转债	5,258,700.40	2.43
4	125089	深机转债	3,378,585.00	1.56
5	113005	平安转债	1,678,142.20	0.77
6	110016	川投转债	1,033,040.00	0.48
7	110022	同仁转债	558,174.40	0.26

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明
本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	153,717,812.80
报告期期间基金总申购份额	73,163,341.79
减:报告期期间基金总赎回份额	40,660,084.74
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	186,221,069.85

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又易明细
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心收益债券型证券投资基金设立的文件;
3、《招商安心收益债券型证券投资基金基金合同》;
4、《招商安心收益债券型证券投资基金托管协议》;
5、《招商安心收益债券型证券投资基金招募说明书》;
6、《招商安心收益债券型证券投资基金 2014 年第 2 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 7 月 21 日

招商先锋证券投资基金

2014 第二季度 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	招商先锋混合
基金主代码	217005
交易代码	217005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年 6 月 1 日
报告期末基金份额总额	5,785,135,242.77 份
投资目标	通过动态的资产配置,在股市和债市之间选择投资机会,精选股票和债券品种,适当集中投资,追求长期资本增值。
投资策略	本基金投资股票的比例为 35-80%,债券和短期金融工具的比例为 20-65%。如法律法规对国债投资比例的限制进行调整,则本基金投资股票的比例将有可能超过 80%。股票与债券之间具体的比例将根据不同的市场情况灵活配置。本基金的股票资产将适当集中投资于基金管理人认为具有较高相对投资价值的股票;债券投资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的需要。
业绩比较基准	65%×上证 180 指数+35%×中信标普国债指数
风险收益特征	本基金股票资产将集中投资于基金管理人认为具有较高相对投资价值的股票。本基金的债券投资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的需要。
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	-80,314,703.68
2.本期利润	40,341,984.17
3.加权平均基金份额本期利润	0.0068
4.期末基金资产净值	3,274,393,149.26
5.期末基金份额净值	0.5660

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	1.14%	0.61%	0.96%	0.58%	0.18%	0.03%

注:业绩比较基准收益率=65%×上证 180 指数+35%×中信标普国债指数,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

注:根据基金合同第八条(二)投资范围及对象的规定:本基金投资股票的比例为 35-80%,投资债券和短期金融工具的比例为 20-65%,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 2004 年 6 月 1 日成立,自基金成立日起 3 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		
吕一凡	本基金的基金经理	2013年 6 月 5 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 (转方隆元)、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。
袁野	本基金的基金经理	2012年 1 月 20 日	-	18	袁野,男,中国国籍,工商管理硕士。曾任深圳投资基金管理公司天健基金基金经理、国信证券基金债券部投资经理。2002 年 11 月加入国投瑞银基金管理有限公司,曾担任基金经理助理、基金经理及股票投资部总监,2011 年加入招商基金管理有限公司,曾任招商大盘蓝筹股票型证券投资基金基金经理,现任总经理助理兼投资管理一部负责人、招商先锋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。
唐祝益	本基金的基金经理	2014年 6 月 21 日	-	15	唐祝益,男,中国国籍,经济学硕士。曾任职于上海证券综合研究有限公司、上海恒盛投资管理有限公司、上海丰润投资管理有限公司,一直从事证券研究及投资管理工作。2002 年加入华鑫证券有限责任公司,任投资经理,2003 年加入海通证券股份有限公司,任投资经理。2009 年 8 月加入东吴基金管理有限公司,曾任公司投资管理部总经理、公司投资副总监、公司权益类投资总监及基金经理。2014 年 4 月加入招商基金管理有限公司,现任投资管理四部副总监兼招商先锋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》、《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细则的规定以及《招商先锋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

2季度,市场先经历了泡沫压缩的过程,各种概念股大幅回调,在政府保增长、微刺激政策相继推出的情况下,市场信心获得很大程度的恢复,部分价值股表现优异,但是更多的题材股如互联网教育、军工、干细胞及基因治疗、机器人等概念此起彼伏,在新股恢复发行的背景下,投资组合基金的公司出被市场爆炸,市场的情绪显然波动性了理性分析。

2季度利率债收益率总体下行,季末出现小幅回升。由线形态明显平坦化,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,此后易弱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。

报告期内,本基金保持了谨慎的投资策略,股票资产保持相对较低的比例,在行业配置方面,维持了在消费以及医药行业的高配置比例,以应对经济下滑所带来的冲击。

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 0.5660 元,本报告期份额净值增长率为 1.14%,同期业绩比较基准增长率为 0.96%,基金业绩表现优于业绩比较基准,幅度为 0.18%。主要原因是,在二季度,市场大幅波动的情况下,本基金尽量从基本面出发选择投资标的,降低了组合的下行风险,但是同时也牺牲了一部分向上波动的弹性。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

中国经济始终不能有效出清产能,这种状况拉长了经济调整的时间,预计在三季度,保增长的措施还会陆续推出,宏观流动性还会继续保持宽松的状态。但是对于二级市场的投资者而言,经济大幅调整的预期始终不能消退,大规模资金流入很难实现,市场很难有整体性的行情。

中国经济增长所要求的产业结构调整基本要回避的,而这种调整必然是对过去经济增长模式的一次大规模的扬弃,这种产业结构调整正在影响到每个经济体。我们将持续关注各个行业在经济结构调整中的机会以及风险,抓住调整所带来的机遇。

具体而言,消费、服务在经济中占比不断增加是一个必然途径,生产手段的升级也是提升效率、应对劳动力以及土地资源价格上升的必然手段;互联网正在深刻影响到行业内部的竞争格局,我们将进一步观察,研究移动互联网加速普及对品牌厂商、渠道等各个层面带来的影响,从中寻找更具有趋势性的投资机会。

从上半年的行情来看,对题材股的投资显然获得了更好的收益,但是我们相信"阳光下没有新鲜事",泡沫终将不能持久,我们将继续秉持谨慎的投资态度,选择有长期发展前景的公司,以获取持久的投资收益。

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	1,759,137,530.99	53.51
	其中:股票	1,759,137,530.99	53.51
2	固定收益投资	972,284,894.80	29.57
	其中:债券	972,284,894.80	29.57
	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	522,268,182.59	15.89
7	其他资产	33,901,799.49	1.03
8	合计	3,287,592,407.87	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,452,041,485.42	44.35
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	37,883,165.60	1.16
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	60,775,281.70	1.86
J	金融业	42,238,000.00	1.29
K	房地产业	26,040,000.00	0.80
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	132,788,905.62	4.06
S	综合	7,370,692.65	0.23
	合计	1,759,137,530.99	53.72

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	600887	伊利股份	5,322,934	176,295,574.08	5.38
2	600276	恒瑞医药	4,209,327	139,581,283.32	4.26
3	000895	双汇发展	3,370,858	120,643,007.82	3.68
4	600872	中炬高新	9,780,567	104,358,649.89	3.19
5	600079	人福医药	3,382,666	100,972,580.10	3.08
6	603288	海天味业	2,916,400	98,690,976.00	3.01
7	601965	中国汽研	7,767,634	96,085,632.58	2.93
8	600600	青岛啤酒	2,089,241	83,694,994.46	2.56
9	300291	华录百纳	2,218,618	77,851,305.62	2.38
10	002191	劲嘉股份	5,297,811	70,460,886.30	2.15

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	98,460,000.00	3.01
2	央行票据	-	-
3	金融债券	613,940,000.00	18.75
	其中:政策性金融债	613,940,000.00	18.75
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	259,884,894.80	7.94
8	其他	-	-
9	合计	972,284,894.80	29.69

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