

# 招商丰利灵活配置混合型证券投资基金 2016 年第 1 季度报告

2016 年 3 月 31 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：2016 年 4 月 21 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 2016 年 4 月 20 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 1 月 1 日起至 3 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	528,506,761.06 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	<p>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。</p> <p>1、资产配置策略</p> <p>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。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金股票投资以定性和定量分析为基础进行股票投资。</p> <p>3、债券投资策略</p> <p>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</p>

	<p>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，预测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的收益和风险匹配情况，确定风险、收益最佳匹配的组合。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>	
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	503,575,002.55 份	24,931,758.51 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1月1日—2016年3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	-1,154,586.33	46,698.58
2. 本期利润	-25,452,204.83	531,958.19
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0458	0.0213
4. 期末基金资产净值	586,267,726.55	29,028,958.19

5. 期末基金份额净值	1.164	1.164
-------------	-------	-------

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	-3.24%	0.78%	1.12%	0.02%	-4.36%	0.76%

招商丰利灵活配置混合 C

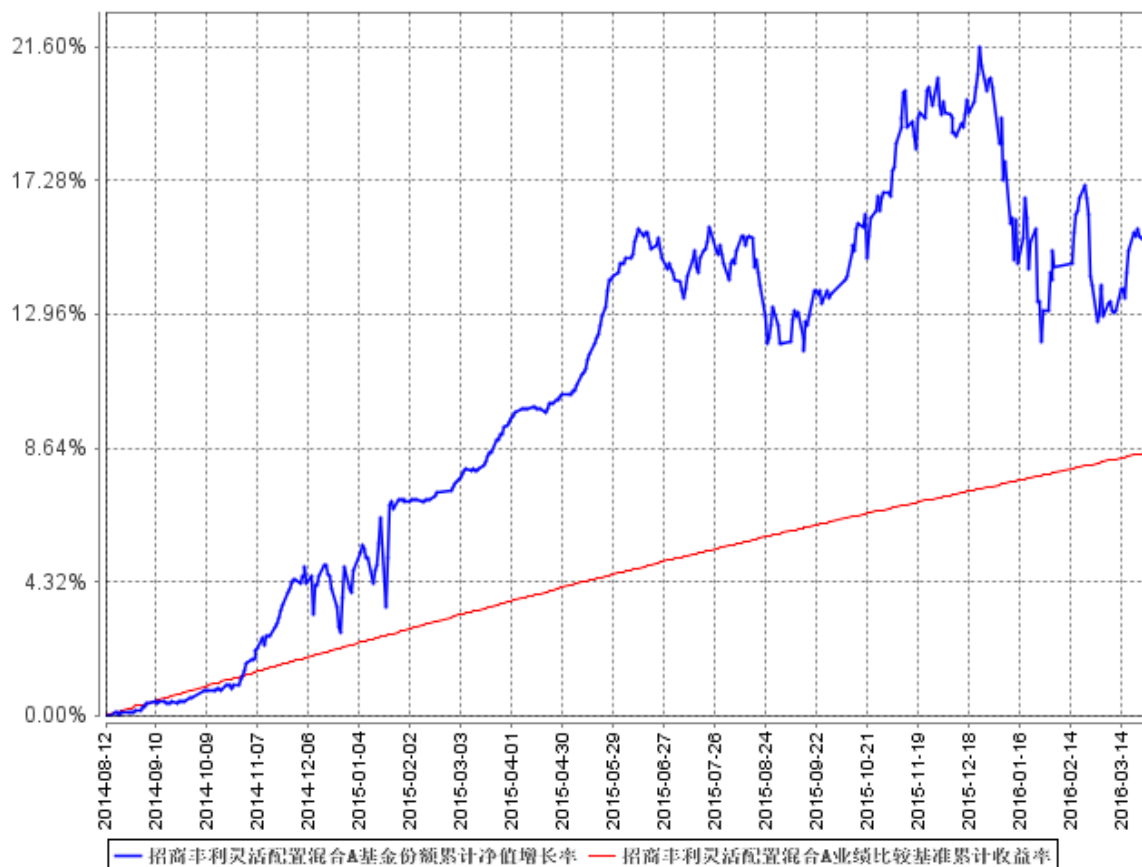
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.84%	0.41%	0.17%	0.01%	1.67%	0.40%

注：1、业绩比较基准收益率=1 年期存款利率+3%（年化单利），业绩比较基准在每个交易日实现再平衡；

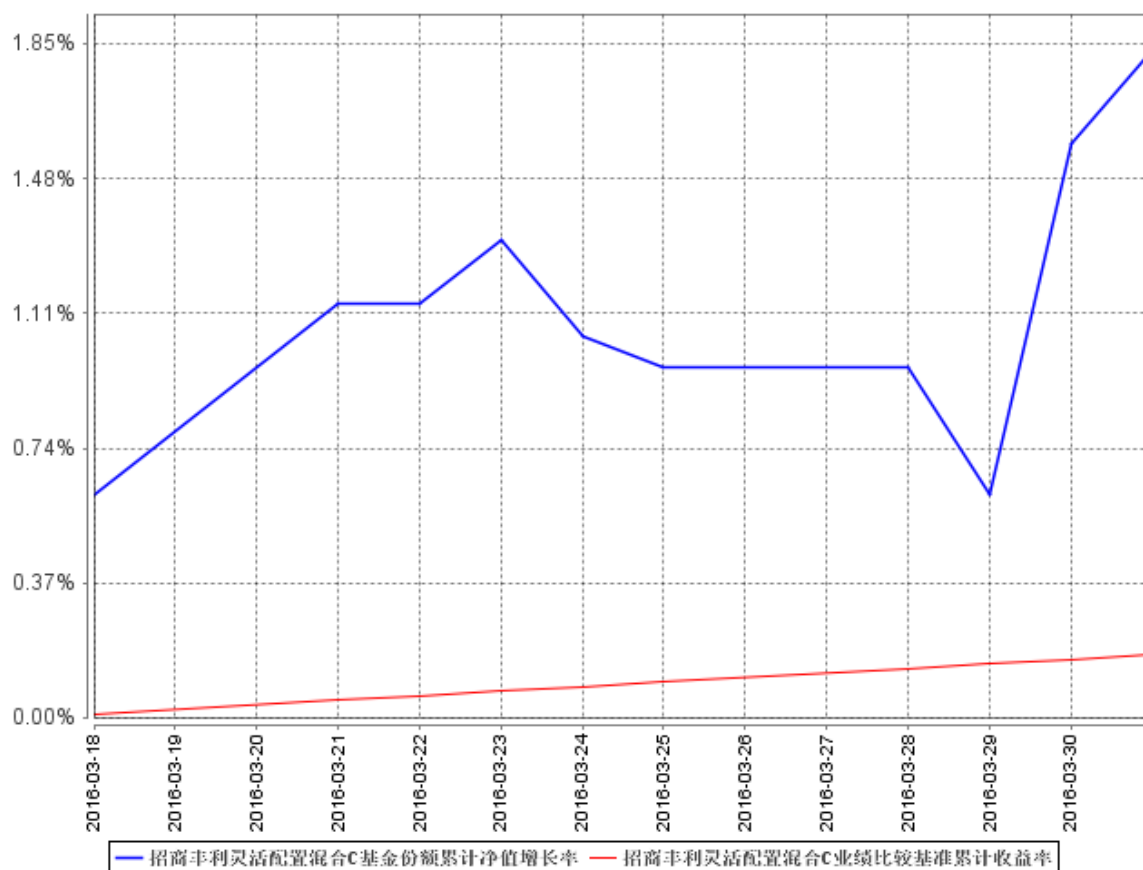
2、本基金从 2016 年 2 月 29 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2016 年 3 月 18 日起存续。

### 3.2.2 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

招商丰利灵活配置混合A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



招商丰利灵活配置混合C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：1、根据基金合同第十二部分基金的投资的规定：本基金投资于股票的比例为基金资产 0%-95%，投资于权证的比例为基金资产净值的 0%-3%，本基金每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，应当保持不低于基金资产净值 5%的现金或到期日在一年以内的政府债券，股指期货的投资比例遵循国家相关法律规定。本基金于 2014 年 8 月 12 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；

2、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（助理）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	-	8	何文韬，男，中国国籍，管理学硕士。2007 年 7 月加入招商基金管理有限公司，曾任交易部研究员，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、招商丰裕灵活配置混合型证券投资基金及招商丰享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

##### (1) 股票市场回顾与操作

2016 年 1 季度，上证指数下跌 15%。分月份来看，1 月份下跌超过 22%，2 月份下跌 1.8%，3 月份上涨 11.8%。创业板 1 季度下跌 17.5%，其中 1 月下跌超过 26%，2 月跌幅 5.7%，3 月收红，上涨 19%。股票市场整体呈现先跌后涨，逐步上扬的态势。从最近的市场表现的结构特征看，传媒、通信和计算机板块大幅上涨，而煤炭、银行和钢铁等板块上涨较少。

操作上，组合保持灵活的仓位操作，1 月份整体仓位较低，3 月份有所加仓。

##### (2) 股票市场展望与策略

1 季度后期市场整体上涨明显，上证综指和创业板均是均是在后半个月大幅上涨，创业板上涨幅度较大；展望未来，市场可能展开震荡行情，短期继续大幅下跌和上涨的风险不大，经济企稳、汇率稳定、政策面也较为友好，但也缺乏继续大幅上涨的新催化剂；长期来看，虽然经济增速逐步放缓，但随着人口结构的变化及消费需求的转变，教育、娱乐、医疗、养老和体育文化等新型服务业必将得到长足发展，这些行业将诞生一批值得投资的优秀公司。

策略上，保持中性偏低的仓位，着重于个股选择，适当进行波段操作；如果市场继续大幅上涨，则逢高降低一些仓位。另外，积极参与一级市场投资机会。

##### (3) 债券市场回顾与操作

2016 年 1 季度，债券市场整体呈现收益率震荡格局。利率债方面，短端收益率下行 10 到 20 个 BP，长端有所上行，其中 10 年期国开上行 7 个 BP，10 年期国债上行 3 个 BP。信用债方面呈现整体收益率下行，短端和长端都有 10 到 20 个 BP 的下行幅度。

操作上，组合保持债券配置的短久期和高评级。

##### (4) 债券市场展望与策略

债券市场在经济企稳和通胀压力下，面临较大的调整压力。工业和服务业均呈现上行格局，结合前两月宏观数据，推断 1 季度 GDP 增速将结束下行，维持在 6.8% 左右。基于商务部数据测算，3 月 CPI 大概率上行至 2.8% 以上，逼近政府设定的控制目标。一方面，通胀上行将直接形成债市调整压力；另一方面，货币宽松受约束，在一定程度上减弱流动性宽松预期。随着债券组合资金规模的持续膨胀，组合杠杆率呈现下行趋势，然而货币市场融资余额反而呈现持续扩张。短期融资规模的积累，直接驱动货币市场资金供求持续收紧。一旦供求边际上出现小幅变化，均会直接导致融资成本的波动，从而抬升市场整体的系统性风险。因此短期来看，长债收益率仍将



继续震荡调整，二季度还可能有冲高的风险。长期来看，PMI 的回升，再结合高炉开工率、发电集团耗煤量、汽车销售量等高频数据，实体需求短期虽然有好转迹象。但是，短期改善并不代表经济增长动力的增强，经济下行压力依然较大。从宏观层面看，经济增长内生动力仍然较弱，未来房地产销售的回落可能拖累房地产投资，盈利预期下降与产能过剩问题依旧制约制造业投资，财政资金约束可能制约基建投资，全球经济贸易增速放缓的背景下出口提升空间有限。通胀方面，随着天气转暖后的蔬菜产量提升，预计蔬菜价格增速有望回落，大宗商品供需基本面方面没有发生重大转变，长期仍维持偏悲观判断。中长期通胀压力较为温和，未来有望回落。因此长期来看长债收益率仍有交易机会。

策略上，短期将适当参与长债收益率波动带来的交易性机会，拉长债券组合的综合久期。在基础配置方面仍然以中高等级信用债为主，并筛查中低等级的信用债，规避信用风险。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，招商丰利灵活配置混合 A 份额净值为 1.164 元，招商丰利灵活配置混合 C 份额净值为 1.164 元。招商丰利灵活配置混合 A 份额净值增长率为-3.24%，同期业绩基准增长率为 1.12%，基金业绩落后于同期比较基准，幅度为 4.36%；招商丰利灵活配置混合 C 份额净值增长率为 1.84%，同期业绩基准增长率为 0.17%，基金业绩优于同期比较基准，幅度为 1.67%。主要原因是持仓的股票在 1 季度有所下跌，拖累净值。

#### 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	130,414,739.67	21.04
	其中：股票	130,414,739.67	21.04
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	418,929,723.41	67.60
	其中：债券	418,929,723.41	67.60

	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	20,000,000.00	3.23
	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	28,281,835.17	4.56
8	其他资产	22,076,354.56	3.56
9	合计	619,702,652.81	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	89,637,354.14	14.57
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	8,395,253.43	1.36
F	批发和零售业	4,395,469.00	0.71
G	交通运输、仓储和邮政业	277,440.00	0.05
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	8,583,084.07	1.39
J	金融业	5,946,228.00	0.97
K	房地产业	586,830.00	0.10
L	租赁和商务服务业	896,175.00	0.15
M	科学研究和技术服务业	2,766,712.00	0.45
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	5,006,794.03	0.81
R	文化、体育和娱乐业	3,923,400.00	0.64
S	综合	-	-
	合计	130,414,739.67	21.20

## 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	300463	迈克生物	233,333	20,696,637.10	3.36
2	300443	金雷风电	65,566	11,114,748.32	1.81
3	000488	晨鸣纸业	1,245,415	10,548,665.05	1.71

4	002781	奇信股份	204,545	6,772,484.95	1.10
5	300017	网宿科技	110,533	6,456,232.53	1.05
6	300436	广生堂	94,594	5,674,694.06	0.92
7	300488	恒锋工具	71,341	5,159,381.12	0.84
8	600271	航天信息	88,400	5,146,648.00	0.84
9	600763	通策医疗	154,483	5,006,794.03	0.81
10	002142	宁波银行	341,400	4,598,658.00	0.75

#### 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	50,340,000.00	8.18
2	央行票据	-	-
3	金融债券	123,444,000.00	20.06
	其中：政策性金融债	123,444,000.00	20.06
4	企业债券	4,191,749.80	0.68
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	240,285,000.00	39.05
7	可转债	668,973.61	0.11
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	418,929,723.41	68.09

#### 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	150207	15 国开 07	1,200,000	123,444,000.00	20.06
2	101454042	14 中金集 MTN002	500,000	53,700,000.00	8.73
3	101453020	14 南电 MTN002	500,000	53,415,000.00	8.68
4	1282182	12 渝能源 MTN1	500,000	51,510,000.00	8.37
5	101551100	15 联通 MTN003	500,000	50,460,000.00	8.20

#### 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，以管理市场风险和调节股票仓位为主要目的。

## 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	157,128.58
2	应收证券清算款	10,091,626.85
3	应收股利	-
4	应收利息	11,826,856.88
5	应收申购款	742.25

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	22,076,354.56

#### 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	300463	迈克生物	20,696,637.10	3.36	自愿锁定
2	300443	金雷风电	11,114,748.32	1.81	自愿锁定
3	300436	广生堂	5,674,694.06	0.92	自愿锁定
4	300488	恒锋工具	5,159,381.12	0.84	自愿锁定
5	600271	航天信息	5,146,648.00	0.84	重大事项

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	招商丰利灵活配置混合 A	招商丰利灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	623,657,994.37	-
报告期期间基金总申购份额	2,299,049.17	24,931,758.51
减：报告期期间基金总赎回份额	122,382,040.99	-
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	503,575,002.55	24,931,758.51

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丰利灵活配置混合型证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商丰利灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商丰利灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商丰利灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 6、《招商丰利灵活配置混合型证券投资基金 2016 年第 1 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  
2016 年 4 月 21 日