招商信用增强债券型证券投资基金

2014 第三季度 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年10月24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	招商信用增强债券
基金主代码	217023
交易代码	217023
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年7月20日
报告期末基金份额总额	890,148,260.19份
投资目标	通过合理安排固定收益品种的组合期限结构,运用积极主动的管理,力争获得高于业绩比较基准的投资收益,为投资者创造资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将基本面研究、严谨的信用债分析与严格控制投资风险相结合,通过自上而下的资产配置程序,以及自下而上的个券(股)选择程序,力争持续达到或超越业绩比较基准,为投资者长期稳定地保值增值。
业绩比较基准	中债综合指数收益率
风险收益特征	本基金属于证券市场中的较低风险品种,预期收益和预期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7月1日 - 2014年9月30日)
1.本期已实现收益	21,867,771.91
2.本期利润	41,360,008.59
3.加权平均基金份额本期利润	0.0425
4.期末基金资产净值	930,886,905.92
5.期末基金份额净值	1.046

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	4.21%	0.19%	1.65%	0.07%	2.56%	0.12%

注:业绩比较基准收益率=中债综合指数收益率。

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:本基金对固定收益类证券的投资比例不低于基金资产的80%,其中对信用债的投资比例不低于基金资产的80%(信用债投资品种包括公司债、企业债、短期融资券、商业银行金融债、资产支持证券、次级债、可转换债券、可分离转债,以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他非国家信用的、固定收益类金融工具),对股票等权益类证券的投资比例不超过基金资产的20%,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2012年7月20日成立,自基金成立日起6个月内为建仓期,截至建仓期结束时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		
胡慧颖	本基金的基金经理	2012年7月20日	-	8	胡慧颖,女,中国国籍,经济学学士。2006年加入招商基金管理有限公司, 先后在交易部、专户资产投资部、固定收益部从事固定收益产品的交易、研究、投资相关工作,现任招商现金增值开放式证券投资基金、招商产业债券型证券投资基金、招商信用增强债券型证券投资基金及招商保证金快线货币市场基金基金经理。
吴伟明	本基金的基金经理	2013年9月6日	-	4	吴伟明,男,中国国籍,理学硕士。 2010年加入招商基金管理有限公司,任固定收益投资部研究员,从事可转债,宏观经济及新股申购等研究工作,现任招商信用增强债券型证券投资基金、招商可转债分级债券型证券投资基金、招商安本增利债券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》、《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《招商信用增强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,收益率跟随利率品种小幅下降,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。

股票市场回顾:

3季度股票市场表现较好,由于市场预期政府出台措施,债券收益率下降,加上沪港通预期,投资者风险偏好有所提升,上证指数上涨了15.40%。

基金操作回顾:

回顾2014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。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1.046元,本报告期份额净值增长率为4.21%,同期业绩比较基准增长率为1.65%,基金净值表现优于业绩比较基准,幅度为2.56%。主要原因是本基金在3季度根据市场变化,适度增加了权益资产配置,保持了较高债券仓位,受益于股票市场和信用债市场上涨。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

市场展望:

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	54,283,036.25	3.73
	其中:股票	54,283,036.25	3.73
2	固定收益投资	1,343,251,612.44	92.28
	其中:债券	1,343,251,612.44	92.28
	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	9,769,067.75	0.67
7	其他资产	48,388,382.23	3.32
8	合计	1,455,692,098.67	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	38,437,036.25	4.13
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,580,000.00	0.28
E	建筑业	10,170,000.00	1.09
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	3,096,000.00	0.33
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	54,283,036.25	5.83

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	002241	歌尔声学	399,917	11,017,713.35	1.18
2	601668	中国建筑	3,000,000	10,170,000.00	1.09
3	600872	中炬高新	500,000	5,500,000.00	0.59
4	002250	联化科技	300,000	4,740,000.00	0.51
5	002392	北京利尔	400,000	4,552,000.00	0.49
6	600438	通威股份	400,000	3,928,000.00	0.42
7	300159	新研股份	299,921	3,479,083.60	0.37
8	600837	海通证券	300,000	3,096,000.00	0.33
9	600888	新疆众和	400,000	2,872,000.00	0.31
10	600795	国电电力	1,000,000	2,580,000.00	0.28

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	44,008,800.00	4.73
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	957,740,732.00	102.88
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	268,629,000.00	28.86
7	可转债	72,873,080.44	7.83
8	其他	-	-
9	合计	1,343,251,612.44	144.30

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	1280292	12温国投债	1,399,430	143,819,421.10	15.45
2	122727	12东胜债	990,000	101,583,900.00	10.91
3	122691	12武清债	800,000	83,200,000.00	8.94
4	1280480	12双鸭山债	800,000	82,272,000.00	8.84
5	1280224	12西安浐灞债	700,000	71,505,000.00	7.68

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	219,409.99
2	应收证券清算款	20,000,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	28,061,423.09
5	应收申购款	107,549.15
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	48,388,382.23

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	110020	南山转债	12,826,140.00	1.38
2	113005	平安转债	11,456,131.50	1.23
3	110018	国电转债	9,330,487.20	1.00
4	113003	重工转债	2,279,754.40	0.24
5	125089	深机转债	101.79	0.00

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	1,080,279,255.66
报告期期间基金总申购份额	23,401,033.95
减:报告期期间基金总赎回份额	213,532,029.42
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	890,148,260.19

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信用增强债券型证券投资基金设立的文件;
3、《招商信用增强债券型证券投资基金基金合同》;
4、《招商信用增强债券型证券投资基金托管协议》;
5、《招商信用增强债券型证券投资基金招募说明书》;
6、《招商信用增强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.cmfchina.com

招商基金管理有限公司
2014年10月25日

招商中小盘精选股票型证券投资基金

2014 第三季度 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:中国工商银行股份有限公司
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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年10月21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	招商中小盘股票
基金主代码	217013
交易代码	217013
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年12月25日
报告期末基金份额总额	283,553,888.77份
投资目标	精选受益于中国经济增长的中小企业,通过积极主动的投资管理,在控制风险的前提下为基金持有人谋求长期资本增值。
投资策略	本基金采取主动投资管理模式。在投资策略上,本基金从两个层次进行,首先是进行大类资产配置,在一定程度上尽可能地降低证券市场的系统性风险,把握市场波动中产生的投资机会;其次是采取自下而上的分析方法,从定量和定性两个方面,通过深入的基本面研究分析,精选价值被低估的个股和个券,构建股票组合和债券组合。
业绩比较基准	40%×天相中盘指数收益率+40%×天相小盘指数收益率+ 20%×中信标普全债指数收益率
风险收益特征	本基金是一只主动管理的股票型基金,在证券投资基金中属于预期风险和收益都相对较高的基金产品。
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7月1日 - 2014年9月30日)
1.本期已实现收益	36,764,708.68
2.本期利润	47,054,673.86
3.加权平均基金份额本期利润	0.1498
4.期末基金资产净值	337,560,410.05
5.期末基金份额净值	1.190

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	14.75%	0.86%	16.65%	0.71%	-1.90%	0.15%

注:业绩比较基准收益率=40%×天相中盘指数收益率+40%×天相小盘指数收益率+ 20%×中信标普全债指数收益率,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

注:根据基金合同第十一条(二)投资范围的规定,本基金将基金资产的60%-95%投资于股票等权益类资产(其中,权证投资比例不超过基金资产净值的3%),将基金资产的5%-40%投资于债券和现金等固定收益类品种(其中,现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%)。本基金于2009年12月25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		
吴渭	本基金的基金经理	2013年12月21日	-	7	吴渭,男,中国国籍,医学硕士。硕士。2007年7月起先后任职于泰信基金管理有限公司、博时基金管理有限公司及民生加银基金管理有限公司,从事证券研究及投资管理工作,2012年加入招商基金管理有限公司, 曾任助理基金经理, 现任招商中小盘精选股票型证券投资基金及招商核心价值混合型证券投资基金基金经理。
吴昊	本基金的基金经理	2012年4月11日	-	8	吴昊,男,中国国籍,工学硕士。2006年6月起任职于华泰联合证券有限责任公司研究所,任研究员, 从事机械行业研究工作,2009年6月加入国泰君安证券股份有限公司, 任研究所机械行业研究员。2010年加入招商基金管理有限公司,曾任高级行业研究员、助理基金经理及招商安盈保本混合型证券投资基金基金经理, 现任招商中小盘精选股票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》、《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《招商中小盘精选股票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

报告期内,资金持续流入同时融资融券余额持续走高,本基金的投资策略主要是增加股票资产的仓位,在行业选择上主要是低估值板块以及医药消费类板块。

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1.190元,本报告期份额净值增长率为14.75%,同期业绩比较基准增长率为16.65%,基金净值表现低于基准指数,幅度为1.90%。主要原因是三季度市场上涨较快,本基金由于仓位较低,所以跑输基准。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从基本面判断,一方面,以定向刺激为主导的稳增长政策规模有限,其效果大概率是托而不举,而三季度经济数据总体偏弱,8月份工业库销比接近5年内最高水平,去库存将持续拖累产出增速,弱化政策的稳增长效应;另一方面,受宏观环境和基数效应影响,A股三季报盈利同比增速预计回落,非金融板块很有可能低于预期。流动性方面,美元升值的影响下,海外资金或将持续流出A股,沪港通开闸的影响仍有不确定性,而国内货币政策维持中性,地产信贷政策调整之后再次出现全面放松可能性不大。在宏观流动性总体变化不大的情况下,股市流动性更多取决于风险偏好的变化。从中期来看,市场在基本面、流动性的影响下,单纯由情绪驱动的行情预计难以延续。

§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	286,730,599.51	83.83
	其中:股票	286,730,599.51	83.83
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	41,556,363.26	12.15
7	其他资产	13,761,247.16	4.02
8	合计	342,048,209.93	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	10,255,344.00	3.04
B	采矿业	11,739,264.00	3.48
C	制造业	170,152,177.66	50.41
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	5,163,946.20	1.53
F	批发和零售业	10,722,383.55	3.18
G	交通运输、仓储和邮政业	7,946,598.00	2.35
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	22,408,666.50	6.64
J	金融业	34,116,948.00	10.11
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	3,245,396.00	0.96
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	10,979,875.60	3.25
S	综合	-	-
	合计	286,730,599.51	84.94

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	002437	誉衡药业	1,216,835	28,899,831.25	8.56
2	000821	京山轻机	2,671,644	23,777,631.60	7.04
3	300063	天龙集团	1,113,461	18,205,087.35	5.39
4	601009	南京银行	1,947,697	17,529,273.00	5.19
5	600000	浦发银行	1,701,300	16,587,675.00	4.91
6	600637	百视通	388,425	15,793,360.50	4.68
7	600715	松辽汽车	589,900	13,225,558.00	3.92
8	002207	准油股份	643,600	11,739,264.00	3.48
9	601717	郑煤机	1,618,000	11,568,700.00	3.43
10	600880	博瑞传播	842,015	10,979,875.60	3.25

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

根据本基金合同规定,本基金不参与股指期货交易。

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	412,453.50
2	应收证券清算款	13,225,798.05
3	应收股利	-
4	应收利息	7,339.84
5	应收申购款	115,655.77
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	13,761,247.16

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	600637	百视通	15,793,360.50	4.68	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	329,002,921.37
报告期期间基金总申购份额	13,147,566.79
减:报告期期间基金总赎回份额	58,596,599.39
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	283,553,888.77

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中小盘精选股票型证券投资基金设立的文件;
3、《招商中小盘精选股票型证券投资基金基金合同》;
4、《招商中小盘精选股票型证券投资基金托管协议》;
5、《招商中小盘精选股票型证券投资基金招募说明书》;
6、《招商中小盘精选股票型证券投资基金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.cmfchina.com

招商基金管理有限公司
2014年10月25日

招商产业债券型证券投资基金

2014 第三季度 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:中信银行股份有限公司
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。

基金托管人中信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	招商产业债券
基金主代码	217022
交易代码	217022
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年3月21日
报告期末基金份额总额	1,383,020,250.59份
投资目标	在严格控制投资风险并保持资产流动性的基础上,通过对产业债积极主动的投资管理,追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将以力争获取超越存款利率的绝对收益为目标,运用本金保护机制,谋求有效控制投资风险。基金管理人将根据宏观经济指标,目标资产的流动性状况、信用风险情况等因素,进行自上而下和自下而上的综合分析,在整体资产之间进行动态配置,分散非系统性风险,以追求超越基准的绝对收益。
业绩比较基准	三年期银行定期存款收益率(税后)。上述“三年期银行定期存款收益率”是指当年1月1日中国人民银行公布并执行的三年期“金融机构人民币存款基准利率”。《基金合同》生效日所在年度以《基金合同》生效日中国人民银行公布并执行的三年期“金融机构人民币存款基准利率”为准。
风险收益特征	本基金属于证券市场中的较低风险品种,预期收益和预期风险高于货币市场基金,低于一般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	中信银行股份有限公司

§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7月1日 - 2014年9月30日)
1.本期已实现收益	40,790,111.70
2.本期利润	67,735,715.05
3.加权平均基金份额本期利润	0.0445
4.期末基金资产净值	1,507,488,957.39
5.期末基金份额净值	1.090

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	4.41%	0.13%	1.07%	0.01%	3.34%	0.12%

注:业绩比较基准收益率=三年期银行定期存款收益率(税后)。上述“三年期银行定期存款收益率”是指当年1 月1 日中国人民银行公布并执行的三年期“金融机构人民币存款基准利率”。《基金合同》生效日所在年度以《基金合同》生效日中国人民银行公布并执行的三年期“金融机构人民币存款基准利率”为准。

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:根据基金合同第十一条(二)投资范围的规定:本基金对固定收益类证券的投资比例不低于基金资产的80%,其中产业债的投资比例不低于固定收益类资产的80%,股票、权证等权益类资产的投资比例不高于基金资产的20%,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2012年3月21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		
胡慧颖	本基金的基金经理	2012年3月21日	-	8	胡慧颖,女,中国国籍,经济学学士。2006年加入招商基金管理有限公司, 先后在交易部、专户资产投资部、固定收益部从事固定收益产品的交易、研究、投资相关工作,现任招商现金增值开放式证券投资基金、招商产业债券型证券投资基金、招商信用增强债券型证券投资基金及招商保证金快线货币市场基金基金经理。

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准则的规定以及《招商产业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,收益率跟随利率品种小幅下降,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1.090元,本报告期份额净值增长率为4.41%,同期业绩基准增长率为1.07%,基金业绩优先于同期比较基准,幅度为3.34%。超额收益主要来自于本基金在3季度根据市场变化,调节信用债结构配置,并择机增加利率债配置,增持了可转债,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,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	2,267,586,441.48	96.41
	其中:债券	2,267,586,441.48	96.41
	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	9,945,761.20	0.42
7	其他资产	74,477,969.58	3.17
8	合计	2,352,010,172.26	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	137,396,000.00	9.11
2	央行票据	-	-
3	金融债券	331,057,150.68	21.96
	其中:政策性金融债	281,064,000.00	18.64
4	企业债券	1,479,181,515.00	98.12
5	企业短期融资券	30,201,000.00	2.00
6	中期票据	120,542,000.00	8.00
7	可转债	169,208,775.80	11.22
8	其他	-	-
9	合计	2,267,586,441.48	150.42

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	122717	12泉矿债	1,499,980	151,347,982.00	10.04
2	1280323	12余姚水投债	1,400,000	145,852,000.00	9.68
3	140220	14国开20	1,400,000	140,728,000.00	9.34
4	140204	14国开04	1,400,000	140,336,000.00	9.31
5	020071	14贴债05	1,400,000	137,396,000.00	9.11

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	211,729.03
2	应收证券清算款	4,940,522.06
3	应收股利	-
4	应收利息	67,450,918.66
5	应收申购款	1,874,799.83
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	74,477,969.58

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	61,943,378.40	4.11
2	110018	国电转债	58,311,424.80	3.87
3	110020	南山转债	11,138,490.00	0.74
4	110023	民生转债	10,759,400.00	0.71
5	110015	石化转债	9,380,941.20	0.62

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	1,733,765,250.61
报告期期间基金总申购份额	91,716,893.88
减:报告期期间基金总赎回份额	442,461,893.90
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	1,383,020,250.59

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产业债券型证券投资基金设立的文件;
3、《招商产业债券型证券投资基金基金合同》;
4、《招商产业债券型证券投资基金托管协议》;
5、《招商产业债券型证券投资基金招募说明书》;
6、《招商产业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.cmfchina.com

招商基金管理有限公司
2014年10月25日