招商先锋证券投资基金

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	4,903,845,039.63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%。如法律法规对固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%×中信标普固债指数
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10月1日-2014年12月31日)
1.本期已实现收益	313,823,491.89
2.本期利润	427,966,956.26
3.加权平均基金份额本期利润	0.0825
4.期末基金资产净值	3,388,921,658.32
5.期末基金份额净值	0.6911

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	13.71%	1.02%	31.68%	1.16%	-17.97%	-0.14%

注:业绩比较基准收益率=65%×上证180指数+35%×中信标普固债指数,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(三)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	离任本基金基金经理	2013年6月5日	2014年12月31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(南方隆元)、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,曾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、招商证券中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,曾任招商资产管理(香港)有限公司董事。
袁野	本基金的基金经理	2012年1月20日	-	19	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骥基金基金经理、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	离任本基金基金经理	2014年6月21日	2014年12月31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、上海丰泽投资管理有限公司、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,曾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.报告截止日至批准送出日期间,于2015年1月14日新增聘任付斌先生为本基金的基金经理;

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准则的规定以及《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。公司交易部在投资指令,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

在四季度,央行持续定向释放流动性进一步确立宽松预期,市场的风险偏好持续上升。11月份的意外降息刺激点燃投资者热情,场外加杠杆资金加速涌入资本市场,股市出现双牛行情,低估值大蓝筹成为市场主流,银行、非银板块强劲拉升,带动沪指单季大幅上涨。本基金在四季度略微减少了股票资产的配置比例,调整了行业配置结构,减少了航运业类股票的配置比例,增加了金融、地产及消费类等行业的配置比例。

四季度利率债收益率总体呈现下行的走势,回落至11月出现反弹,随后出现震荡。10月份延续了上一季度的颓势,收益率持续下滑,随后11.12月份让涨和负数增量出现回升,尤其是12月份由于地方政府为了做大债务规模存量重组,贷款增量远超过市场和监管机构的预期。12月5日,债市遭遇政策黑天鹅,中国证券登记结算公司发布了《关于加强企业债券回购风险管理相关措施的通知》,大幅提高企业债的质押资料和条件,投资者面临卖券补仓的压力,市场迅速向下,股市的持续走强进一步分流了较多的投资债券的资金。上述因素均推动了长端收益率明显回升。信用债受到相关政策的影响更为明显,较低等级债券的收益率明显提高,债券市场面对资金流出和政策黑天鹅双重打击,出现下挫。

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0.6911元,本报告期份额净值增长率为13.71%,同期业绩比较基准增长率为31.68%,基金业绩表现落后于业绩比较基准,幅度为17.97%。主要原因是本基金的股票持仓相对较低,且持仓行业分布较为均衡,导致本基金没能充分享受到金融板块等蓝筹股上涨所带来的收益。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望一季度,在宏观经济趋弱的背景下,经济增速预计将继续放缓,内需乏力、大宗商品价格下跌进一步加强了降息和降准的预期,货币政策偏松与财政政策刺激将成为宏观政策的主基调,资本市场将得到资金面的支撑。但是我们也应看到美国加息预期的进一步确立,美元加速回流的趋势对海外资本市场尤其是新兴市场带来的冲击,以及人民币贬值所带来的对企业利润的影响。

在海内外宏观经济、资本市场环境错综复杂的背景下,我们还将坚持从基本面的角度出发,结合中国经济的发展阶段、综合消费升级、互联网渗透、产业升级、节能环保等多维度因素,寻找有长期增长潜力的公司进行投资,以获取更好的收益并规避市场调整所带来的风险。

展望一季度债券市场,货币政策维持宽松仍将是市场运行的主要线索,经济增速大概率将维持在低位,通缩风险初步呈现,低通胀环境对债券市场有利。另一方面,当前货币条件偏紧,实际利率仍处于高位,央行有较大概率引导货币市场利率和债券收益率下降来降低实际利率水平,伴随着利率市场化的推进,发生债券违约的风险真实存在,这将是2015年债市一大不确定因素。此外,通过存款保险制度的逐步建立,中国市场将明确界定无风险资产和无风险利率,债市的隐性刚性兑付将逐步淡出,债市的不确定性和调整风险将高于以往,整体评价趋于中性。

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	2,387,021,279.32	68.05
	其中:股票	2,387,021,279.32	68.05
2	固定收益投资	711,141,658.20	20.27
	其中:债券	711,141,658.20	20.27
	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	360,776,352.01	10.29
7	其他资产	48,836,163.61	1.39
8	合计	3,507,775,453.14	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	39,359,588.51	1.16
B	采矿业	16,439,490.36	0.49
C	制造业	1,128,064,975.11	33.29
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	51,307,311.64	1.51
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	169,239,637.47	4.99
G	交通运输、仓储和邮政业	50,120,177.68	1.48
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	86,271,921.11	2.55
J	金融业	592,212,160.75	17.47
K	房地产业	231,940,218.03	6.84
L	租赁和商务服务业	22,065,798.66	0.65
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	2,387,021,279.32	70.44

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	600872	中炬高新	11,368,717	118,007,282.46	3.48
2	600030	中信证券	3,171,820	107,524,698.00	3.17
3	000002	万 科A	5,713,600	79,419,040.00	2.34
4	600079	人福医药	3,082,731	79,072,050.15	2.33
5	601336	新华保险	1,552,700	76,951,812.00	2.27
6	601318	中国平安	1,000,000	74,710,000.00	2.20
7	000651	格力电器	2,000,330	74,252,249.60	2.19
8	600048	保利地产	6,858,116	74,204,815.12	2.19
9	600276	恒瑞医药	1,894,265	70,997,052.20	2.09
10	601601	中国太保	2,120,585	68,494,895.50	2.02

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	143,488,288.80	4.23
2	央行票据	-	-
3	金融债券	567,653,369.40	16.75
	其中:政策性金融债	567,653,369.40	16.75
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	711,141,658.20	20.98

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	140213	14国开13	1,000,000	100,000,000.00	2.95
2	010616	06国债06	1,000,000	99,370,000.00	2.93
3	018001	国开1301	871,680	89,547,686.40	2.64
4	130237	13国开37	800,000	80,704,000.00	2.38
5	120213	12国开13	500,000	50,370,000.00	1.49

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 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。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货交易明细

本基金本报告期末未持有国债期货交易。

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 报告期内本基金投资的前十名证券除光大证券(股票代码601788)外其他证券的发行主体未有被监管部门立案调查,不在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

2013年6月20日,光大证券因天丰节能项目被中国证监会立案调查,2013年11月22日,公司收到中国证监会《行政处罚及市场禁入事先告知书》,因公司在核查天丰节能首次公开发行股票并上市申请材料以及进行财务自查过程中未勤勉尽责,导致在虚假记载的行为。2014年3月4日,公司收到中国证监会《行政处罚决定书》,该案已调查、审理终结。根据处罚决定;对光大证券给予警告,没收业务收入215万元,并处以430万元罚款。

光大证券由于"8.16乌龙指"事件中国证监会认定为内幕交易行为,中国证监会对光大证券采取如下监管措施:1.停止公司证券自营业务(固定收益证券自营除外);2.暂停批准公司新业务的申请;3.责令公司整改并处分有关责任人员,整改情况和处分人员情况及时报告证监会4.没收光大证券ETF内幕交易违法所得13,070,806.63元,并处以违法所得5倍的罚款;5.没收光大证券股指期货内幕交易违法所得74,143,471.45元,并处以违法所得5倍的罚款。上述两项罚没款共计523,285,668.48元。

对该股票的投资决策程序的说明:本基金管理人看好光大证券股份有限公司在证券行业中的发展潜力;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	896,238.09
2	应收证券清算款	29,167,662.13
3	应收股利	-
4	应收利息	18,703,781.80
5	应收申购款	68,481.59
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	48,836,163.61

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

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	5,422,143,814.91
报告期期间基金总申购份额	16,185,536.03
减:报告期期间基金总赎回份额	534,484,311.31
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	4,903,845,039.63

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先锋证券投资基金设立的文件;

3.《招商先锋证券投资基金基金合同》;

4.《招商先锋证券投资基金托管协议》;

5.《招商先锋证券投资基金招募说明书》;

6.《招商先锋证券投资基金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

招商标普金砖四国指数证券投资基金(LOF)

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	招商标普金砖四国指数(QDII-LOF)(场内简称:招商金砖)
基金主代码	161714
交易代码	161714
基金运作方式	上市契约型开放式(LOF)
基金合同生效日	2011年2月11日
报告期末基金份额总额	65,427,533.29份
投资目标	本基金采用指数化投资方式,通过投资纪律约束和量化风险管理,力求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。本基金控制目标为基金净值收益率与标的指数收益率之间的年跟踪误差不超过6%。
投资策略	本基金至少80%以上的资产采用完全复制法进行指数化投资。即按照标准普尔金砖四国40指数成份股及其权重构建指数投资组合,并根据标的指数成份股及其权重的变化进行相应调整。在因特殊情况导致无法获得足够数量的股票时,基金管理人将采用优化方法构建最优投资组合的个股权重比例,以求尽可能贴近目标指数的表现。
业绩比较基准	标准普尔金砖四国40总收益指数(S&P BRIC 40 Index(Net TR))收益率。
风险收益特征	本基金是被动管理的指数型基金,主要投资方向为标普金砖四国40指数的成份股及备选成份股,属于具有较高风险和收益预期的证券投资基金品种,其预期风险与收益水平高于债券型基金和混合型基金,并且,本基金主要投资于以金砖四国为代表的新兴市场,其风险收益水平高于投资于海外成熟市场的基金。
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
境外投资顾问	无
境外资产托管人	英文名称:Bank Of China(Hong Kong) Limited 中文名称:中国银行(香港)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	-2,759,058.85
2.本期利润	-2,235,764.39
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0338
4.期末基金资产净值	48,063,655.93
5.期末基金份额净值	0.735

注:1.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;

2.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。

3.2 基金净值表现

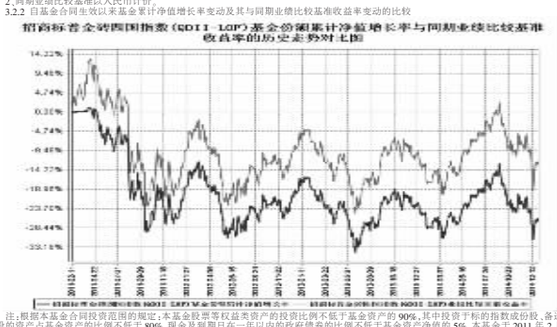
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-4.67%	1.24%	-3.93%	1.35%	-0.74%	-0.11%

注:1.业绩比较基准=标准普尔金砖四国40总收益指数(S&P BRIC 40 Index(Net TR))收益率,业绩比较基准在每个交易日实现再平衡;

2.报告期业绩比较基准以人民币计价。

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:根据本基金合同投资范围的规定:本基金股票等权益类资产的投资比例不低于基金资产的90%,其中投资于标的指数成份股、备选成份股的资产占基金资产的比例不低于80%,现金及到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的5%,本基金于2011年2月11日成立,自基金成立日起6个月内为建仓期,建仓期结束时(2011年8月5日)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		
Niu Ruolei(牛若磊)	本基金的基金经理	2011年12月24日	-	10	Niu Ruolei(牛若磊),男,澳大利亚国籍,商科硕士,2004年9月加盟ING资产管理公司,于悉尼及香港两地从事行业资产管理和投资研究工作,曾任行业研究员、基金经理;2010年加入招商基金管理有限公司,现任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基金经理,兼任招商资产管理(香港)有限公司执行董事。

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 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金无境外投资顾问。

4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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》、《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及《招商标普金砖四国指数证券投资基金(LOF)基金合同》等有关法律法规及其各项实施准则的规定,在严格控制风险的前提下,为基金持有人谋求最大利益。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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

本季度,金砖四国指数中各个国家出现了严重分化。

俄罗斯市场遭遇市场大跌与卢布贬值双重打击,本季度,原油价格出现暴跌,下跌幅度远超市场预期,多重因素导致这一局面的出现。首先,美国页岩油革命导致美国原油产量持续增加,其次,欧佩克主要成员国此次并未采取减产保价的市场策略;转长至的原油出口恢复也导致供给增大;同时,全球经济整体复苏导致需求,石油需求呈现弱势,除原油价格下跌,西方国家对俄罗斯的经济制裁使其经济状况进一步恶化。期间内,卢布出现了大幅贬值。

中国经济增长趋态平显,中国央行在11月下旬意外降息,受此影响,金融板块包括银行出现了较大的涨幅。

总体上,新兴市场的经济基本面出现恶化,以俄罗斯为最,俄罗斯、印度、巴西等新兴市场经济面临着恶化、高通胀的长期问题,短期仍无改善,随着美国经济持续稳健复苏,美国加息预期增强,实际加息窗口临近,美元指数持续显著走强,新兴市场还面临着资金回流发达市场的压力。

本基金持续保持紧密跟踪金砖四国指数的策略。

4.5.2 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0.735元,本报告期份额净值增长率为-4.67%,同期业绩比较基准增长率为-3.93%,基金净值表现落后于业绩比较基准,幅度为0.74%,主要原因为:个别市场波动较好,而基金仓位配置略低,同时,因需保留一定现金资产,无法保持满仓操作,导致一定跟踪误差。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来一季度,美国经济稳健增长,预计将持续改善,随着美国经济的持续好转,加息的时间窗口日益临近,新兴经济体依然面临资金流出的压力,原油价格预计将长时间在低位徘徊,全球主要产油国在此次油价大跌中普遍采取市场份额优先的策略,短期内减产无望,价格反弹驱动力不足,俄罗斯经济形势较为严峻,中国经济正式步入货币宽松的政策周期,经济增速下行趋势未变,但短期有望企稳。总体上,我们对四季度新兴经济体的走势保持相对谨慎的看法。

本基金依然会保持紧密跟踪指数的策略。

4.7 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。

2014年11月27日至2015年12月31日,本基金资产净值出现连续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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	45,071,763.34	90.55
	其中:普通股	29,427,485.85	59.12
	优先股	-	-
	存托凭证	15,644,277.49	31.43
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	619,946.49	1.25
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中:远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
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	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	3,658,898.45	7.35
8	其他资产	424,045.73	0.85
9	合计	49,774,654.01	100.00

5.2 报告期末在各个国家(地区)证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家(地区)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
香港	29,427,485.85	61.23
美国	11,519,560.25	23.97
英国	4,124,717.24	8.58
合计	45,071,763.34	93.78

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

5.3.1 报告期末指数投资按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
必需消费品	3,236,296.24	6.73
非必需消费品	413,938.11	0.86
材料	-	-
工业	521,443.07	1.08
保健	-	-
公用事业	-	-
电信服务	3,522,652.45	7.33
金融	19,926,508.28	41.46
能源	7,500,666.91	15.61
信息技术	9,491,135.94	19.75
合计	44,612,641.00	92.82

注:本基金对以上行业分类采用全球行业分类标准(GICS)。

5.3.2 报告期末积极投资按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
必需消费品	-	-
非必需消费品	-	-
材料	459,122.34	0.96
工业	-	-
保健	-	-
公用事业	-	-
电信服务	-	-
金融	-	-
能源	-	-
信息技术	-	-
合计	459,122.34	0.96

注:本基金对以上行业分类采用全球行业分类标准(GICS)。

5.4 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及存托凭证投资明细

5.4.1 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称(英文)	公司名称(中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	CHINA CONSTRUCTION BANK	中国建设银行股份有限公司	939 HK	香港证券交易所	香港	888,700	4,465,808.06	9.29
2	IND & COMM BK OF CHINA	中国工商银行股份有限公司	1398 HK	香港证券交易所	香港	943,500	4,212,731.46	8.76
3	TENCENT HOLDINGS LTD	腾讯控股有限公司	700 HK	香港证券交易所	香港	45,600	4,046,903.10	8.42
4	BAIDU INC	-	BIDU US	纳斯达克全球精选交易所	美国