招商可转债分级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:中国农业银行股份有限公司
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。

基金托管人中国农业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	招商可转债分级债券
基金主代码	161719
交易代码	161719
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年7月31日
报告期末基金份额总额	143,892,043.46份
投资目标	在保持资产流动性的基础上,通过积极主动的投资管理,合理配置债券等固定收益类金融工具和权益类资产,充分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,追求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1.资产配置策略 本基金在合同约定的范围内实施稳健的整体资产配置,并将采取相对稳定的类被动化投资策略:通过对国内外宏观经济状况、证券市场走势、市场利率走势以及市场资金供求情况、信用风险情况、风险预算和有关法律法规等因素的综合分析,预测各类资产在长、中、短期内的风险收益特征,进而进行合理资产配置。 2.可转债投资策略 可转债团可转换公司债券,其投资者可以在约定期限内按照事先确定的价格将该债券转换为公司普通股。 3.利率品种投资策略 本基金主要基于对国家财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济的动态跟踪,在对普通债券的投资过程中,采用久期控制下的主动性投资策略,主要包括:久期控制、期限结构配置、信用风险控制、跨市场套利和相对价值判断等管理手段,对债券市场、债券收益率曲线以及各种债券价格的变化进行预测,相机而动、积极调整。 4.信用债投资策略与信用风险管理 本基金将以自上而下的在基准利率曲线分析和信用利差分析基础上相应实施的投资策略,以及自下而上的个券精选策略,作为本基金的信用债券投资策略。
业绩比较基准	60%*标普中国可转债指数+40%*中债综合指数
风险收益特征	本基金为债券型基金,属于证券投资基金中的较低风险品种,其预期风险与预期收益高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。本基金主要投资于可转换债券,在债券型基金中属于风险水平相对较高的投资产品。
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
下属分级基金简称	招商转债A(场内简称:转债优先) / 招商转债B(场内简称:转债进取) / 招商可转债分级债券(场内简称:转债分级)
下属分级场内简称	– / – / –
下属分级基金交易代码	150188 / 150189 / 161719
下属分级基金报告期末基金份额总额	70,779,644.00份 / 30,334,134.00份 / 42,778,265.46份
下属分级基金的风险收益特征	可转债A份额将表现出低风险、收益相对较高的特征。 / 可转债B份额表现出较高风险、收益相对较高的特征。 / 本基金为债券型基金,属于证券投资基金中的较低风险品种。

§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)
1.本期已实现收益	760,651.04
2.本期利润	941,137.08
3.加权平均基金份额本期利润	0.0019
4.期末基金资产净值	145,274,743.58
5.期末基金份额净值	1.010

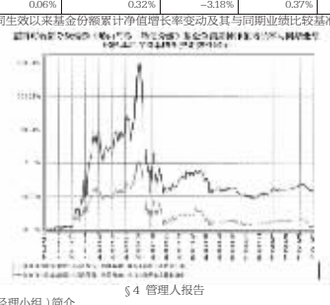
注:1、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字;
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	0.06%	0.32%	-3.18%	0.37%	3.24%	-0.05%

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



§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		
马龙	本基金的基金经理	2015年4月1日	–	7	男,经济学博士。2009年7月加入泰达宏利基金管理有限公司,任研究员,从事宏观经济、债券市场策略、股票市场策略研究工作,2012年11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,从事宏观经济、债券市场策略研究,曾任招商安盈保本混合型证券投资基金及招商胜利1个月期理财债券型证券投资基金基金经理,现任招商安心收益债券型证券投资基金、招商产业债券型证券投资基金、招商可转债分级债券型证券投资基金、招商安益保本混合型证券投资基金、招商安弘保本混合型证券投资基金、招商安德保本混合型证券投资基金、招商安荣保本混合型证券投资基金及招商睿祥定期开放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1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 管理人对投资决策流程的说明

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《招商可转债分级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降20%左右,但房地产投资依然维持在65%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。

CPI 稳中有升,主要是受到非食品上升的影响,PPI回调了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回暖。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,10Y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,质基的大额赎回,债基赎回及降杠杆等。期限利差方面,短端广天回购加权利率从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

2016年4季度,招商可转债份额净值为1.010元,招商可转债收益净值累计上涨0.06%,同期业绩比较基准为-3.18%,净值表现超越业绩比较基准3.24%。本基金在4季度,根据市场行情的节奏变化及时进行了组合调整,10-11月份采取防御策略,尽量降低损失,12月初期重回进攻策略,在反弹阶段获取了一定的收益。

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	–	–
	其中:股票	–	–
2	基金投资	–	–
3	固定收益投资	137,469,491.18	92.76
	其中:债券	137,469,491.18	92.76
	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	10,173,497.80	6.86
8	其他资产	552,238.33	0.37
9	合计	148,195,227.31	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末指数投资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 报告期末积极投资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。

5.2.3 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

5.3.1 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投资明细

本基金本报告期末未持有股票。

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

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	9,969,000.00	6.86
2	央行票据	–	–
3	金融债券	–	–
	其中:政策性金融债	–	–
4	企业债券	689,061.60	0.47
5	企业短期融资券	–	–
6	中期票据	–	–
7	可转债(可交换债)	126,811,429.58	87.29
8	同业存单	–	–
9	其他	–	–
10	合计	137,469,491.18	94.63

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	113008	电气转债	460,000	52,637,800.00	36.23
2	128013	洪涛转债	203,245	22,938,230.70	15.79
3	110032	三一转债	175,000	19,341,000.00	13.31
4	128012	辉丰转债	92,857	10,013,698.88	6.89
5	160018	16附息国债18	100,000	9,969,000.00	6.86

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 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。

5.11.2

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	76,580.22
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	425,298.37
5	应收申购款	50,359.74
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	552,238.33

5.11.4 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	113008	电气转债	52,637,800.00	36.23
2	128012	辉丰转债	10,013,698.88	6.89
3	110034	九州转债	1,707,300.00	1.18
4	110032	三一转债	19,341,000.00	13.31
5	113009	广汽转债	4,644,800.00	3.20
6	132002	15天集EB	5,305,500.00	3.65

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

5.11.5.1 报告期末指数投资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。

5.11.5.2 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

本基金本报告期末未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	招商转债A(场内简称:转债优先)	招商转债B(场内简称:转债进取)	招商可转债分级债券(场内简称:转债分级)
报告期期初基金份额总额	274,344,220.00	117,576,094.00	241,749,928.72
报告期期间基金总申购份额	–	–	53,723,076.29
减:报告期期间基金总赎回份额	–	–	543,501,275.55
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-203,564,576.00	-87,241,960.00	290,806,536.00
报告期期末基金份额总额	70,779,644.00	30,334,134.00	42,778,265.46

§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 影响投资者决策的其他重要信息

本基金管理人以2016年12月15日为份额折算基准日对本基金招商可转债分级债券份额、招商转债A份额、招商转债B份额办理了定期份额折算业务。

§9 备查文件目录

9.1 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可转债分级债券型证券投资基金设立的文件;

3、《招商可转债分级债券型证券投资基金基金合同》;

4、《招商可转债分级债券型证券投资基金托管协议》;

5、《招商可转债分级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。

9.2 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

9.3 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

招商康泰养老灵活配置混合型证券投资基金

【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:中国建设银行股份有限公司
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。

基金托管人中国建设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	招商康泰养老混合
基金主代码	002103
交易代码	002103
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年2月4日
报告期末基金份额总额	82,531,504.33份
投资目标	在有效控制投资风险的前提下,通过积极主动的投资管理,力争获取超越业绩比较基准的投资收益,追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金从两个层次进行,首先是进行大类资产配置,采取宏观市场分析研判和与投资收益挂钩相结合的资产配置策略,从而有效控制基金净值的下行风险;其次是从定量和定性两个方面,通过深入的基本面研究分析,精选在业绩考核周期内具有获取绝对收益潜力的个股和个券,构建股票组合和债券组合。本基金采取宏观市场分析研判和与投资收益挂钩相结合的大类资产配置策略。本基金的股票投资采取自下而上的方法,以深入的基本面研究为基础,从定量和定性两个方面,精选上市公司中基本面良好、具有较好发展前景且价值被低估的优质上市公司进行积极投资,构建投资组合。
业绩比较基准	30%*沪深300指数收益率+70%*中债综合指数收益率
风险收益特征	本基金是混合型基金,属于证券投资基金中预期风险、收益水平中等的投资品种,其预期风险收益水平低于股票型基金,高于债券型基金及货币市场基金。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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(2016年10月1日 – 2016年12月31日)
1.本期已实现收益	-1,746,540.58
2.本期利润	155,149.02
3.加权平均基金份额本期利润	0.0018
4.期末基金资产净值	81,498,731.53
5.期末基金份额净值	0.987

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2月4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

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	0.00%	0.32%	-1.09%	0.27%	1.09%	0.05%

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2月4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,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		
王骁	本基金的基金经理	2016年2月4日	–	14	女,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、招商安泰平衡型证券投资基金、招商安瑞进取债券型证券投资基金、招商安泰偏股混合型证券投资基金基金经理,现任投资管理一部副总监兼行政负责人。招商安弘保本混合型证券投资基金、招商增远保本混合型证券投资基金、招商瑞业转型灵活配置混合型证券投资基金、招商康泰养老灵活配置混合型证券投资基金、招商安博保本混合型证券投资基金及招商安荣保本混合型证券投资基金基金经理。
李佳存	本基金的基金经理	2016年2月4日	–	8	男,经济学硕士。2008年7月硕士毕业后即加入广发基金管理有限公司,任研究部研究员。直从事医药行业研究工作,并于2011年3月起开任研究部总经理助理。2014年2月加入招商基金管理有限公司,任研究部研究员,现任招商医药健康产业股票型证券投资基金、招商康泰养老灵活配置混合型证券投资基金、招商安博保本混合型证券投资基金及招商体育文化休闲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 管理人对投资决策流程的说明

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《招商康泰养老灵活配置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

最后一个季度股市仍然动荡,房地产政策密集出台,成交量回落,电动车政策屡次不达预期,举牌概念股冲高回落,特朗普上台后周期股冲动和回落,资金收紧流动性预期改变,,市场在各种突然的和不可预测的事件下变得非常难以把握。

我们采取类似本的绝对收益策略进行本基金的操作,所以权益的仓位一直控得比较低,但在四季度遭遇了债市的调整,所以债券仓位出现浮亏,基金净值也跌破了面值。

4.5 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0.987元,本报告期份额净值增长率为0.00%,同期业绩比较基准增长率为-1.09%,基金净值表现优于业绩比较基准,幅度为1.09%。

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	23,506,255.00	28.23
	其中:股票	23,506,255.00	28.23
2	基金投资	–	–
3	固定收益投资	47,693,891.80	57.28
	其中:债券	47,693,891.80	57.28
	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	9,024,360.65	10.84
8	其他资产	3,046,849.91	3.66
9	合计	83,271,357.36	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

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	22,589,119.00	27.72
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	917,136.00	1.13
J	金融业	–	–
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	23,506,255.00	28.84

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

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	002019	亿帆医药	227,400	3,476,946.00	4.27
2	002509	天广中茂	253,600	3,177,608.00	3.90
3	600318	新力金融	81,700	2,630,740.00	3.23
4	000949	新乡化纤	406,900	2,526,849.00	3.10
5	002677	浙江美大	209,600	2,452,320.00	3.01
6	002742	三圣股份	102,400	2,355,200.00	2.89
7	002353	杰瑞股份	82,200	1,668,660.00	2.05
8	600513	联环药业	91,300	1,594,098.00	1.96
9	300110	华仁药业	95,500	1,475,475.00	1.81
10	300098	高新兴	57,900	917,136.00	1.13

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	8,117,034.80	9.96
2	央行票据	–	–
3	金融债券	9,617,000.00	11.80
	其中:政策性金融债	9,617,000.00	11.80
4	企业债券	–	–
5	企业短期融资券	19,928,000.00	24.45
6	中期票据	–	–
7	可转债(可交换债)	399,857.00	0.49
8	同业存单	9,632,000.00	11.82
9	其他	–	–
10	合计	47,693,891.80	58.52

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	111695890	16包商银行CD046	100,000	9,632,000.00	11.82
2	160210	16国开10	100,000	9,617,000.00	11.80
3	011699922	16广新控股SCP006	50,000	5,010,000.00	6.15
4	011698442	16川高速SCP004	50,000	4,979,000.00	6.11
5	011698496	16南京港SCP001	50,000	4,973,000.00	6.10

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

本基金采取套期保值的方式参与股指期货的投资交易,以管理投资组合的系统性风险,改善组合的风险收益特性。

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。

5.11.2

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	38,488.49
2	应收证券清算款	2,337,634.24
3	应收股利	–
4	应收利息	666,720.85
5	应收申购款	4,006.33
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	3,046,849.91

5.11.4 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	127003	海印转债	113,460.00	0.14

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	002509	天广中茂	3,177,608.00	3.90	重大事项
2	300098	高新兴	917,136.00	1.13	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	91,564,877.50
报告期期间基金总申购份额	370,731.07
减:报告期期间基金总赎回份额	9,404,104.24
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	82,531,504.33

§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