

招商丰利灵活配置混合型证券投资基金 2016 年第 3 季度报告

2016 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：2016 年 10 月 26 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 10 月 25 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 7 月 1 日起至 9 月 30 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 | 466,345,668.99 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 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 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 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；</p> |

| | | |
|-----------------|---|---------------------|
| | <p>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 | 337, 215, 039. 19 份 | 129, 130, 629. 80 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 7 月 1 日 — 2016 年 9 月 30 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, 354, 078. 10 | 1, 037, 569. 15 |
| 2. 本期利润 | 1, 752, 924. 43 | 219, 243. 13 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0. 0048 | 0. 0028 |
| 4. 期末基金资产净值 | 404, 991, 804. 19 | 154, 956, 597. 47 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1. 201 | 1. 200 |

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 | 0.33% | 0.17% | 1.13% | 0.01% | -0.80% | 0.16% |

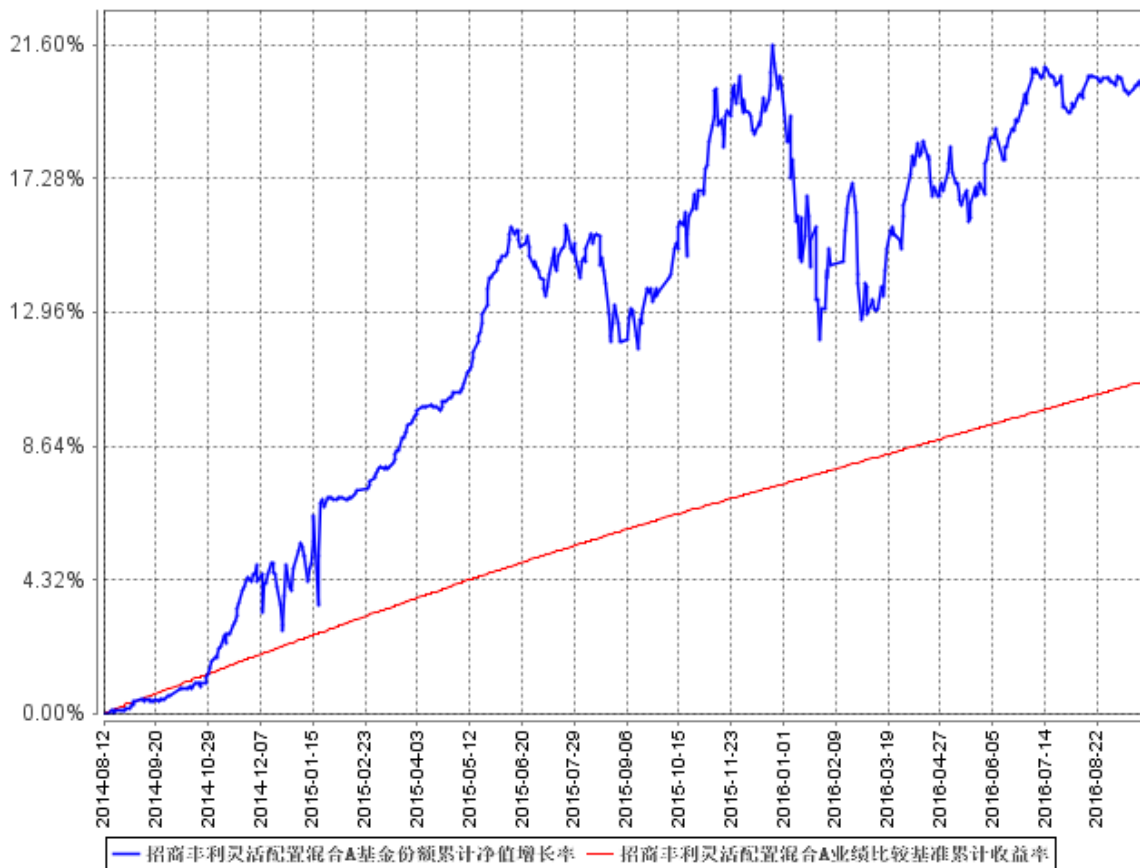
招商丰利灵活配置混合 C

| 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 | 0.17% | 0.17% | 1.13% | 0.01% | -0.96% | 0.16% |

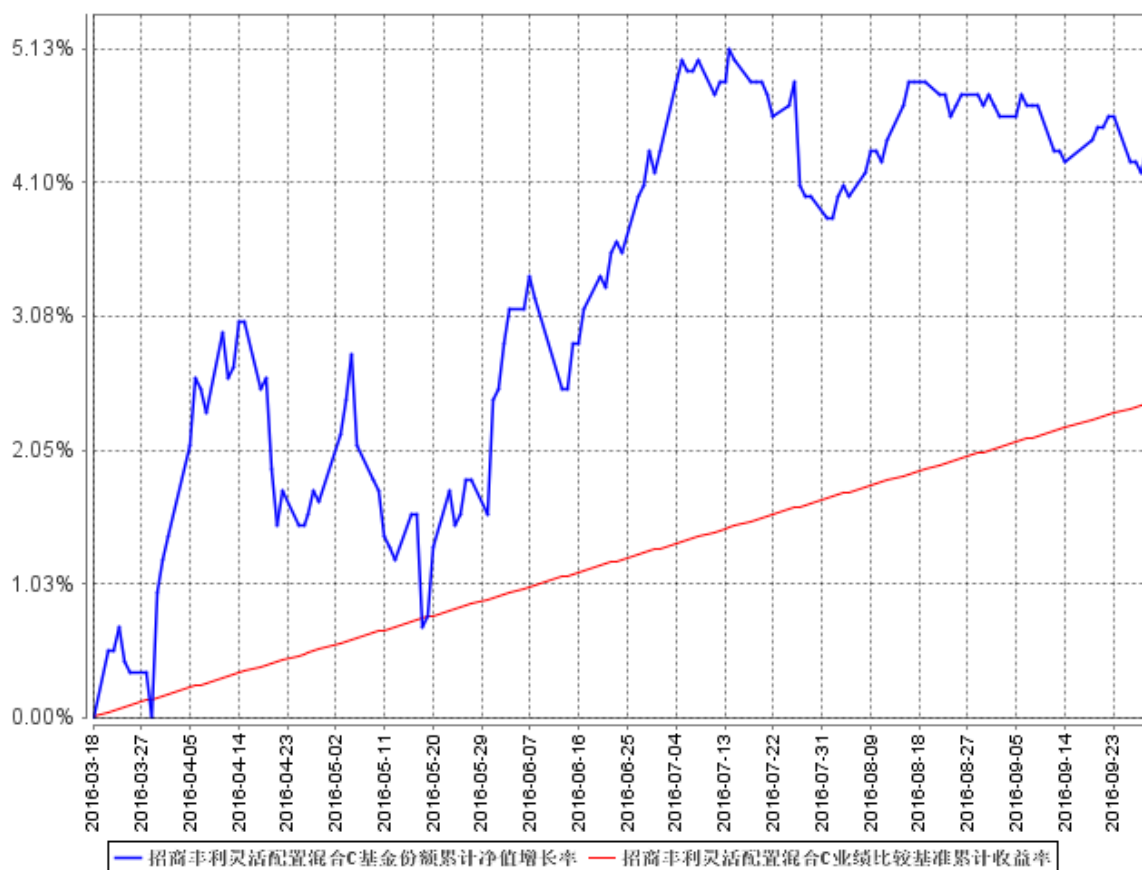
注：业绩比较基准收益率=1 年期存款利率+3%（年化单利），业绩比较基准在每个交易日实现再平衡。

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：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、招商丰裕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

股票市场回顾与操作

从 2016 年第三季度的宏观经济数据看，经济指标表现平稳。消费方面，2016 年 8 月份社会消费品零售总额同比名义增长 10.6%，剔除价格因素，实际增长 10.2%，增速比 7 月份年提高 0.4 个百分点；投资方面，2016 年 1-8 月份固定资产投资同比增长 8.1%，增速与 1-7 月份持平；房地产开发与基建投资增速略有提升，而制造业投资增速有所回落；其中房地产开发投资同比增长 5.4%，增速较 1-7 月份提高 0.1 个百分点；基建投资同比增长 19.7%，较 1-7 月份提升 0.1 个百分点；制造业投资同比增长 2.8%，增速比 1-7 月份回落 0.2 个百分点；2016 年 8 月出口同比增长 5.9%，大幅好于前值和预期值；此外，从 PMI 指标来看，2016 年 9 月财新中国制造业 PMI 终值为 50.1，前值 50.0，预期 50.1，符合市场预期。

2016 年三季度，市场整体呈现震荡走势，上证指数上涨 2.56%，创业板指数下跌 3.50%。从市场表现的结构特征看，计算机、有色和军工等板块下跌较多，而地产、煤炭和家电等板块上涨明显。

操作上，本期我们仓位有所上升。

债券市场回顾及操作

2016 年三季度，债券市场呈现震荡下行的态势，10 年国债从二季度末的 2.84% 先是下行至 2.64% 的年内低点位置，8 月下半月因央行重启 14 天逆回购操作引发市场对资金利率上行压制杠杆的担忧，收益率触底后上行至 2.8% 的位置，然而在流动性持续充沛和机构配置压力推动下，收益率从 9 月初开始持续下行。而 10 年国开债则从二季度末的 3.18% 下行至 3.04% 的年内低点，然后上行至 3.18% 的位置后一路下行至 3.05%。信用品种方面，市场一直关注着的东特钢第 9 支债券违约，且媒体报道发行人已资不抵债，将进入破产重整程序，中钢债转股方案获批，桂有色宣布进入破产清算。虽然很多违约案例长久没有进展，但由于之前进入破产重整的超日、二重和舜天等案例都对债券进行了单独兑付，因此不少投资者对于破产企业债券仍能得到有效偿付抱有较高期望，个别违约案例也不再像之前那样给市场带来冲击。在机构配置压力的推动下，信用利差持续走低。

操作上，我们在三季度持续增加债券的配置仓位，逐步提高组合的平均久期。

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 1.201 元，招商丰利灵活配置混合 C 份

额净值为 1.200 元。招商丰利灵活配置混合 A 份额净值增长率为 0.33%，同期业绩基准增长率为 1.13%，基金业绩落后于同期比较基准，幅度为 0.80%；招商丰利灵活配置混合 C 份额净值增长率为 0.17%，同期业绩基准增长率为 1.13%，基金业绩落后于同期比较基准，幅度为 0.96%。净值表现落后于业绩基准的原因是股票市场波动较大。

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 | 67,747,158.40 | 11.98 |
| | 其中：股票 | 67,747,158.40 | 11.98 |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 458,112,556.60 | 81.04 |
| | 其中：债券 | 458,112,556.60 | 81.04 |
| | 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 | 19,000,000.00 | 3.36 |
| | 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 | 14,664,491.11 | 2.59 |
| 8 | 其他资产 | 5,774,345.55 | 1.02 |
| 9 | 合计 | 565,298,551.66 | 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 | 31,248,286.63 | 5.58 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | - | - |

| | | | |
|---|-----------------|---------------|-------|
| E | 建筑业 | 7,529,266.53 | 1.34 |
| F | 批发和零售业 | 2,597,070.00 | 0.46 |
| 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 | 1,469,194.50 | 0.26 |
| J | 金融业 | 20,245,073.74 | 3.62 |
| K | 房地产业 | 1,676,617.00 | 0.30 |
| 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 | 2,981,650.00 | 0.53 |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 67,747,158.40 | 12.10 |

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 | 601009 | 南京银行 | 779,000 | 7,992,540.00 | 1.43 |
| 2 | 002781 | 奇信股份 | 204,545 | 7,504,756.05 | 1.34 |
| 3 | 002142 | 宁波银行 | 451,100 | 7,059,715.00 | 1.26 |
| 4 | 002792 | 通宇通讯 | 116,431 | 6,017,154.08 | 1.07 |
| 5 | 002791 | 坚朗五金 | 121,285 | 5,935,687.90 | 1.06 |
| 6 | 300488 | 恒锋工具 | 71,341 | 5,143,686.10 | 0.92 |
| 7 | 300144 | 宋城演艺 | 121,700 | 2,981,650.00 | 0.53 |
| 8 | 000001 | 平安银行 | 313,500 | 2,843,445.00 | 0.51 |
| 9 | 002662 | 京威股份 | 182,400 | 2,717,760.00 | 0.49 |
| 10 | 600074 | 保千里 | 163,600 | 2,627,416.00 | 0.47 |

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 | 67,757,077.90 | 12.10 |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 162,286,000.00 | 28.98 |
| | 其中：政策性金融债 | 162,286,000.00 | 28.98 |
| 4 | 企业债券 | 19,966,000.00 | 3.57 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |

| | | | |
|----|-----------|----------------|-------|
| 6 | 中期票据 | 206,879,000.00 | 36.95 |
| 7 | 可转债（可交换债） | 1,224,478.70 | 0.22 |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 458,112,556.60 | 81.81 |

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 | 1,000,000 | 102,230,000.00 | 18.26 |
| 2 | 101454042 | 14 中金集 MTN002 | 400,000 | 42,472,000.00 | 7.58 |
| 3 | 101453020 | 14 南电 MTN002 | 400,000 | 42,448,000.00 | 7.58 |
| 4 | 101551100 | 15 联通 MTN003 | 400,000 | 40,536,000.00 | 7.24 |
| 5 | 010107 | 21 国债(7) | 345,710 | 37,506,077.90 | 6.70 |

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 | 124,299.98 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 5,649,845.85 |
| 5 | 应收申购款 | 199.72 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 5,774,345.55 |

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 | 002781 | 奇信股份 | 7,504,756.05 | 1.34 | 自愿锁定 |
| 2 | 002791 | 坚朗五金 | 5,935,687.90 | 1.06 | 自愿锁定 |
| 3 | 300488 | 恒锋工具 | 5,143,686.10 | 0.92 | 重大事项 |
| 4 | 002792 | 通宇通讯 | 4,011,453.28 | 0.72 | 自愿锁定 |

§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 | 407,792,810.36 | 8,339.22 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 4,814,611.95 | 145,852,201.70 |
| 减:报告期期间基金总赎回份额 | 75,392,383.12 | 16,729,911.12 |
| 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 | 337,215,039.19 | 129,130,629.80 |

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 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
2016 年 10 月 26 日