招商信用添利债券型证券投资基金（LOF）

【2015】第三季度报告

基金管理人：招商基金管理有限公司
基金托管人：中国农业银行股份有限公司
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。

基金托管人中国农业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	招商信用添利债券LOF
交易代码	161713
基金运作方式	契约型，本基金在基金合同生效后五年内（含五年）封闭运作，在深圳证券交易所上市交易；封闭期结束后转为上市开放式基金（LOF）。
基金合同生效日	2010年6月25日
报告期末基金份额总额	1,280,730,252.81份
投资目标	本基金通过投资于高信用等级的固定收益品种，合理安排组合期限结构，在追求长期本金安全的基础上，通过积极主动的管理，力争为投资者创造较高的当期收益。
投资策略	本基金在债券投资中主要基于对国家财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济的动态跟踪，采用久期控制下的主动性投资策略，主要包括：久期控制、期限结构配置、信用策略、相对价值判断、期权策略、动态优化等管理手段，对债券市场、债券收益率曲线以及各种债券价格的变化进行预测，相机而动，积极调整。在可转换债券的投资上，主要采用可转债相对价值分析策略。可转债相对价值分析策略通过分析不同市场环境下其股性和债性的相对价值，把握可转债的价值走向，选择相应券种，从而获取较高投资收益。可参与一级市场新股申购或增发新股，还可持有因可转债转股所形成的股票、因所持股票进行股票配售及派发所形成的股票、因投资可分离债券所形成的权证等资产。
业绩比较基准	中债综合指数
风险收益特征	本基金属于证券市场中的较低风险品种，预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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	-21,327,858.51
2.本期利润	-42,784,448.51
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0293
4.期末基金资产净值	1,289,479,704.46
5.期末基金份额净值	1.007

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	-2.42%	0.29%	2.10%	0.06%	-4.52%	0.23%

注：业绩比较基准收益率＝中债综合指数收益率。

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：根据基金合同第十四条（四）投资策略的规定：本基金对固定收益类证券的投资比例不低于基金资产的80%，其中投资级别以上的信用债券的投资比例不低于基金资产的90%，对股票等权益类证券的投资比例不超过基金资产的20%。本基金于2010年6月25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。

§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		
邓栋	离任本基金的基金经理	2013年9月12日	2015年7月23日	6	邓栋，男，中国国籍，工学硕士。2008年加入毕马威华振会计师事务所，从事审计工作，2010年1月加入招商基金管理有限公司，曾任固定收益投资部研究员、招商信用添利债券型证券投资基金（LOF）基金经理，现任固定收益投资部副总监兼行政负责人、招商安达保本混合型证券投资基金、招商安润保本混合型证券投资基金、招商瑞丰灵活配置混合型发起式证券投资基金、招商信用增强债券型证券投资基金、招商丰泰灵活配置混合型证券投资基金（LOF）、招商丰泽灵活配置混合型证券投资基金、招商安本增利债券型证券投资基金、招商全球资源股票型证券投资基金、招商标普金砖四国指数证券投资基金（LOF）及招商标普高收益红利贵族指数增强型证券投资基金基金经理。
向霈	本基金的基金经理	2015年6月9日	-	8	向霈，女，中国国籍，工商管理硕士。2006年加入招商基金管理有限公司，先后曾任职于市场部、股票投资部、交易部，2011年起任固定收益投资部研究员，曾任招商现金增值开放式证券投资基金基金经理，现任招商理财7天债券型证券投资基金、招商招钱宝货币市场基金、招商招金宝货币市场基金、招商保证金快钱货币市场基金及招商招利1个月期理财债券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《招商信用添利债券型证券投资基金（LOF）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。基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作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

宏观与政策分析：

2015年3季度，经济延续下行走势，投资、消费和工业生产都延续了上半年的疲弱走势。3季度房地产销售增速有所回落但仍处高位，销售的回暖仍没有对地产投资及新开工、购地等增速起到提振的作用，房地产领域依旧以去库存为主题，对经济正面影响有限。财政支出已经处于高位，后续进一步发力的难度较大，对经济提振的作用也比较有限。国内商品价格表现低迷，动力煤、螺纹钢和电解铝等工业原材料价格出现了进一步的下跌，个别品种已经达到历史低位。

社会融资增速有所反弹，但7-8月份以来已经开始看到居民短期贷款和企业经营性贷款增长乏力的情况，企业贷款投资意愿较低。银行方面进行信用扩张的意愿偏弱。

2015年3季度通胀压力依旧不大。虽然有猪肉价格恢复性上涨的压力，但是货币增速、经济热度以及其他各类商品价格的持续下跌都不支持CPI大幅反弹。

债券市场回顾：

2015年3季度，利率债收益率在3季度震荡下行，总体小幅下行，曲线形态趋于平缓。3季度总体经济数据有进一步走弱迹象，央行继续降准和降息，而权益市场和汇率市场出现了大幅波动，风险偏好的下降使得债券市场资金更加充裕，短端利率维持低位。由于市场一直担心的信用扩张并没有出现，再加上人民币贬值的担忧逐步缓解，促使长端收益率表现出现了一定的下行。

基金操作回顾：

回顾2015年3季度的基金操作，我们严格遵照基金合同的相关约定，按照既定的投资流程进行了规范运作。在债券投资上，根据市场行情的节奏变化增持了利率债和可转债。

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1.007元，本报告期份额净值增长率为-2.42%，同期业绩比较基准增长率为2.10%。基金净值表现落后于业绩比较基准，幅度为4.52%，主要是由于本基金持仓债券久期较短，三季度回报低于业绩比较基准。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2015年4季度经济仍有下行压力，通胀水平可能相对走稳，基本面对市场而言仍无负面影响。以银行理财为代表的资金仍在大规模进入债券市场，再加上4季度是季节性的供给低潮，供需环境对债市仍属有利。在人民币汇率阶段性稳定之后，央行的宽松态度依然明确，短端利率有望维持低位甚至更下一城。4季度债券市场仍有望延续牛皮特征，在众多利好因素持续发酵之外，我们将密切关注稳增长政策和信用风险暴露等可能的风险因素。

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	63,565,000.00	4.32
	其中：股票	63,565,000.00	4.32
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,369,688,203.40	93.05
	其中：债券	1,369,688,203.40	93.05
	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	6,215,616.59	0.42
8	其他资产	32,535,256.30	2.21
9	合计	1,472,004,076.29	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	33,705,000.00	2.61
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	-	-
J	金融业	29,860,000.00	2.32
K	房地产业	-	-
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	63,565,000.00	4.93

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	600085	同仁堂	1,500,000	33,705,000.00	2.61
2	601318	中国平安	1,000,000	29,860,000.00	2.32

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	74,586,899.20	5.78
2	央行票据	-	-
3	金融债券	256,760,000.00	19.91
	其中：政策性金融债	256,760,000.00	19.91
4	企业债券	566,246,164.20	43.91
5	企业短期融资券	301,470,000.00	23.38
6	中期票据	131,410,000.00	10.19
7	可转债	39,215,140.00	3.04
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,369,688,203.40	106.22

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	150210	15国开10	1,500,000	156,060,000.00	12.10
2	041451065	14三峡CP001	1,000,000	100,870,000.00	7.82
3	150212	15国开12	1,000,000	100,700,000.00	7.81
4	011528002	15北车SCP002	1,000,000	100,310,000.00	7.78
5	011599609	15本钢SCP002	1,000,000	100,290,000.00	7.78

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国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

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。

5.10.2

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	184,332.68
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	31,919,039.61
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	431,884.01
8	其他	-
9	合计	32,535,256.30

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	113008	电气转债	36,722,000.00	2.85

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,898,856,237.31
报告期期间基金总申购份额	275,651.99
减：报告期期间基金总赎回份额	618,401,636.49
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	1,280,730,252.81

注：总申购份额含红利再投及转换入份额，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信用添利债券型证券投资基金设立的文件；
3、《招商信用添利债券型证券投资基金（LOF）基金合同》；
4、《招商信用添利债券型证券投资基金（LOF）托管协议》；
5、《招商信用添利债券型证券投资基金（LOF）招募说明书》；
6、《招商信用添利债券型证券投资基金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

招商信用增强债券型证券投资基金

【2015】第三季度报告

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：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	招商信用增强债券
基金主代码	217023
交易代码	217023
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年7月20日
报告期末基金份额总额	522,590,025.56份
投资目标	通过合理安排固定收益品种的组合期限结构，运用积极主动的管理，力争获得高于业绩比较基准的投资收益，为投资者创造资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将基本面研究，严谨的信用债分析与严格控制投资风险相结合，通过自上而下的资产配置程序，以及自下而上的个券（股）选择程序，力争持续达到或超越业绩比较基准，为投资者长期稳定地保值增值。
业绩比较基准	中债综合指数收益率
风险收益特征	本基金属于证券市场中的较低风险品种，预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
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	-14,205,981.73
2.本期利润	-32,488,545.92
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0546
4.期末基金资产净值	525,975,288.09
5.期末基金份额净值	1.006

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。

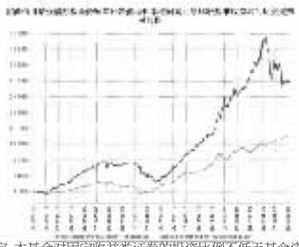
3.2 基金净值表现

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	-4.59%	0.61%	2.10%	0.06%	-6.69%	0.55%

注：业绩比较基准收益率＝中债综合指数收益率。

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：根据基金合同的规定：本基金对固定收益类证券的投资比例不低于基金资产的80%，其中对信用债的投资比例不低于基金资产的80%（信用债投资品种包括公司债、企业债、短期融资券、商业银行金融债、资产支持证券、次级债、可转换债券、可分离转债，以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他非国家信用的、固定收益类金融工具），对股票等权益类证券的投资比例不超过基金资产的20%，基金保留不低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。本基金于2012年7月20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		
邓栋	本基金的基金经理	2013年9月12日	-	5	邓栋，男，中国国籍，工学硕士。2008年加入毕马威华振会计师事务所，从事审计工作，2010年1月加入招商基金管理有限公司，曾任固定收益投资部研究员、招商信用添利债券型证券投资基金（LOF）基金经理，现任固定收益投资部副总监兼行政负责人、招商安达保本混合型证券投资基金、招商安润保本混合型证券投资基金、招商瑞丰灵活配置混合型发起式证券投资基金、招商信用增强债券型证券投资基金、招商丰泰灵活配置混合型证券投资基金（LOF）、招商丰泽灵活配置混合型证券投资基金、招商安本增利债券型证券投资基金、招商全球资源股票型证券投资基金、招商标普金砖四国指数证券投资基金(LOF)及招商标普高收益红利贵族指数增强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《招商信用增强债券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。基金的投资范围以及投资运作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

2015年3季度，经济延续下行走势，投资、消费和工业生产都延续了上半年的疲弱走势。3季度房地产销售增速有所回落但仍处高位，销售的回暖仍没有对地产投资及新开工、购地等增速起到提振的作用，房地产领域依旧以去库存为主题，对经济正面影响有限。财政支出已经处于高位，后续进一步发力的难度较大，对经济提振的作用也比较有限。国内商品价格表现低迷，动力煤、螺纹钢和电解铝等工业原材料价格出现了进一步的下跌，个别品种已经达到历史低位。

社会融资增速有所反弹，但7-8月份以来已经开始看到居民短期贷款和企业经营性贷款增长乏力的情况，企业贷款投资意愿较低。银行方面进行信用扩张的意愿偏弱。

2015年3季度通胀压力依旧不大。虽然有猪肉价格恢复性上涨的压力，但是货币增速、经济热度以及其他各类商品价格的持续下跌都不支持CPI大幅反弹。

债券市场回顾：

2015年3季度，利率债收益率在3季度震荡下行，总体小幅下行，曲线形态趋于平缓。3季度总体经济数据有进一步走弱迹象，央行继续降准和降息，而权益市场和汇率市场出现了大幅波动，风险偏好的下降使得债券市场资金更加充裕，短端利率维持低位。由于市场一直担心的信用扩张并没有出现，再加上人民币贬值的担忧逐步缓解，促使长端收益率表现出现了一定的下行。

基金操作回顾：

回顾2015年3季度的基金操作，我们严格遵照基金合同的相关约定，按照既定的投资流程进行了规范运作。在债券投资上，根据市场行情的节奏变化增持了利率债和可转债。

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1.006元，本报告期份额净值增长率为-4.59%，同期业绩比较基准增长率为2.10%，基金净值表现落后于业绩比较基准，幅度为6.69%。主要原因是权益市场大幅下跌，该基金有一定股票仓位配置，净值遭受损失。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2015年4季度经济仍有下行压力，通胀水平可能相对走稳，基本面对市场而言仍无负面影响。以银行理财为代表的资金仍在大规模进入债券市场，再加上4季度是季节性的供给低潮，供需环境对债市仍属有利。在人民币汇率阶段性稳定之后，央行的宽松态度依然明确，短端利率有望维持低位甚至更下一城。4季度债券市场仍有望延续牛皮特征，在众多利好因素持续发酵之外，我们将密切关注稳增长政策和信用风险暴露等可能的风险因素。

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	72,321,886.46	9.59
	其中：股票	72,321,886.46	9.59
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	579,151,563.40	76.80
	其中：债券	579,151,563.40	76.80
	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	17,607,561.94	2.33
8	其他资产	85,040,319.08	11.28
9	合计	754,121,330.88	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	11,388,163.20	2.17
B	采矿业	-	-
C	制造业	60,933,723.26	11.58
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	72,321,886.46	13.75

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	002236	大华股份	356,838	12,064,692.78	2.29
2	002157	正邦科技	786,224	11,565,355.04	2.20
3	600992	贵绳股份	1,102,200	11,462,880.00	2.18
4	000998	隆平高科	622,304	11,388,163.20	2.17
5	600581	八一钢铁	1,829,700	11,106,279.00	2.11
6	600654	中安消	471,412	9,366,956.44	1.78
7	002664	信质电机	221,800	5,367,560.00	1.02

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	50,911,004.00	9.68
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	425,637,281.40	80.92
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	101,350,000.00	19.27
7	可转债	1,253,278.00	0.24
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	579,151,563.40	110.11

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	1280480	12双鸭山债	800,000	83,192,000.00	15.82
2	122691	PR武涛债	800,000	69,016,000.00	13.12
3	122727	PR奥胜债	989,000	68,241,000.00	12.97
4	1282519	12云冶MTN2	500,000	50,980,000.00	9.69
5	1282515	12龙煤控MTN1	500,000	50,370,000.00	9.58

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国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

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。

5.10.2

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	140,572.35
2	应收证券清算款	70,000,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	14,872,953.04
5	应收申购款	26,793.69
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	85,040,319.08

5.10.4 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。

5.10.5 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	9,366,956.44	1.78	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	666,285,419.92
报告期期间基金总申购份额	41,959,739.07
减：报告期期间基金总赎回份额	185,655,133.43
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	522,590,025.56

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信用增强债券型证券投资基金设立的文件；
3、《招商信用增强债券型证券投资基金基金合同》；
4、《招商信用增强债券型证券投资基金托管协议》；
5、《招商信用增强债券型证券投资基金招募说明书》；
6、《招商信用增强债券型证券投资基金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