

(上接 C60 版)

5 跟踪投资策略

本基金以 MSCI 中国 A 股国际指数为标的指数,采用完全复制法,按照标的指数的构成组成及其权重构建基金股票投资组合,进行被动式指数化投资。股票投资组合的构建主要按照标的指数的成份股组成及其权重来复制标的指数,并根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整,以复制和跟踪标的指数。本基金的投资目标是保持基金净值收益率与业绩基准日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.35%,年跟踪误差不超过 4%。

当预期成份股发生调整,成份股发生配股、增发、分红等行为,以及因基金的申购和赎回对本基金跟踪标的指数的效果可能带来影响,导致无法有效复制和跟踪标的指数时,基金管理人可以对投资组合管理进行适当变通和调整,力求降低跟踪误差。

基金管理人将对成份股的流动性进行分析,如发现流动性欠佳的个股将可能采用合理方法寻求替代。

(1)基本替代:按照与被替代股票所属行业、基本及规模相似的原则,选取一揽子标的指数成份股票作为替代投资组合;

(2)相关性检验:计算备选池中股票与被替代股票日收益率的相关系数并选取与被替代股票相关性较高的股票组成模拟组合,以组合与被替代股票的日收益率序列的相关系数最大化为优化目标,求解组合中被替代股票权重,并构建替代组合。

本基金管理人每日跟踪基金组合与标的指数的偏离度,每月末、季度末定期分析基金的实际情况与标的指数的表现,累计偏离度、跟踪误差变化情况及其原因,并优化跟踪偏离度和跟踪误差。

本基金投资跟踪标的股票的需求:

(1) 香港股票市场制度与大陆股票市场存在的差异对股票投资的影响,比如行业分布、交易制度、市场流动性、投资者结构、市场波动性、涨跌停限制、估值与盈利回报等方面。

(2) 人民币与港币之间的汇率比率变化情况。

本基金管理人运用股指期货,以提高投资效率更好地达到本基金的投资目标。本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,在风险可控的前提下,参与股指期货的投资,以改善组合的风险收益特性。本基金主要通过对冲现货和期货市场价格走势的研究,结合股指期货定价模型寻求其合理估值水平,采用流动性好、交易活跃的期货合约,达到有效跟踪标的指数的目的。此外,本基金还将运用股指期货来对冲特种情况下发生的流动性风险以进行有效的现金管理,如预期大额申购赎回、大量分红等,以及对冲其他原因导致无法有效跟踪标的指数的风险。

基于基金流动性管理和有效利用基金资产的需要,本基金将投资于流动性较好的国债、央行票据等债券,保证基金资产流动性,提高基金资产的投资收益。本基金将根据宏观经济形势、货币政策、证券市场变化等因素判断未来利率变化,结合债券定价技术,进行个券选择。

本基金将根据市场对利率、发行条款、支持资产的结构及质量,提前偿还率,风险补偿收益和市场流动性等因素对支持资产的投资因素进行分析,并辅助采用蒙特卡洛方法等数量化工具进行估值,评估资产支持证券的相对投资价值做出相应的投资决策。

权证为基金辅助性投资工具,投资原则为有利于加强基金风险控制,有利于提高基金资产的投资效率,控制基金投资组合风险水平,更好地实现本基金的投资目标。若未来法律法规或监管部门有新规定,本基金将按新规严格执行。

9 投资决策流程

本基金采用投资决策委员会领导下的团队式投资管理流程。投资决策委员会定期就投资管理业务的重大问题进行讨论。基金经理、研究员、交易员在投资管理过程中承研任明、密切合作,在各自职责范围内履行程序独立工作并合理控制风险,具体的投资管理程序如下:

(1)投资决策委员会审议投资策略、资产配置和其他重大事项;

(2)投资部门通过投资组合等方式执行投资方案,研究员提供研究分析与支持;

(3)基金经理根据所管基金的特点,确定基金投资组合;

(4)基金经理发送投资组合;

(5)交易部审核与执行投资指令;

(6)数量分析人员对投资组合的分析与评估;

(7)基金经理对组合的检讨与调整。

在投资决策过程中,风险管理部负责对各决策环节的事前及事后风险、操作风险等投资风险进行监控,并在整个投资决策完成后,对投资风险做做出评估,提供给投资决策委员会、投资总监、基金经理等参考人员,以供决策参考。

10 标的指数与业绩比较基准

1、标的指数

本基金股票资产的标的指数为 MSCI 中国 A 股国际指数(MSCI China A Inclusion RMB Index)。

MSCI 中国 A 股国际指数旨在跟踪 MSCI 新兴市场指数关于中国 A 股市场的逐步进入进程,散股使用基于在人民币计汇率的中国 A 股设计。

如果指数编制单位更改或 MSCI 中国 A 股国际指数编制方法、发布授权或 MSCI 中国 A 股国际指数由其他指数替代,或由于指数编制方法的重大变更等事项导致 MSCI 中国 A 股国际指数不能继续作为标的指数,或证券市场有其他代表性更强、更适合投资的指数推出,基金管理人认为有必要作相应调整时,本基金管理人可以依据指数投资合作权益的原则,在履行适当程序后变更基金标的指数、业绩比较基准和基金名称。其中,若变更标的指数及本基金投资组合或投资标的实质性变更,基金管理人应就变更标的指数及基金名称向中国证监会备案,并在指定媒介公告。若变更标的指数对投资组合和投资策略无实质影响(包括但不限于指数编制单位变更、指数更名等事项),则无需召开基金份额持有人大会,基金管理人应与基金托管人协商一致后,报中国证监会备案并及时公告。

2、业绩比较基准

本基金业绩比较基准:95%×MSCI 中国 A 股国际指数收益率+5%×银行人民币活期存款利率(税后)。

由于本基金股票资产的标的指数为 MSCI 中国 A 股国际指数,且每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易所保证金后,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,因此,本基金业绩比较基准确定为 95%×MSCI 中国 A 股国际指数收益率+5%×银行人民币活期存款利率(税后)。

11 风险收益特征

本基金是股票型基金,其预期风险收益水平高于混合型、债券型基金及货币市场基金。本基金为指数型基金,具有与标的指数相似的风险收益特征。

若本基金投资标的指数发生跟踪误差,基金管理人将根据投资环境、投资标的、市场制度以及交易机制等差异带来的特有风险,包括股指期货价格波动较大的风险(港股市场实行 T+0 回转交易,且对个股涨跌幅限制,港股股价可能表现出比 A 股更为剧烈的股价波动)、汇率风险(汇率波动可能对基金的投资收益造成损失)、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险(在内地市场开市港股市场休市的情形下,港股通不能正常交易,港股不能及时卖出,可能带来一定的流动性风险)。

12 基金投资组合报告

招商 MSCI 中国 A 股国际指数型证券投资基金管理人—招商基金管理有限公司的董事会及董事保证本报告所载数据不存在虚假记载、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。

本投资组合报告所载数据截至 2019 年 12 月 31 日,来源于《招商 MSCI 中国 A 股国际指数型证券投资基金 2019 年第 4 季度报告》。

1 报告期末基金资产组合情况

2 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股票投资明细

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债券投资明细

4 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

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权证投资明细

6 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

7 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

8 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

9 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

10 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

11 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

12 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

13 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

14 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

15 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

16 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

17 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

18 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

19 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

20 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

21 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

22 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

23 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

24 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

25 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

26 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

27 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

28 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

29 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

30 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

31 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

32 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

33 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

34 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

35 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

36 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

37 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

38 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

39 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

40 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

41 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

42 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

43 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

44 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

45 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

投资组合

本投资组合报告所载数据截至 2019 年 12 月 31 日,来源于《招商 MSCI 中国 A 股国际指数型证券投资基金 2019 年第 4 季度报告》。

1 报告期末基金资产组合情况

2 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股票投资明细

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债券投资明细

4 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

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权证投资明细

6 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

7 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

8 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

9 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

10 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

11 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

12 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

13 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

14 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

15 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

16 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

17 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

18 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

19 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

20 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

21 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

22 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

23 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

24 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

25 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

26 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

27 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

28 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

29 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

30 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

31 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

32 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

33 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

34 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

35 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

36 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

37 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

38 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

39 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

40 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

41 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

42 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

43 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

44 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

45 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

46 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

47 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

48 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

49 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

50 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

51 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

52 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

53 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

54 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

55 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

56 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

57 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

58 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

59 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

60 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

61 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

62 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

63 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

64 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

65 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

66 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

67 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

68 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

69 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

70 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

71 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

72 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

73 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

74 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

75 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

76 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

77 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

78 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

79 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

80 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

81 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

82 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

83 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

84 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

85 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

86 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

87 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

88 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

89 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

90 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

91 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本投资组合报告所载数据截至 2019 年 12 月 31 日,来源于《招商 MSCI 中国 A 股国际指数型证券投资基金 2019 年第 4 季度报告》。

1 报告期末基金资产组合情况

2 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股票投资明细

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债券投资明细

4 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

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权证投资明细

6 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

7 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

8 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

9 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

10 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

11 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

12 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

13 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

14 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

15 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

16 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

17 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

18 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

19 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

20 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

21 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

22 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

23 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

24 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

25 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

26 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

27 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

28 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

29 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

30 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

31 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

32 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

33 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

34 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

35 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

36 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

37 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

38 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

39 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

40 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

41 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

42 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

43 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

44 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

45 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

46 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

47 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

48 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

49 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

50 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

51 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

52 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

53 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

54 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

55 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

56 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

57 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

58 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

59 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

60 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

61 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

62 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

63 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

64 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

65 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

66 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

67 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

68 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

69 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

70 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

71 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

72 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

73 报告期末本基金