招商丰利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	招商丰利灵活配置混合
基金主代码	000679
交易代码	000679
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年8月12日
报告期末基金份额总额	301,341,100.19份
投资目标	本基金通过将基金资产在不同投资资产类别之间灵活配置,并结合对个股、个券的精选策略,在控制风险的前提下力争为投资者带来绝对收益。
投资策略	本基金以获取绝对收益为投资目的,从资产配置和精选个股个券两个方面来构建投资组合。 1、资产配置策略 本基金主要投资于国内依法发行上市的A股股票、债券(含中小企业私募债)、资产支持证券、货币市场工具、权证、股指期货及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。 2、股票投资策略 本基金股票投资以定性和定量分析为基础进行股票投资。 3、债券投资策略 采用定性与定量相结合的方式,在确保流动性充裕和业绩考核期内可实现绝对收益的约束下设定债券投资的组合久期,并根据通胀预期确定浮息债与固定收益债比例;在满足组合久期设置的基础上,投资团队分析债券收益率曲线变动、各期限段品种收益率及收益率基差波动等因素,预期收益率曲线的变动趋势,并结合流动性偏好、信用分析等多种市场因素进行分析,综合评判个券的投资价值。在个券选择的基础上,投资团队构建模拟组合,并比较不同模拟组合之间预期收益和风险匹配情况,确定风险、收益最佳匹配的组合。 4、权证投资策略 本基金对权证资产的投资主要是通过分析影响权证内在价值最重要的两种因素——标的资产价格以及市场隐含波动率的变化,灵活构建避险策略、波动率差策略以及套利策略。 5、股指期货投资策略 本基金采取套期保值的方式参与股指期货的投资交易,以管理市场风险和调节股票仓位为主要目的。 6、中小企业私募债券投资策略 针对市场系统性信用风险,本基金主要通过调整中小企业私募债类属资产的配置比例,谋求避险增收。针对非系统性信用风险,本基金通过分析发债主体的信用水平及个债增信措施,量化比较判断估值,精选个债,谋求避险增收。
业绩比较基准	1年期存款利率+3%(单利年化)
风险收益特征	本基金是混合型基金,在证券投资基金中属于预期风险收益水平中等的投资品种,预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金,低于股票型基金。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	招商丰利灵活配置混合A / 招商丰利灵活配置混合C
下属分级基金的交易代码	000679 / 002416
报告期末下属分级基金的份额总额	291,875,810.84份 / 9,465,289.35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)	
	招商丰利灵活配置混合A	招商丰利灵活配置混合C
1. 本期已实现收益	7,516,395.06	2,132,528.65
2. 本期利润	-3,185,921.23	-4,585,598.24
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0101	-0.0328
4. 期末基金资产净值	347,180,875.95	11,266,100.97
5. 期末基金份额净值	1.189	1.190

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、本基金从2016年2月29日起新增C类份额,C类份额自2016年3月18日起存续。

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

招商丰利灵活配置混合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	-1.00%	0.20%	1.13%	0.02%	-2.13%	0.18%

招商丰利灵活配置混合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	-0.83%	0.23%	1.13%	0.02%	-1.96%	0.21%

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:本基金从2016年2月29日起新增C类份额,C类份额自2016年3月18日起存续。

§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		
何文韬	本基金的基金经理	2014年8月12日	-	9	男,管理学硕士。2007年7月加入招商基金管理有限公司,曾任交易部交易员,专户资产投资部研究员、助理投资经理、投资经理。先后从事股票和债券交易、债券及新股研究、投资组合的投资管理等工作,现任招商丰盛稳定增长灵活配置混合型证券投资基金、招商丰利灵活配置混合型证券投资基金、招商丰利灵活配置混合型证券投资基金、招商丰享灵活配置混合型证券投资基金、招商睿逸稳健配置混合型证券投资基金、招商丰凯灵活配置混合型证券投资基金及招商丰益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 管理人对投资组合管理合规性、风控管理的说明

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《招商丰利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、投资比例及投资组合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该策依据,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

股票回顾与操作:

从2016年12月份的宏观经济数据看,经济指标表现平稳。消费方面,受到线上线下购物节的影响整体表现较好,2016年11月份社会消费品零售总额同比增长10.8%。投资方面,2016年1-11月份固定资产投资同比增长8.3%,增速较1-10月份持平。受益人民币贬值和国外节日季到来,2016年11月出口同比上涨6.9%,前值-3.2%,预期3.6%,好于前值大幅高于预期值;此外,从PMI指标来看,16年12月中国制造业PMI为51.4%,比上月下降0.3个百分点。从市场表现来看,上证指数从3000点附近上行至3300点,随后大跌2000点到100点,总体来看上涨了3.2%。创业板从最低到下跌,总体来看下跌了17.4%。从结构上来看,大盘蓝筹和部分主题类因了非常强的上涨势头,但其他板块普遍呈现下跌趋势,尤其是创业板几乎没有经毫像样的反弹。总体而言,4季度股票市场是结构性行情,赚钱效用不突出。

操作上,组合降低了股票仓位,减少股票下跌对基金净值的影响。

股票展望与策略:

展望未来一个季度,国内外环境都有一些不确定性。国际上来看,特朗普上台后的具体政策方案与市场预期可能存在不一致,美联储加息的频率可能加快,充六继续走强的概率在上升。欧洲和日本依然增长乏力,各国间的货币政策分歧加大,大历市面临更加复杂的国际环境,贬值压力依旧存在。国内来看,经济增长和通胀可能继续走强,货币政策中性偏紧,加上春节效用,流动性在前期可能不会太松。具体到行业而言,从业绩增速以及业绩预增速变动幅度来看,17年石油开采、半导体、通信、机械设备、化工、造纸等周期性行业业绩预增速最前,业绩增长确定性较强,加上前资源型企业现在多,就改预期会引发市场关注,一方面,少家电、轻工制造、医药、食品饮料、零售等行业盈利稳定增长,我们认为业绩增速持续,估值合理预期中长期逻辑不会被破坏的行业或者说,经济增长和通胀可能继续走强,货币政策中性偏紧,加上春节效用,流动性在前期可能不会太松。具体到行业而言,从业绩预增速以及业绩预增