招商招乾纯债债券型证券投资基金

【2016】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:2017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2017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2016年10月26日(基金合同生效日)起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商招乾纯债
基金主代码	003269
交易代码	003269
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年10月26日
报告期末基金份额总额	42,053,574.69份
投资目标	在控制投资风险的前提下,力争长期内实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金将在基金合同约定的投资范围内,通过对宏观经济运行状况、国家货币政策和财政政策、国家产业政策及资本市场资金环境的研究,积极把握宏观经济发展趋势、利率走势、债券市场相对收益率、券种的流动性以及信用水平,结合定量分析方法,确定资产在非信用类固定收益类证券(国债、中央银行票据等)和信用类固定收益类证券之间的配置比例。具体包括:久期策略、期限结构策略、类属配置策略、信用债投资策略、杠杆投资策略、资产支持证券的投资策略、个券挖掘策略、国债期货投资策略、中小企业私募债投资策略。本基金将根据申银原则投资中小企业私募债。
业绩比较基准	中证全债指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金,预期收益和预期风险高于货币市场基金,但低于混合型基金、股票型基金,属于中等风险/收益的产品。
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
下属分级基金的基金简称	招商招乾纯债A / 招商招乾纯债C
下属分级基金的交易代码	003269 / 003270
报告期末下属分级基金的份额总额	42,040,078.69份 / 13,496.00份

§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(2016年10月26日 - 2016年12月31日)	
	招商招乾纯债A	招商招乾纯债C
1. 本期已实现收益	711,969.03	11,833.97
2. 本期利润	683,307.93	11,825.07
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0111	0.0030
4. 期末基金资产净值	50,110,908.87	15,574.20
5. 期末基金份额净值	1.1920	1.1540

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、本基金合同于2016年10月26日生效,截至本报告期末基金成立未满一年。

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

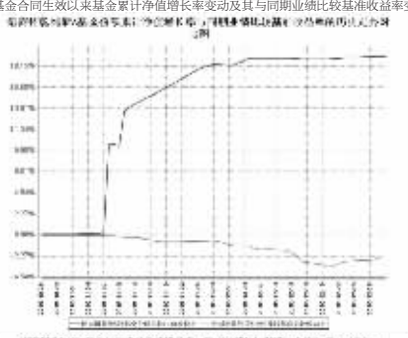
招商招乾纯债A

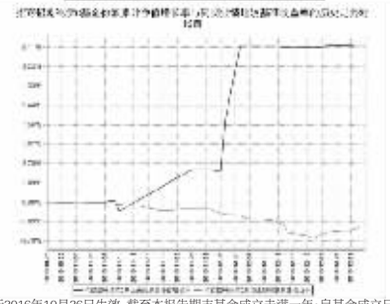
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	19.20%	1.43%	-2.40%	0.15%	21.60%	1.28%

招商招乾纯债C

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	15.40%	1.17%	-2.40%	0.15%	17.80%	1.02%

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:本基金合同于2016年10月26日生效,截至本报告期末基金成立未满一年;自基金成立日起6个月内为建仓期,截至报告期末基金尚未完成建仓。

§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		
康晶	本基金的基金经理	2016年10月26日	-	6	男,理学硕士。2009年加入巍嘶曼资本公司交易部,任交易员;2011年1月加入中信证券股份有限公司债券资本市场部,任研究员;2012年3月加入招商基金管理有限公司固定收益投资部,曾任研究员,现任招商安本增利债券型证券投资基金、招商安泰债券基金、招商产业债券型证券投资基金、招商境远保本混合型证券投资基金、招商招兴纯债债券型证券投资基金、招商安博保本混合型证券投资基金、招商安裕保本混合型证券投资基金、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、招商安盈保本混合型证券投资基金、招商丰达灵活配置混合型证券投资基金、招商丰睿灵活配置混合型证券投资基金、招商稳祥定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商招坤纯债债券型证券投资基金、招商稳荣定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商招乾纯债债券型证券投资基金、招商招益两年定期开放债券型证券投资基金及招商稳乾定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金经理。	2016年10月26日	-	6	男,理学硕士。2009年加入巍嘶曼资本公司交易部,任交易员;2011年1月加入中信证券股份有限公司债券资本市场部,任研究员;2012年3月加入招商基金管理有限公司固定收益投资部,曾任研究员,现任招商安本增利债券型证券投资基金、招商安泰债券基金、招商产业债券型证券投资基金、招商境远保本混合型证券投资基金、招商招兴纯债债券型证券投资基金、招商安博保本混合型证券投资基金、招商安裕保本混合型证券投资基金、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、招商安盈保本混合型证券投资基金、招商丰达灵活配置混合型证券投资基金、招商丰睿灵活配置混合型证券投资基金、招商稳祥定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商招坤纯债债券型证券投资基金、招商稳荣定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商招乾纯债债券型证券投资基金、招商招益两年定期开放债券型证券投资基金及招商稳乾定期开放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》、《公开募集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《招商招乾纯债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。本报告期内,受赎回影响本基金总资产曾被动超过基金净资产的百分之一百四十,基金管理人及时进行了调整。

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。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

2016年四季度经济基本稳定。工业增加值基本持平在6%,但工业企业利润有相对不错表现。房地产市场销售随着各地紧缩政策的出台同比下滑20%左右,但房地产投资依然维持在6.5%的水平,相比于3季度出现了反弹。基建投资和制造业投资基本稳定。民间投资也开始企稳回升。从先行指标来看,10-12月PMI数据在51以上,经济短期站在荣枯线以上,同时新订单指数自10月的52.8到12月的53.2,表明总需求增长偏强。11月的信贷数据结构也出现好转,企业中长贷占比明显抬升,显示出整体融资需求适度复苏。整体看经济短期内偏强,下行压力不大,但四季度若销售下滑趋势确认,经济的下行压力可能会再次加大。

CPI 稳中有升,主要是受到非食品上升的影响;PPI回到了3.3%的水平。4季度以来生猪存栏量和能繁母猪数量同比依然下滑,猪粮比在9.4的水平,但补库存并没有到来。猪肉价格再次缓慢回落,体现出需求相对偏弱的特点。非食品方面,房价持续上涨和成品油价格多次上调,成为推升通胀的主要动力。部分工业品受益于供给收缩,价格震荡回升,带来PPI环比连续两个月回正。总体来看,市场的通缩预期明显缓和。

货币政策四季度转向中性偏紧,经济压力缓解,中央关注金融去泡沫的问题。央行继续以公开市场操作维持市场流动性,但从结构上看,逆回购占比减少,MLF等操作占比增加,整体利率中枢抬升50bp。12月中央经济工作会议中再次提到流动性闸门的说法,提到货币政策稳健中性,预期货币政策在明年1季度将转向偏紧。

10月初收益率延续之前趋势继续大幅下行,10月中旬10年期国开债一度冲击3.01%,随后开始回落。11月以来,先是特朗普当选带来经济复苏和再通胀预期的外部冲击和银行表外纳入MPA监管冲击,再是经济数据的强劲以及央行净回笼造成的资金面极度紧张带来的基本面和资金面的影响,各种负面因素叠加,债市调整在12月中旬国海代持事件的情绪冲击下达到高潮,债市出现了大幅调整,10年期国债收益率从最低的接近2.6%,最高一度冲击3.4%的水平,上行近80bp。市场表现形式主要是资金利率大幅抬升,银行的流动性紧张,存单利率大幅上行,货基的大额赎回,债基赎回及降杠杆等。期限利差方面,短端7天回购加权利率从10月的2.7%逐步抬升到12月的3%的水平,长端收益率大幅上行,曲线形态从极度平坦转为相对平坦。

回顾2016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,10-11月份采取防御策略,12月初期开始重回适度进攻策略,增加杠杆配置高收益的短融和高等级中票。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,招商招乾纯债A份额净值为1.1920元,招商招乾纯债C份额净值为1.1540元。招商招乾纯债A份额净值增长率为19.20%,同期业绩基准增长率为-2.40%,基金业绩优于同期比较基准,幅度为21.60%;招商招乾纯债C份额净值增长率为15.40%,同期业绩基准增长率为-2.40%,基金业绩优于同期比较基准,幅度为17.80%。

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》第四十一条的相关要求,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	-	-
	其中:股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	47,051,700.00	93.75
	其中:债券	47,051,700.00	93.75
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	1,542,879.71	3.07
8	其他资产	1,595,997.12	3.18
9	合计	50,190,576.83	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有沪港通投资股票。

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	47,051,700.00	93.87
	其中:政策性金融债	47,051,700.00	93.87
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	47,051,700.00	93.87

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	120205	12国开05	470,000	47,051,700.00	93.87

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五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

为更好地实现投资目标,本基金在注重风险管理的前提下,以套期保值为目的,适度运用国债期货。本基金利用国债期货合约流动性好、交易成本低和杠杆操作等特点,提高投资组合运作效率,有效管理市场风险。

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。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末持有国债期货。

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	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,595,997.12
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,595,997.12

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间的可转换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

	招商招乾纯债A	招商招乾纯债C
基金合同生效日(2016年10月26日)基金份额总额	200,002,120.45	13,502.00
报告期期初基金份额总额	-	-
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	295,586,655.98	48,440,224.76
减:基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	453,548,697.74	48,440,230.76
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-	-
报告期期末基金份额总额	42,040,078.69	13,496.00

§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招乾纯债债券型证券投资基金设立的文件;

3、《招商招乾纯债债券型证券投资基金基金合同》;

4、《招商招乾纯债债券型证券投资基金托管协议》;

5、《招商招乾纯债债券型证券投资基金招募说明书》;

6、基金管理人业务资格批件、营业执照。

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
2017年1月20日

招商招瑞纯债债券型发起式证券投资基金

【2016】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:2017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2017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2016年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商招瑞纯债债券发起式
基金主代码	002341
交易代码	002341
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年3月9日
报告期末基金份额总额	252,285,477.65份
投资目标	在控制投资风险的前提下,力争长期内实现超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	通过对宏观经济运行状况、国家货币政策和财政政策、国家产业政策及资本市场资金环境的研究,积极把握宏观经济发展趋势、利率走势、债券市场相对收益率、券种的流动性以及信用水平,结合定量分析方法,确定资产在非信用类固定收益类证券(国债、中央银行票据等)和信用类固定收益类证券之间的配置比例。主要包括:久期策略、期限结构策略、类属配置策略、信用债投资策略、杠杆投资策略、资产支持证券的投资策略、个券挖掘策略和国债期货投资策略。本基金以持有到期中小企业私募债为主,以获得本金和票息收入为投资目的,同时,密切关注债券的信用风险变化,力争在控制风险的前提下,获得较高收益。
业绩比较基准	中证全债指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金,预期收益和预期风险高于货币市场基金,但低于混合型基金、股票型基金,属于中等风险/收益的产品。
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
下属分级基金的基金简称	招商招瑞纯债发起式A / 招商招瑞纯债发起式C
下属分级基金的交易代码	002341 / 002520
报告期末下属分级基金的份额总额	10,000,000.00份 / 242,285,477.65份

§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(2016年10月1日 - 2016年12月31日)	
	招商招瑞纯债发起式A	招商招瑞纯债发起式C
1. 本期已实现收益	40,698.92	1,197,856.71
2. 本期利润	-28,765.23	-1,735,205.97
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0029	-0.0048
4. 期末基金资产净值	10,178,128.75	245,812,670.66
5. 期末基金份额净值	1.018	1.015

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、本基金合同于2016年3月9日生效,截至本报告期末基金成立未满一年。

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

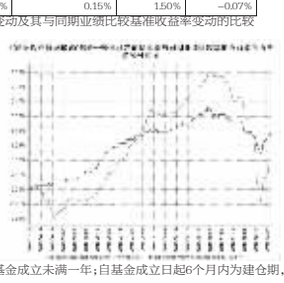
招商招瑞纯债发起式A

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	-0.29%	0.07%	-1.79%	0.15%	1.50%	-0.08%

招商招瑞纯债发起式C

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	-0.29%	0.08%	-1.79%	0.15%	1.50%	-0.07%

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:本基金合同于2016年3月9日生效,截止报告期末本基金成立未满一年;自基金成立日起6个月内为建仓期,建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

§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		
刘万锋	本基金的基金经理	2016年3月9日	-	7	男,经济学硕士。2005年7月加入北京吉普汽车有限公司任财务岗,从事财务管理工作;2009年7月加入国家开发银行股份有限公司资金局,任交易员,从事资金管理、流动性组合管理工作;2014年6月加入招商基金管理有限公司,任助理基金经理,从事利率市场化研究,并协助基金经理进行组合管理。现任招商现金增值开放式证券投资基金、招商双债增强债券型证券投资基金(LOF)、招商招益一年定期开放债券型证券投资基金及招商招瑞纯债债券型发起式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》、《公开募集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《招商招瑞纯债债券型发起式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。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

宏观与政策分析:

2016年四季度经济基本稳定。工业增加值基本持平在6%,但工业企业利润有相对不错表现。房地产市场销售随着各地紧缩政策的出台同比下滑20%左右,但房地产投资依然维持在6.5%的水平,相比于3季度出现了反弹。基建投资和制造业投资基本稳定,民间投资也开始企稳回升。从先行指标来看,10-12月PMI数据在51以上,经济短期站在荣枯线以上;同时新订单指数自10月的52.8到12月的53.2,表明总需求增长偏强。11月的信贷数据结构也出现好转,企业中长贷占比明显抬升,显示出整体融资需求适度复苏。整体看经济短期内偏强,下行压力不大,但四季度若销售下滑趋势确认,经济的下行压力可能会再次加大。

CPI 稳中有升,10-11月2.1%和2.3%,主要是受到非食品因素影响;PPI回到了3.3%的水平。4季度以来生猪存栏量和能繁母猪数量同比依然下滑,猪粮比在9.4的水平,但补库存并没有到来。猪肉价格再次缓慢回落,体现出需求相对偏弱的特点。非食品方面,房价持续上涨和成品油价格多次上调,成为推升通胀的主要动力。部分工业品受益于供给收缩,价格震荡回升,带来PPI环比连续两个月回正。总体来看,市场的通缩预期明显缓和。

货币政策四季度转向中性偏紧,经济压力缓解,中央关注金融去泡沫的问题。央行继续以公开市场操作维持市场流动性,但从结构上看,逆回购占比减少,MLF等操作占比增加,整体利率中枢抬升50bp。12月中央经济工作会议中再次提到流动性闸门的说法,提到货币政策稳健中性,预期货币政策在明年1季度将转向偏紧。

债券市场回顾:

10月初收益率延续之前趋势继续大幅下行,10月中旬10年期国开债一度冲击3.01%,随后开始回落。11月以来,先是特朗普当选带来经济复苏和再通胀预期的外部冲击和银行表外纳入MPA监管冲击,再是经济数据的强劲以及央行净回笼造成的资金面极度紧张带来的基本面和资金面的影响,各种负面因素叠加,债市调整在12月中旬国海代持事件的情绪冲击下达到高潮,债市出现了大幅调整,10年期国债收益率从最低的接近2.6%,最高一度冲击3.4%的水平,上行近80bp。市场表现形式主要是资金利率大幅抬升,银行的流动性紧张,存单利率大幅上行,货基的大额赎回,债基赎回及降杠杆等。期限利差方面,短端7天回购加权利率从10月的2.7%逐步抬升到12月的3%的水平,长端收益率大幅上行,曲线形态从极度平坦转为相对平坦。

回顾2016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,10-11月份采取防御策略,12月初期开始重回适度进攻策略,增加杠杆配置高收益的短融。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截止报告期末,招商招瑞纯债发起式A份额净值为1.018元,招商招瑞纯债发起式C份额净值为1.015元。招商招瑞纯债发起式A净值增长率为-0.29%,同期业绩基准增长率为-1.79%,净值表现领先于业绩比较基准,幅度为1.50%;招商招瑞纯债发起式C净值增长率为-0.29%,同期业绩基准增长率为-1.79%,净值表现领先于业绩比较基准,幅度为1.50%。

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》第四十一条的相关要求,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	-	-
	其中:股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	329,102,000.00	96.76
	其中:债券	329,102,000.00	96.76
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	6,839,498.46	2.01
8	其他资产	4,170,977.69	1.23
9	合计	340,112,476.15	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有沪港通投资股票。

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	19,973,000.00	7.80
	其中:政策性金融债	19,973,000.00	7.80
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	259,596,000.00	101.41
6	中期票据	49,533,000.00	19.35
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	329,102,000.00	128.56

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	011698363	16淮南矿SCP006	200,000	20,076,000.00	7.84
2	041652005	16蚌埠投资CP001	200,000	20,064,000.00	7.84
3	1082160	10河钢MTN2	200,000	20,050,000.00	7.83
4	011698858	16陕高速SCP002	200,000	20,044,000.00	7.83
5	011698166	16京昊华SCP002	200,000	20,044,000.00	7.83

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

为更好地实现投资目标,本基金在注重风险管理的前提下,以套期保值为目的,适度运用国债期货。本基金利用国债期货合约流动性好、交易成本低和杠杆操作等特点,提高投资组合运作效率,有效管理市场风险。

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。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末持有国债期货。

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	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,170,977.69
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,170,977.69

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间的可转换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

	招商招瑞纯债发起式A	招商招瑞纯债发起式C
报告期期初基金份额总额	10,000,000.00	407,745,522.69
报告期期间基金总申购份额	-	61,110,139.87
减:报告期期间基金总赎回份额	-	226,570,184.91
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	10,000,000.00	242,285,477.65

§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

单位:份

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,000.00
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,000,000.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	3.96

注:基金管理人发起份额承诺持有期限为3年;报告期内基金管理人持有本基金份额并未发生变动。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例(%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例(%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,000.00	3.96	10,000,000.00	3.96	3年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,000