招商安润保本混合型证券投资基金

【2014】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: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	招商安润保本混合
基金主代码	000126
交易代码	000126
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年4月19日
报告期末基金份额总额	2,249,696,751.60份
投资目标	通过运用投资组合保险技术,控制本金损失的风险,寻求组合资产的稳定增值。
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势,将严谨、规范化的基本面研究分析与积极主动的投资风格相结合,利用组合保险技术,动态调整保本资产与收益资产的投资比例,以确保基金在保本周期到期时,实现基金资产在保本基础上的保值增值目的。
业绩比较基准	人民银行公布的三年期银行定期存款收益率(税后)
风险收益特征	本基金是保本混合型基金,属于证券市场中的低风险品种。
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
基金保证人	中海信达担保有限公司

§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	165,460,926.99
2.本期利润	163,354,139.71
3.加权平均基金份额本期利润	0.0639
4.期末基金资产净值	2,573,572,755.34
5.期末基金份额净值	1.144

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。

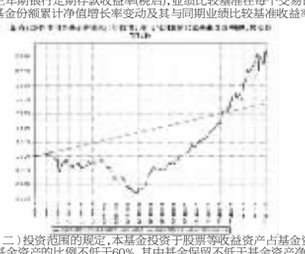
3.2 基金净值表现

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	5.93%	0.43%	1.04%	0.01%	4.89%	0.42%

注:业绩比较基准收益率=三年期银行定期存款收益率(税后),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:根据基金合同第十三条(二)投资范围的规定,本基金投资于股票等收益资产占基金资产的比例不高于40%;债券、货币市场工具等保本资产占基金资产的比例不低于60%,其中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2013年4月19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		
邓栋	本基金的基金经理	2013年4月19日	-	5	邓栋,男,中国国籍,工学硕士,2008年加入华马域证券投会计师事务所,从事审计工作,2010年1月加入招商基金管理有限公司,曾任固定收益投资部研究员,现任招商安达保本混合型证券投资基金、招商安润保本混合型证券投资基金及招商信用添利债券型证券投资基金基金经理。
李恭敏	本基金的基金经理	2014年9月3日	-	5	李恭敏,男,中国国籍,经济学硕士,2008年加入中国出口信用保险公司,任研究员,2010年2月加入招商基金管理有限公司,曾任研究部高级研究员,固定收益投资部高级研究员,投资管理二部高级研究员,从事上市公司证券研究,现任招商安润保本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《招商安润保本混合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,但非标社会融资继续收缩,使得社会融资增速仍有小幅下降,资金供给增速下行拖累了投资增长。随着按揭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环比连续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规模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。

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,市场弥漫恐慌情绪。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。

基金操作回顾:

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。我们严格按照保本基金投资策略投资,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,在股票投资上,配置方向以低估值蓝筹股为主,获取了较高的投资回报。

截至报告期末,本基金份额净值为1.144元,本报告期份额净值增长率为5.93%,同期业绩比较基准增长率为1.04%,基金业绩表现超越比较基准,幅度为4.89%。主要原因是:持有较高比例的股票仓位,部分股票投资及时兑现了收益,同时新股申购、债券投资也有一定贡献。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

债券市场:

2015年1季度经济仍有下行压力,但积极信号增多。一方面一二线城市的房地产销售快速恢复使市场预期房地产投资可能企稳反弹,另一方面近期发改委审批大量项目叠加贷款放量,基建投资有明显扩张的可能。但我们认为两方面积极信号未见得能形成显著影响,三四线城市的房地产销售趋势不明,而且目前房地产市场库存不低,销售到投资的传导将比以往更慢、更弱,1季度投资回升恐难看到。贷款的放量可能和政府债务认定前的最后冲刺有关,未必能持续扩张,1月份贷款数据非常关键,如果出现开年不旺则基建投资预期需要调整。总体来讲我们认为经济可能延续小幅下行走势。货币市场利率因为春节、新股申购增多等因素大概率难以回到去年的低位,这限制了债券收益率的下降空间,预计债券收益率将呈现底部震荡走势。

股票市场:

新常态的经济背景下政府将更注重经济增长质量,政府锐意改革已经深入人心,今年国企改革将进一步深化。"一带一路"规划会拓展海外新需求,缓解产能过剩的压力。我们对2015年一季度股票市场继续保持乐观看法,我们认为低估值的蓝筹股估值修复行情有望延续,同时随着大宗商品价格走低,企业经营成本会下降,企业盈利水平有望改善,估值修复与盈利改善的双轮驱动将推动股市持续上涨。看好低估值板块龙头股的价值修复投资机会,同时也关注有估值优势的成长股投资机会。

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	725,645,518.48	20.36
	其中:股票	725,645,518.48	20.36
2	固定收益投资	2,708,483,190.72	76.00
	其中:债券	2,708,483,190.72	76.00
	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	37,616,997.02	1.06
7	其他资产	91,843,047.21	2.58
8	合计	3,563,588,753.43	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	4,499,977.50	0.17
C	制造业	513,744,805.64	19.96
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	14,079,912.00	0.55
J	金融业	110,166,114.54	4.28
K	房地产业	83,154,708.80	3.23
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	725,645,518.48	28.20

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	000625	长安汽车	5,799,876	95,291,962.68	3.70
2	000063	中兴通讯	2,499,979	45,149,620.74	1.75
3	601998	中信银行	5,500,117	44,770,952.38	1.74
4	000568	泸州老窖	2,179,884	44,469,633.60	1.73
5	601233	桐昆股份	3,999,881	42,398,738.60	1.65
6	300124	汇川技术	1,399,957	40,864,744.83	1.59
7	000157	中联重科	4,999,971	35,299,795.26	1.37
8	000965	天保基建	4,500,000	32,085,000.00	1.25
9	600475	华光股份	1,849,981	27,046,722.22	1.05
10	600048	保利地产	2,345,450	25,377,769.00	0.99

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	130,260,000.00	5.06
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	1,695,593,332.00	65.88
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	879,029,000.00	34.16
7	可转债	3,600,858.72	0.14
8	其他	-	-
9	合计	2,708,483,190.72	105.24

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	101356012	13酒钢MTN001	2,000,000	207,540,000.00	8.06
2	124305	13瓦国资	1,500,000	155,100,000.00	6.03
3	019423	14国债23	1,300,000	130,260,000.00	5.06
4	124428	13粤垦债	1,000,000	104,500,000.00	4.06
5	124318	13滨城投	1,000,000	103,000,000.00	4.00

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
本基金将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。
本基金在进行股指期货投资时,将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究,并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征,通过资产配置、品种选择,谨慎进行投资,以降低投资组合的整体风险。基金管理人将建立股指期货交易决策部门或小组,授权特定的管理人员负责股指期货的投资审批事项。
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除桐昆股份(股票代码601233)外其他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。
2014年1月7日,经查明,桐昆股份在披露回购并减资事项上,对相关风险解释不充分,构成信息披露不完整、准确,证监会对桐昆股份处以公开批评。
对该股票的投资决策程序的说明:本基金管理人认为桐昆股份在PTA和PET供需格局改善中将提升盈利提升能力;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	507,410.23
2	应收证券清算款	41,959,056.63
3	应收股利	-
4	应收利息	49,178,830.09
5	应收申购款	197,750.26
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	91,843,047.21

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	000965	天保基建	32,085,000.00	1.25	非公开发行

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	2,796,327,604.56
报告期期间基金总申购份额	16,253,525.51
减:报告期期间基金总赎回份额	562,884,378.47
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	2,249,696,751.60

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安润保本混合型证券投资基金设立的文件;
3.《招商安润保本混合型证券投资基金基金合同》;
4.《招商安润保本混合型证券投资基金托管协议》;
5.《招商安润保本混合型证券投资基金招募说明书》;
6.《招商安润保本混合型证券投资基金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

招商安瑞进取债券型证券投资基金

【2014】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:中国农业银行股份有限公司
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。

基金托管人中国农业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	招商安瑞进取债券
基金主代码	217018
交易代码	217018
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年3月17日
报告期末基金份额总额	207,780,423.82份
投资目标	在锁定投资组合下方风险的基础上,通过积极主动的可转债投资管理,追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	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%,其中可转债的投资比例为基金资产的20%-95%,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。 在基金实际管理过程中,基金管理人将根据中国宏观经济情况和证券市场的阶段性变化,在上述投资组合比例范围内,适时调整基金资产在股票、债券及货币市场工具等投资品种间的配置比例。利用可转换债券兼具权益类证券与固定收益类证券的特性,在不同市场周期下完成大类资产配置的目标,在控制风险并保持良好流动性的基础上,追求超越业绩比较基准的超额收益。
业绩比较基准	60%×天相可转债指数收益率+40%×中信标普全债指数收益率
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	中国农业银行股份有限公司

§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	38,180,306.97
2.本期利润	51,393,428.43
3.加权平均基金份额本期利润	0.2330
4.期末基金资产净值	294,270,376.50
5.期末基金份额净值	1.416

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。

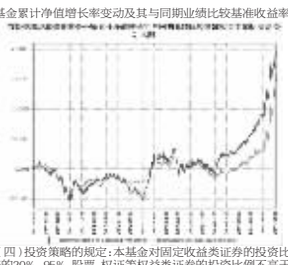
3.2 基金净值表现

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	19.70%	0.90%	25.56%	1.18%	-5.86%	-0.28%

注:业绩比较基准收益率=60%×天相可转债指数收益率+40%×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:根据基金合同第十二条(四)投资策略的规定: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%,其中可转债的投资比例为基金资产的20%-95%,股票、权证等权益类证券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2011年3月17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		
王景	本基金的基金经理	2011年9月20日	-	11	王景,女,中国国籍,经济学硕士。曾任职于中国石化乌鲁木齐石油化工总厂物资装备公司及国家环境保护总局对外合作中心。2003年起,先后于金鹰基金管理有限公司、中信基金管理有限公司及华夏基金管理有限公司工作,任行业研究员。2009年8月起,任东兴证券股份有限公司资产管理部投资经理。2010年8月加入招商基金管理有限公司,曾任招商安本增利债券型证券投资基金基金经理,现任招商安瑞进取债券型证券投资基金、招商安泰股票证券投资基金及招商安泰平衡型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《招商安瑞进取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

宏观与政策经济分析:

季度虽然宏观经济继续趋弱,呈现量价齐跌的走势,但2014年11月21日,央行宣布降息,政策进一步加码使得市场对宏观经济和市场更加乐观。

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。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。

股票、转债市场大幅上涨,上证综指录得36.84%的涨幅,创业板指数下跌4.49%,申万非银金融上涨109.73%,沪深300银行指数上涨62.62%。转债方面,中证转债指数表现良好,上涨43.15%。

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。债券投资上,适当增加了转债仓位,并且集中配置了金融类转债。在股票投资方面,我们较好把握了股票市场的上涨行情,积极参了蓝筹股的行情。

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1.416元,本报告期份额净值增长率为19.70%,同期业绩基准增长率为25.56%,基金业绩低于同期比较基准,幅度为5.86%。主要原因是:过早减持了金融类转债。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们认为在经济仍然偏弱的格局下,政策面仍将维持较为宽松的局面,未来经济上行的压力将主要取决于房地产复苏的程度。货币市场利率因为春节、新股申购增多等因素大概率难以回到去年的低位,这限制了债券收益率的下降空间,预计债券收益率将呈现底部震荡走势。

转债市场钱多供少,个券在相当长的一段时间内将维持较高的溢价率,转债市场的投资性价比将小于2014年。

股票方面,我们认为在当前政策面继续宽松,经济复苏预期上升,A股上涨的逻辑未被充分破坏,继续对下一季度A股市场保持乐观。我们继续看好银行、地产产业链、汽车、家电等行业的板块机会,同时关注也关注成长白马的投资机会。

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	46,389,672.84	10.59
	其中:股票	46,389,672.84	10.59
2	固定收益投资	347,986,149.91	79.44
	其中:债券	347,986,149.91	79.44
	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	25,831,586.84	5.90
7	其他资产	17,857,920.08	4.08
8	合计	438,065,329.67	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	25,575,167.58	8.69
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	8,153,197.62	2.77
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	6,419,593.58	2.18
K	房地产业	6,238,828.06	2.12
L	租赁和商务服务业	2,886.00	0.00
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	46,389,672.84	15.76

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	601328	交通银行	944,000	6,419,200.00	2.18
2	000601	韶能股份	734,458	4,325,957.62	1.47
3	002271	东方雨虹	120,663	4,022,904.42	1.37
4	000669	金鸿能源	130,400	3,827,240.00	1.30
5	600067	冠城大通	400,071	3,240,575.10	1.10
6	000651	格力电器	84,534	3,137,902.08	1.07
7	600048	保利地产	277,000	2,997,140.00	1.02
8	600885	宏发股份	145,306	2,714,316.08	0.92
9	600271	航天信息	87,632	2,673,652.32	0.91
10	002475	立讯精密	93,200	2,579,776.00	0.88

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	6,004,200.00	2.04
2	央行票据	-	-
3	金融债券	5,001,000.00	1.70
	其中:政策性金融债	5,001,000.00	1.70
4	企业债券	154,112,558.50	52.37
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	69,867,000.00	23.74
7	可转债	113,001,391.41	38.40
8	其他	-	-
9	合计	347,986,149.91	118.25

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	110028	冠城转债	211,780	31,203,665.20	10.60
2	1282467	12合海恒MTN1	300,000	30,261,000.00	10.28
3	110020	南山转债	158,580	22,139,353.80	7.52
4	1380382	13越都债	200,000	21,260,000.00	7.22
5	124712	14井岩开	200,000	21,030,000.00	7.15

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	75,298.12
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	5,416,494.83
5	应收申购款	12,366,127.13
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他