

招商优势企业灵活配置混合型证券投资基金 2015 年第 3 季度报告

2015 年 9 月 30 日

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 10 月 24 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 10 月 22 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 2015 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商优势企业混合
交易代码	217021
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012 年 2 月 1 日
报告期末基金份额总额	46,524,933.27 份
投资目标	通过积极主动选时操作，灵活配置大类资产，发掘受益于国家经济增长和经济增长方式转变过程中涌现出来的具有一定核心优势且成长性良好的优秀企业进行积极投资，在控制风险的前提下为基金持有人谋求长期、稳定的资本增值。
投资策略	本基金采取主动投资管理，灵活资产配置的投资模式。在投资策略上，本基金从两个层次进行，首先是进行大类资产配置，在一定程度上尽可能地降低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，通过深入的基本面研究分析，精选具有一定核心优势且成长性良好的个股和个券，构建股票组合和债券组合。
业绩比较基准	55%×沪深 300 指数收益率 + 45%×中债综合全价（总值）指数收益率

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、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

§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（2015年7月1日—2015年9月30日）
1. 本期已实现收益	-3,477,836.20
2. 本期利润	-17,513,942.29
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.4081
4. 期末基金资产净值	80,604,224.34
5. 期末基金份额净值	1.732

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

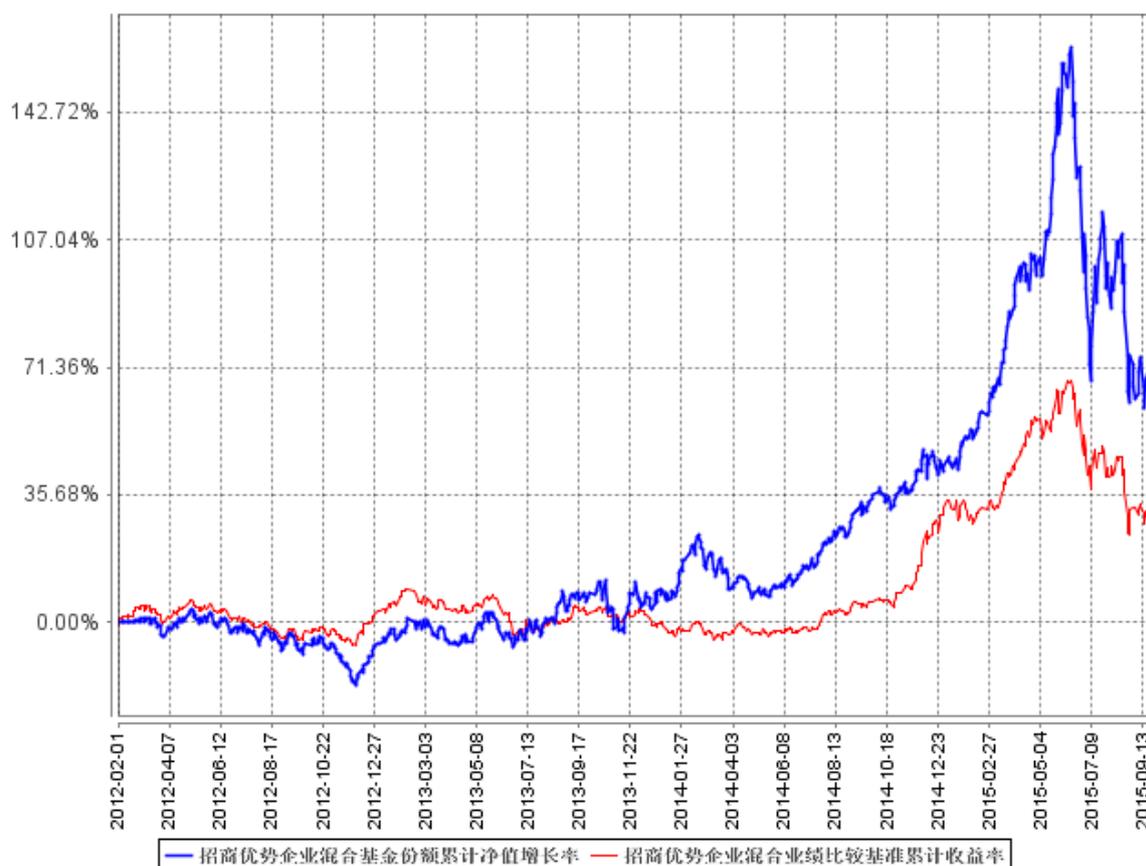
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	-17.01%	3.27%	-15.34%	1.84%	-1.67%	1.43%

注：1、业绩比较基准收益率=55%×沪深300指数+45%×中信标普全债指数，业绩比较基准在每个交易日实现再平衡。

2、因“中信标普全债指数”停止发布，根据相关法律法规的规定，我公司经与基金托管人协商一致，并报中国证监会备案，决定自2015年10月1日起变更本基金的业绩比较基准为：沪深300指数收益率*55%+中债综合全价（总值）指数收益率*45%。

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

招商优势企业混合基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金将基金资产的 30%-80% 投资于股票，权证投资比例不超过基金资产净值的 3%，股指期货的投资比例遵循国家相关法律法规，将基金资产的 20%-70% 投资于现金和债券等固定收益类资产（其中，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%）。本基金于 2012 年 2 月 1 日成立，自基金成立日起 6 个月内为建仓期，截至建仓期结束时各项资产配置比例均符合基金合同的规定。

§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		
郭锐	本基金的基金经理	2012 年 7 月 10 日	-	8	郭锐，男，中国国籍，金融学硕士。2007 年 7 月起先后

					<p>任职于易方达基金管理有限公司及华夏基金管理有限公司，任行业研究员，从事钢铁、有色金属、建筑建材等行业的研究工作。</p> <p>2011 年加入招商基金管理有限公司，曾任首席行业研究员、助理基金经理，现任招商优势企业灵活配置混合型证券投资基金、招商核心价值混合型证券投资基金、招商大盘蓝筹混合型证券投资基金及招商国企改革主题混合型证券投资基金基金经理。</p>
--	--	--	--	--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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合规守信情况的说明

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《招商优势企业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。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

股票市场：

三季度 A 股市场继续走低，季度内上证指数下跌 28.63%，沪深 300 指数下跌 28.39%，中小板指数下跌 26.57%，创业板指数下跌 27.14%。从风格看，无论大小在季度内的跌幅差别不大，但是创业板在季度初和季度末有两次上涨，主板指数几乎没有像样的反弹。季度内各行业之间的分化明显缩窄，走势相关性较高。

经济环境恶化是行情不佳的根本原因，全球经济失速以及这个背景下各经济体展开的相关举措成为我们的资本市场运行的外部环境，市场下跌也是对这一经济基础的反应。

基金操作：

在本季度中我们减少了操作的频次，在市场下跌过程中寻找具有长期投资机会的个股进行建仓。前期储备的品种有不少出现了较大的跌幅，进入了价值区间，但是由于市场行情不佳，我们对买入成本的控制比较严格，所以也并没有把仓位加到太高。

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 1.732 元，本报告期份额净值增长率为-17.01%，同期业绩比较基准增长率为-15.34%，基金业绩表现落后于业绩比较基准，幅度为 1.67%。原因在于组

合的股票仓位一直高于基准，所以在股市下跌过程中组合的跌幅也超过了基准。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

短期看，流动性环境比较宽松，外围环境的不利因素也在逐渐兑现或者好转，所以理论上对所有的风险资产价格都是有利的，可能会出现一波风险偏好回升带来的价格上涨。

但目前比较严重的问题在于品种和行业选择。现在基本看不到在未来可预期的时间内基本面可能出现好转的行业，一些基本面运行良好的行业由于市场预期太过一致也难以带来比较好的回报。没有合适的主线市场面临的比较大的问题，所以在情绪好转的时候可能会出现普涨，但是却缺乏持续性。

我们还是继续执行自己一贯的思路，坚持自己的选股标准和节奏，坚持自下而上，坚持价值判断，坚持把盈利的确定性放在首要位置。在目前的市场环境下，我们认为积极储备潜力品种，耐心等待买入机会，一旦出现可以接受的价位就果断出手，应该也是比较合适的应对方法。

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	49,803,026.26	61.25
	其中：股票	49,803,026.26	61.25
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	31,337,964.99	38.54

8	其他资产	167,820.86	0.21
9	合计	81,308,812.11	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	2,533,500.00	3.14
B	采矿业	-	-
C	制造业	28,907,973.46	35.86
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,230,000.00	1.53
E	建筑业	6,015,000.00	7.46
F	批发和零售业	1,647,600.00	2.04
G	交通运输、仓储和邮政业	2,649,000.00	3.29
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,552.80	0.00
J	金融业	-	-
K	房地产业	3,656,400.00	4.54
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	3,162,000.00	3.92
S	综合	-	-
	合计	49,803,026.26	61.79

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	600986	科达股份	300,000	6,015,000.00	7.46
2	300146	汤臣倍健	169,957	4,605,834.70	5.71
3	600654	中安消	223,900	4,448,893.00	5.52
4	000665	湖北广电	200,000	3,162,000.00	3.92
5	300458	全志科技	40,000	3,080,000.00	3.82
6	603899	晨光文具	80,000	2,672,000.00	3.31
7	601006	大秦铁路	300,000	2,649,000.00	3.29

8	000911	南宁糖业	199,914	2,566,895.76	3.18
9	300143	星河生物	150,000	2,533,500.00	3.14
10	600634	中技控股	100,000	2,036,000.00	2.53

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序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，以管理市场风险为主要目的。本基金参与股指期货投资时机和数量的决策建立在对证券市场总体行情的判断和组合风险收益分析的基础上。基金管理人将根据宏观环境因素、经济政策因素和资本市场因素，结合定性和定量方法，确定套保的时机和套保的方向。同时，根据本基金组合的 BETA 系数、本基金股票投资的总体规模以及监管部门有关股指期货的投资限制，确定可以套保的金额和比例，计算套保合约数量，并尽量选择月份相同或相近的股指期货合约实施套保。

本公司的投资决策委员会是本公司股指期货业务投资运作的最高决策机构，公司投资决策委员会负责拟定公司股指期货业务资产配置策略，设定市场风险监控指标及其所对应的限额、止损止盈限额，审核基金经理提交的股指期货业务策略与方案。基金经理在量化投资团队的协助下拟订股指期货交易业务策略与方案，以套期保值为目的的策略方案应明确套期保值工具、对象、规

模、期限以及有效性等内容。基金经理负责执行投资决策委员会的投资决策，量化投资团队和风险管理部负责评估已实施的投资方案，基金经理根据评估意见对组合的股指期货投资方案进行适当调整。

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	76,189.59
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	5,192.62
5	应收申购款	86,438.65
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	167,820.86

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	600654	中安消	4,448,893.00	5.52	重大事项
2	600634	中技控股	2,036,000.00	2.53	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	50,179,939.70
报告期期间基金总申购份额	17,084,828.06
减:报告期期间基金总赎回份额	20,739,834.49
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	46,524,933.27

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优势企业灵活配置混合型证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商优势企业灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商优势企业灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商优势企业灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；

6、《招商优势企业灵活配置混合型证券投资基金 2015 年第 3 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 10 月 24 日