招商核心价值混合型证券投资基金

【2013】第四季度报告

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1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1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2013年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商核心价值混合
基金主代码	217009
交易代码	217009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年3月30日
报告期末基金份额总额	3,967,761,034.07份
投资目标	运用核心价值选股模型，发掘价值被低估的投资品种进行积极投资，通过动态的资产配置，增加组合的超额收益，在控制风险的前提下为投资者谋求资本的长期增值。
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，首先是进行积极主动的大类资产配置，以尽可能地规避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	65%×沪深300指数+35%×中信标普国债指数
风险收益特征	本基金为主动管理的混合型基金，在证券投资基金中属于中等风险品种，其预期风险收益水平低于股票型基金，高于债券基金及货币市场基金。本基金力争在严格控制风险的前提下为投资人谋求资本的长期稳定增值。
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（2013年10月1日－2013年12月31日）
1.本期已实现收益	-29,155,138.32
2.本期利润	-4,291,413.05
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0012
4.期末基金资产净值	3,291,928,041.52
5.期末基金份额净值	0.8297

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。

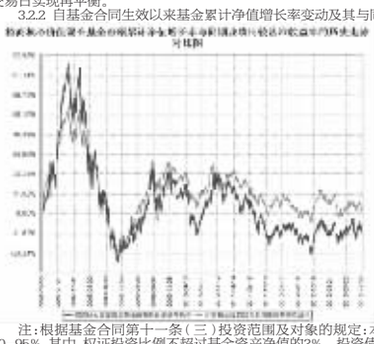
3.2 基金净值表现

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	-0.47%	1.44%	-2.50%	0.74%	2.03%	0.70%

注：业绩比较基准收益率＝65％×沪深300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：根据基金合同第十一条（三）投资范围及对象的规定：本基金投资股票等权益资产的比例为40-95%，其中，权证投资比例不超过基金资产净值的3%。投资债券和现金等固定收益类品种的比例为5-60%，其中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2007年3月30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		
赵龙	本基金的基金经理	2011年11月25日	-	13	赵龙，男，中国国籍，理学硕士。曾任职于国泰君安证券研究所及投资银行部、华安证券资产管理部及深圳市九夷投资有限责任公司，从事证券投资相关工作；2004年加入宝盈基金管理有限公司，曾任宏观经济及策略研究员、助理基金经理及基金经理；2009年加入平安证券资产管理部任执行总经理，主管投资研究业务；2011年加入招商基金管理有限公司，曾任专户资产投资部投资经理，现任招商核心价值混合型证券投资基金及招商优势企业灵活配置混合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《招商核心价值混合型证券投资基金合同》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。公司的研究部门独立于投资部门，研究部门的研究报告对所有投资组合开放，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）股票市场

四季度，沪深300指数下跌3.28%，业绩基准收益率为-2.50%，本基金收益率为-0.47%。四季度A股市场整体持平，以传媒、TMT、移动互联网为代表的新兴产业出现大幅调整，其他板块比较稳定。

（2）投资操作

四季度，在新兴产业类股票大幅调整的过程中，本基金增加了传媒、TMT、移动互联网等板块的配置，同时提高了个股的集中度。

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0.8297元，本报告期份额净值增长率为-0.47%，同期业绩比较基准增长率为-2.50%，基金净值表现超越基准指数，幅度为2.03%。主要原因是：在传媒、TMT、移动互联网调整的阶段底部阶近提高了配置比例，且提高了持股集中度。

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2014年，我们认为A股市场仍然存在一定机会，但不确定因素会增加。

从全球经济发展趋势来看，目前仍处于流动性宽松、经济缓慢恢复的阶段，通胀等硬性约束条件尚不明显，估计风险资产价格仍处于上涨上升通道。

对于国内经济，有利的部分在于改革和技术创新。十八届三中全会以后，投资者对中国改革预期大幅提升，整个社会心态由不抱希望到憧憬改革，出现实质性的变化，随着改革步奏的初步推出，市场的信心会进一步增强。同时，技术创新的部分在加快，智能终端和移动互联网快速发展，对传统产业的改造在加速深化，其影响力将是革命性的。

不利方面，从中长期来看，由于中国低效率投资情况严重，支撑单位GDP所需要的资金越来越多，反应在债券市场上，2009年以来长端利率呈现趋势性上行态势。在目前的经济发展模式下，要维持现有的经济增速，需要更多的资金供给。但是，目前房地产泡沫严重、低端劳动力供给不足，如果资金供给大幅扩张，会加大系统性风险，因此国内流动性会长期保持相对中性甚至偏紧的态势，因此整体市场难有系统性机会。

从上述因素来看，我们认为，2014年难有系统性机会，但是结构性机会仍然较大，主要机会在于创新和改革，我们相对看好移动互联网、TMT和改革预期带来的主题机会。

投资策略方面，本基金将采取自下而上精选个股的投资策略。

§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	2,406,145,236.04	67.84
	其中：股票	2,406,145,236.04	67.84
2	固定收益投资	56,004,000.00	1.58
	其中：债券	56,004,000.00	1.58
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	1,081,057,657.67	30.48
6	其他资产	3,429,688.77	0.10
7	合计	3,546,636,582.48	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	2,143,764,859.63	65.12
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	65,498,235.60	1.99
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	155,186,661.78	4.71
J	金融业	35,002,000.00	1.06
K	房地产业	6,693,479.03	0.20
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	2,406,145,236.04	73.09

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	300124	汇川技术	2,921,264	170,864,731.36	5.19
2	600525	长园集团	17,420,409	154,170,619.65	4.68
3	002312	三泰电子	8,000,000	148,560,000.00	4.51
4	600201	金宇集团	4,206,331	108,397,149.87	3.29
5	600885	宏发股份	5,319,245	98,725,187.20	3.00
6	600060	海信电器	8,416,869	97,130,668.26	2.95
7	000778	新兴铸管	14,773,127	94,104,818.99	2.86
8	600637	百视通	2,368,374	87,558,786.78	2.66
9	600690	青岛海尔	4,358,535	84,991,432.50	2.58
10	002385	大北农	5,000,000	81,750,000.00	2.48

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	56,004,000.00	1.70
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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	56,004,000.00	1.70

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	120010	12附息国债10	600,000	56,004,000.00	1.70

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.9 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	2,128,633.90
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,276,601.44
5	应收申购款	24,453.43
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,429,688.77

5.10.4 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。

5.10.5 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	3,731,329,744.37
报告期期间基金总申购份额	379,373,584.44
减：报告期期间基金总赎回份额	142,942,294.74
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	3,967,761,034.07

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核心价值混合型证券投资基金设立的文件；

3、《招商核心价值混合型证券投资基金基金合同》；

4、《招商核心价值混合型证券投资基金托管协议》；

5、《招商核心价值混合型证券投资基金招募说明书》；

6、《招商核心价值混合型证券投资基金2013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
2014年1月21日

招商沪深300高贝塔指数分级证券投资基金

【2013】第四季度报告

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1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1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2013年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商沪深300高贝塔指数分级（场内简称：300高贝）
基金主代码	161718
交易代码	161718
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年8月1日
报告期末基金份额总额	84,487,721.21份
投资目标	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	本基金以沪深300高贝塔指数为标的指数，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采拟合复制标的指数，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。 当预期成份股发生调整，成份股发生配股、增发、分红等行为，以及因基金的申购和赎回对本基金跟踪标的指数的效果可能带来影响，或因某些特殊情况导致流动性不足，导致无法有效复制和跟踪标的指数时，基金管理人可以对投资组合管理进行适当变通和调整，力求降低跟踪误差。基金管理人将对成份股的流动性进行分析，如发现流动性欠佳的个股将可能采用合理方法寻求替代。 本基金管理人可运用股指期货，以提高投资效率更好地达到本基金的投资目标。本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，参与股指期货的投资，以改善组合的风险收益特性。本基金主要通过对现货和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货定价模型寻求其合理估值水平，采用流动性好、交易活跃的期货合约，达到有效跟踪标的指数的目的。此外，本基金还将运用股指期货来对冲特殊情况下的流动性风险以进行有效的现金管理，如预期大额申购赎回、大量分红等，以及对冲因其他原因导致无法有效跟踪标的指数的风险。
业绩比较基准	沪深300高贝塔指数收益率×95%+金融机构人民币活期存款基准利率（税后）×5%
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

下属三级基金简称	招商300高贝塔A（场内简称：300高贝A）	招商300高贝塔B（场内简称：300高贝B）	招商沪深300高贝塔指数分级（场内简称：300高贝）
下属三级基金交易代码	150145	150146	161718
下属三级基金报告期末基金份额总额	19,600,150.00份	19,600,151.00份	45,287,420.21份
下属三级基金的风险收益特征	招商300高贝塔A份额具有低风险、收益相对稳定的特征。	招商300高贝塔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（2013年10月1日－2013年12月31日）
1.本期已实现收益	1,543,531.17
2.本期利润	-2,244,051.53
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0183
4.期末基金资产净值	80,438,280.85
5.期末基金份额净值	0.952

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；

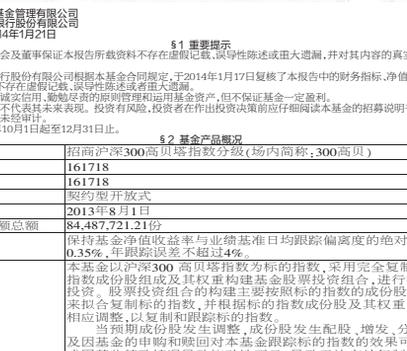
3.2 基金净值表现

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	-4.80%	1.17%	-3.89%	1.18%	-0.91%	-0.01%

注：业绩比较基准收益率＝沪深300高贝塔指数收益率×95%＋金融机构人民币活期存款基准利率（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：1、本基金投资于股票的资产不低于基金资产的90%，投资于沪深300高贝塔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2013年8月1日成立，自基金成立日起6个月内为建仓期，截至报告期末建仓期未结束；

2、本基金合同于2013年8月1日生效，截至本报告期末本基金成立未满一年。

§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		
罗毅	本基金的基金经理	2013年8月1日	-	4	罗毅，男，中国国籍，经济学硕士。2007年加入华润（深圳）有限公司，从事商业地产投资项目分析及营运管理工作；2008年4月加入招商基金管理有限公司，从事养老金产品设计研发、基金市场研究、量化选股研究及指数基金运作管理工作，曾任高级经理、ETF专员，现任上证消费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（TMT）50交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金、招商沪深300高贝塔指数分级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，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《招商沪深300高贝塔指数分级证券投资基金合同》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。公司的研究部门独立于投资部门，研究部门的研究报告对所有投资组合开放，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

2013年4季度，银行间市场流动性总体偏紧，年底再次出现了流动性极度紧张的情况，市场对流动性的预期经历了3季度的短暂回暖后再度恶化。央行的货币政策操作交得更加扑朔迷离，4季度多次出现了逆回购启动又暂停的情况，而且在同一周内7天逆回购和14天逆回购也出现了做和不做的差异。在货币投放方面，央行公开市场净回笼684亿，结束了三三季度连续投放的局面，而主动投放方面央行更倾向于在资金紧张之后，使用非公开的SLO方式投放短期流动性，这会加剧资金分布的不均为，而且因为SLO续作的不确定性和短期性，其被认成为银行间市场的有效流动性，其效果与逆回购相比有明显差距。外汇占款在3季度大幅增长，而财政存款的增长继续超越季节性和公开市场净回笼，抵消了外汇占款的部分贡献作用。再加上同业市场规模扩大，银行同业负债续期扩张的需求刚性增长，同样的外汇占款增量和超额储备已经难以满足日益增大的融资需求。

短端债券方面，4季度短期金融债和短融等品种收益率大幅上升，绝对收益率水平都创下了历史新高。资金面再度趋紧，以及同类资产比如同业存款、票据贴现和银行理财等收益率同步上升，两方面因素推动了短端债券收益率的大幅上行。

报告期内本基金坚持一贯的以流动性、安全性为宗旨的原则，在提供充足流动性的同时为持有人创造了较好的收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2013年第4季度招商理财7天债券A的份额净值收益率为1.1737%，同期业绩比较基准收益率为0.3460%，基金份额净值收益率优于业绩比较基准收益率0.8287%；招商理财7天债券B的份额净值收益率为1.2482%，同期业绩比较基准收益率为0.3460%，基金份额净值收益率优于业绩比较基准收益率0.9032%。

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2014年1季度债券市场，经济可能小幅改缓，通胀增速略降，二者都难有刚烈变化，仍不是债券市场的主要驱动因素，后期还是要关注资金面和供求平衡的演变。1月份后半段财政缴款叠加春节提现因素，超额储备率将有大幅下降，届时央行如何投放流动性将对市场带来重大影响，如果仍遵循12月的模式资金利率恐怕还会大幅上升。而2-3月份资金面将出现季节性宽松，但因为公开市场没有到期，外汇占款的增量和需求相比并不宽裕，央行对资金面仍然有极强的主导作用，在央行主动放松之前，回购利率的下降会比较有限。

我们将跟踪各方面数据及市场动态，在保证组合流动性、安全性的基础上为持有人创造超额收益。

§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	75,455,803.02	93.35
	其中：股票	75,455,803.02	93.35
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	5,263,943.74	6.51
6	其他资产	111,956.54	0.14
7	合计	80,831,703.30	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	697,483.82	0.87
B	采矿业	12,413,043.98	15.43
C	制造业	23,069,273.71	28.68
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,293,281.48	2.85
F	批发和零售业	3,777,755.89	4.70
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	23,490,042.69	29.20
K	房地产业	6,631,854.78	8.24
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	793,478.90	0.99
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	73,166,215.25	90.96

5.2.2 报告期末积极投资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	784,413.68	0.98
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	993,597.89	1.24
K	房地产业	511,576.20	0.64
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	2,289,587.77	2.85

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 报告期末按积极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	601901	方正证券	270,400	1,679,184.00	2.09
2	000562	宏源证券	170,225	1,399,249.50	1.74
3	600160	巨化股份	164,506	883,397.22	1.10
4	000783	长江证券	81,859	851,333.60	1.06
5	601555	东吴证券	97,106	835,111.60	1.04
6	002500	山西证券	120,929	834,410.10	1.04
7	000728	国元证券	81,285	829,107.00	1.03
8	002673	西部证券	62,664	827,164.80	1.03
9	600383	金地集团	123,294	823,603.92	1.02
10	601099	太平洋	138,337	823,105.15	1.02

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

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	601009	南京银行	97,765	790,918.85	0.98
2	000923	河北宣工	138,101	784,413.68	0.98
3	002244	滨江集团	72,564	511,576.20	0.64
4	601328	交通银行	52,781	202,679.04	0.25

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名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名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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.8.1 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。

5.8.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金管理人可运用股指期货，以提高投资效率更好地达到本基金的投资目标。本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，参与股指期货的投资，以改善组合的风险收益特性。

本基金主要通过对现货和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货定价模型寻求其合理估值水平，采用流动性好、交易活跃的期货合约，达到有效跟踪标的指数的目的。此外，本基金还将运用股指期货来对冲特殊情况下的流动性风险以进行有效的现金管理，如预期大额申购赎回、大量分红等特殊情况下的流动性风险以进行有效跟踪标的指数的风险。

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 报告期内本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	108,746.44
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,224.00
5	应收申购款	1,986.10
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	111,956.54

5.10.4 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。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

5.10.5.1 报告期末按积极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	601901	方正证券	1,679,184.00	2.09	重大事项
2	000562	宏源证券	1,399,249.50	1.74	重大事项

5.10.5.2 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

本基金本报告期末积极投资前五名股票中不存在流通受限的情况。

§6 开放式基