招商信用增强债券型证券投资基金

2014 第四季度 报告

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:中国银行股份有限公司
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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年1月19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	734,425,141.95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10月1日 - 2014年12月31日)
1.本期已实现收益	56,832,226.56
2.本期利润	73,303,635.17
3.加权平均基金份额本期利润	0.0878
4.期末基金资产净值	795,543,584.91
5.期末基金份额净值	1.083

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。

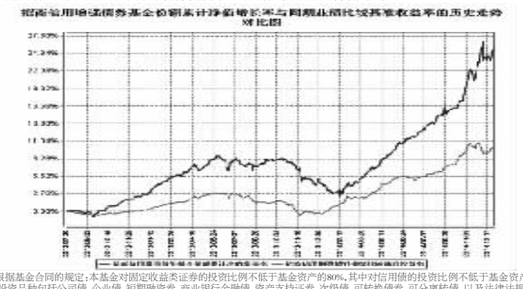
3.2 基金净值表现

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	8.35%	0.46%	2.58%	0.18%	5.77%	0.28%

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、招商安本增利债券型证券投资基金和招商产业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、根据公司公告,胡慧颖于2015年1月5日离任本基金的基金经理;

3、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。

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

1)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,3季度财政支出增速依旧低迷,虽然贷款持续放量,但非标利关融资继续收缩,使得社会融资增速仍有小幅下降,资金供给端压力较大。随着投资拖累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环比走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。

央行在11月底降息,但实际效果并不明显,股票市场大幅上涨分流资金以及中证登回购新规造成债券收益率不降反升,地方政府债务认定的不明朗也使市场对城投债的热情有明显降温,部分品种收益率明显回升。

2)债券市场回顾:

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,市场弥漫悲观情绪。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。

3)基金操作回顾:

回顾2014年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

截至报告期末,本基金份额净值为1.083元,本报告期份额净值增长率为8.35%,同期业绩比较基准增长率为2.58%,基金净值表现优于业绩比较基准,幅度为5.77%。主要原因是本基金在4季度根据市场变化,择机增加可转债和股票,取得了较好的收益。

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	44,308,000.00	5.57
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	854,399,397.40	107.40
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	187,003,000.00	23.51
7	可转债	38,560,371.36	4.85
8	其他	-	-
9	合计	1,124,270,768.76	141.32

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	122727	8T东胜债	989,000	101,293,380.00	12.73
2	122691	12武清债	800,000	84,480,000.00	10.62
3	1280480	12双鸭山债	800,000	81,016,000.00	10.18
4	1280292	12温国投债	699,430	71,957,358.40	9.05
5	1280224	12西安沪灞债	700,000	71,603,000.00	9.00

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	310,455.17
2	应收证券清算款	3,179,294.61
3	应收股利	-
4	应收利息	24,254,079.29
5	应收申购款	105,757.18
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	27,849,586.25

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	113005	平安转债	25,980,480.00	3.27
2	128006	长青转债	11,769,341.96	1.48

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	890,148,260.19
报告期期间基金总申购份额	51,856,557.25
减:报告期期间基金总赎回份额	207,579,675.49
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	734,425,141.95

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

招商中小盘精选股票型证券投资基金

2014 第四季度 报告

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:中国工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。

基金托管人中国工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	193,240,430.60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10月1日 - 2014年12月31日)
1.本期已实现收益	22,667,613.52
2.本期利润	21,040,790.77
3.加权平均基金份额本期利润	0.0862
4.期末基金资产净值	248,379,532.09
5.期末基金份额净值	1.285

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。

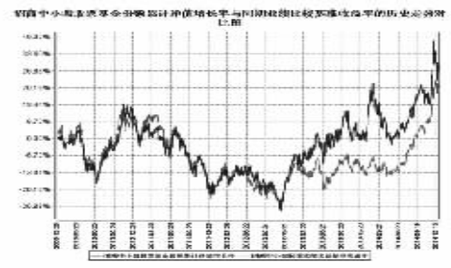
3.2 基金净值表现

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	7.98%	1.72%	16.70%	1.10%	-8.72%	0.62%

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及招商行业领先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细则的规定以及《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1.285元,本报告期份额净值增长率为7.98%,同期业绩比较基准增长率为16.70%,基金净值表现落后于基准指数,幅度为8.72%。主要原因是四季度跑偏基准,配置上增加了蓝筹股权重,但仍大幅低于基准,导致组合跑输基准。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2014年以来,中国经济表现持续低迷,"中速增长,偏低通胀"可能成为未来3-5年权益投资的基本宏观场景。而货币政策与财政政策均出现了明显的松动,流动性整体呈现宽松的格局,我们倾向于认为未来一个季度之中政策改松的效果难以证伪,增量资金仍将驱动市场强势演绎,从市场风格上而言,我们预计将偏向大中盘,看好大金融、低估值高股息率资产、部分消费品、部分医药股以及债券中的可转债资产。从运行特征上来看,不同以往的是,需要预防预警融资盘的负反馈效应,市场的波动率将显著增大。

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	98,927,571.71	7.81
	其中:股票	98,927,571.71	7.81
2	固定收益投资	1,124,270,768.76	88.76
	其中:债券	1,124,270,768.76	88.76
	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	15,619,133.18	1.23
7	其他资产	27,849,586.25	2.20
8	合计	1,266,667,059.90	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	74,999,891.71	9.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	23,856,560.00	3.00
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	71,120.00	0.01
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	98,927,571.71	12.44

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	000651	格力电器	680,000	25,241,600.00	3.17
2	601668	中国建筑	3,277,000	23,856,560.00	3.00
3	002241	歌尔声学	839,839	20,601,250.67	2.59
4	000895	双汇发展	350,000	11,042,500.00	1.39
5	600872	中炬高新	900,000	9,342,000.00	1.17
6	600309	万华化学	299,913	6,532,105.14	0.82
7	600429	三元股份	253,730	2,240,435.90	0.28
8	002736	国信证券	7,000	71,120.00	0.01

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	44,308,000.00	5.57
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	854,399,397.40	107.40
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	187,003,000.00	23.51
7	可转债	38,560,371.36	4.85
8	其他	-	-
9	合计	1,124,270,768.76	141.32

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	122727	8T东胜债	989,000	101,293,380.00	12.73
2	122691	12武清债	800,000	84,480,000.00	10.62
3	1280480	12双鸭山债	800,000	81,016,000.00	10.18
4	1280292	12温国投债	699,430	71,957,358.40	9.05
5	1280224	12西安沪灞债	700,000	71,603,000.00	9.00

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	495,641.35
2	应收证券清算款	23,846,001.62
3	应收股利	-
4	应收利息	4,725.95
5	应收申购款	157,791.25
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	24,504,160.17

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	002207	准油股份	13,110,132.00	5.28%	重大事项
2	002437	誉衡药业	25,330,417.20	10.20%	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	283,553,888.77
报告期期间基金总申购份额	14,556,603.72
减:报告期期间基金总赎回份额	104,870,061.89
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	193,240,430.60

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

招商中证大宗商品股票指数分级证券投资基金

2014 第四季度 报告

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:中国工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。

基金托管人中国工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	1,838,975,266.17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
下属二级基金简称	招商中证商品A / 招商中证商品B / 招商中证大宗商品指数分级
下属二级场内简称	商品A / 商品B / 大宗商品
下属三级基金交易代码	150096 / 150097 / 161715
下属二级基金份额参照日期末基金份额总额	894,463,375.00份 / 894,463,375.00份 / 50,048,516.17份
下属二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10月1日 - 2014年12月31日)
1.本期已实现收益	114,988,780.34
2.本期利润	178,648,534.90
3.加权平均基金份额本期利润	0.0930
4.期末基金资产净值	1,692,482,537.46
5.期末基金份额净值	0.920

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	11.92%	1.46%	12.40%	1.46%	-0.48%	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