招商双债增强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	招商双债增强（LOF）
基金主代码	161716
交易代码	161716
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年3月1日
报告期末基金份额总额	114,734,219.86份
投资目标	本基金在追求基金资产稳定增值的基础上，力求获得高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金固定收益类资产（含可转债）的投资比例不低于基金资产的80%，其中本基金对可转债及信用债的投资比例不低于基金资产的70%，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。
业绩比较基准	60%×中债综合指数收益率+40%×天相可转债指数收益率
风险收益特征	本基金属于中低风险品种，预期收益和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	3,104,834.68
2.本期利润	-477,168.80
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0060
4.期末基金资产净值	114,522,093.41
5.期末基金份额净值	0.998

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。

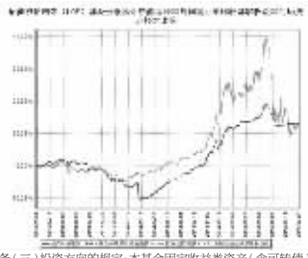
3.2 基金净值表现

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	-1.58%	0.17%	-7.26%	1.67%	5.68%	-1.50%

注：业绩比较基准收益率＝60%×中债综合指数收益率+40%×天相可转债指数收益率；

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：根据基金合同第十六条（三）投资方向的规定：本基金固定收益类资产（含可转债）的投资比例不低于基金资产的80%，其中本基金对可转债及信用债的投资比例不低于基金资产的70%，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2013年3月1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		
张婷	离任本基金的基金经理	2013年3月1日	2015年8月5日	10	张婷，女，中国国籍，管理学硕士。曾任职于中信基金管理有限责任公司以及华夏基金管理有限公司，从事债券交易、研究以及投资管理相关工作；2009年加入招商基金管理有限公司，离任前曾任固定收益投资部助理基金经理、副总监，招商安泰偏股混合型证券投资基金、招商安泰平衡型证券投资基金、招商安本增利债券型证券投资基金、招商安泰债券证券投资基金及招商双债增强债券型证券投资基金（LOF）的基金经理。
刘万峰	本基金的基金经理	2015年6月9日	－	6	2006年7月加入北京吉普汽车有限公司任财务岗，从事财务管理工作，2009年7月加入国家开发银行股份有限公司资金局，任交易员，从事资金管理、流动性组合管理工作，2014年6月加入招商基金管理有限公司，任助理基金经理，从事利率市场化研究，并协助基金经理进行组合管理，现任招商现金增值开放式证券投资基金及招商双债增强债券型证券投资基金（LOF）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细则的规定以及《招商双债增强分级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

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及时进行了合理的组合调整。

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0.998元，本报告期份额净值增长率为-1.58%，同期业绩比较基准增长率为-7.26%，基金业绩表现领先于业绩比较基准，幅度为5.68%。主要原因是：本基金在3季度根据市场变化，维持了组合适度的杠杆水平，择机增加利率债配置，并调整信用债持仓结构，取得了较好的收益。

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2015年7月6日到2015年8月13日发生连续二十个工作日出现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	－	－
	其中：股票	－	－
2	基金投资	－	－
3	固定收益投资	140,899,278.00	88.30
	其中：债券	140,899,278.00	88.30
	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	10,000,135.00	6.27
	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	5,809,451.36	3.64
8	其他资产	2,865,252.93	1.80
9	合计	159,574,117.29	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	－	－
2	央行票据	－	－
3	金融债券	－	－
	其中：政策性金融债	－	－
4	企业债券	40,414,278.00	35.29
5	企业短期融资券	100,485,000.00	87.74
6	中期票据	－	－
7	可转债	－	－
8	同业存单	－	－
9	其他	－	－
10	合计	140,899,278.00	123.03

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	011510001	15中电投SCP001	200,000	20,138,000.00	17.58
2	011599158	15鲁黄金SCP001	200,000	20,126,000.00	17.57
3	011586004	15光明SCP004	200,000	20,096,000.00	17.55
4	011599482	15八钢SCP003	200,000	20,036,000.00	17.50
5	1480257	14左旗城投债	100,000	10,885,000.00	9.50

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	3,350.56
2	应收证券清算款	－
3	应收股利	－
4	应收利息	2,823,475.50
5	应收申购款	22,619.05
6	其他应收款	－
7	待摊费用	15,807.82
8	其他	－
9	合计	2,865,252.93

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

本基金本报告期末未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	55,159,002.20
报告期期间基金总申购份额	78,150,626.12
减：报告期期间基金总赎回份额	18,575,408.46
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	114,734,219.86

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双债增强分级债券型证券投资基金设立的文件；
3、《招商双债增强分级债券型证券投资基金基金合同》；
4、《招商双债增强分级债券型证券投资基金托管协议》；
5、《招商双债增强分级债券型证券投资基金招募说明书》；
6、《招商双债增强债券型证券投资基金（LOF）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

招商先锋证券投资基金

【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	招商先锋混合
基金主代码	217005
交易代码	217005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年6月1日
报告期末基金份额总额	2,462,950,882.52份
投资目标	通过动态的资产配置，在股市和债市之间选择投资机会，精选股票和债券品种，适当集中投资，追求长期资本增值。
投资策略	本基金投资股票的比例为35-80%，债券和短期金融工具的比例为20-65%。如法律法规对国债投资比例的限制进行调整，则本基金投资股票的比例将有可能超过80%。股票与债券之间具体的比例将根据不同的市场情况灵活配置。本基金的股票资产将适当集中投资于基金管理人认为具有较高相对投资价值的股票；债券投资采用主动的投资管理，获得与风险相匹配的收益率，同时保证组合的流动性满足正常的现金流的需要。
业绩比较基准	上证180指数收益率*65%+中债国债全价（总值）指数收益率*35%
风险收益特征	本基金股票资产将集中投资于基金管理人认为具有较高相对投资价值的股票。本基金的债券投资采用主动的投资管理，获得与风险相匹配的收益率，同时保证组合的流动性满足正常的现金流的需要。
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	56,958,689.24
2.本期利润	-393,377,248.10
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1574
4.期末基金资产净值	1,942,432,483.58
5.期末基金份额净值	0.7887

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	-16.36%	2.78%	-18.66%	2.18%	2.30%	0.60%

注：1、业绩比较基准收益率＝65%×上证180指数＋35%×中信标普国债指数，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：上证180指数收益率*65%+中债国定利率国债全价（总值）指数收益率*35%。

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：根据基金合同第八条（三）投资范围及对象的规定：本基金投资股票的比例为35-80%，投资债券和短期金融工具的比例为20-65%，同时保持现金或者到期日在一年以内的政府债券大于或等于5%。本基金于2004年6月1日成立，自基金成立日起3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		
付斌	本基金的基金经理	2015年1月14日	－	7	付斌，男，中国国籍，理学硕士。2008年1月加入中欧基金管理有限公司任研究员，2009年8月加入银河基金管理有限公司任研究员，2014年3月加入招商基金管理有限公司，曾任投资管理四部助理基金经理，协助基金经理进行组合管理，现任招商先锋证券投资基金、招商安盈保本混合型证券投资基金及招商安达保本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细则的规定以及《招商先锋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1季度，经济、金融数据的回落强人意，投资、消费和工业生产都延续了上半年的疲弱走势，房地产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。

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。

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0.7887元，本报告期份额净值增长率为-16.36%，同期业绩比较基准增长率为-18.66%，基金净值表现好于业绩比较基准，幅度为2.30%。主要原因是报告期内降低了股票资产的配置比例，同时消费类股票表现好于大盘走势。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度，宏观经济处于从筑底阶段，经济增速预计将继续放缓，财政托底经济增长的政策将陆续出台。鉴于对政策、经济和资金面的判断，我们认为四季度会有一波反弹机会，并且高成长的股票会反弹较多，在此期间我们会积极参与其中。

在海内外宏观经济、资本市场环境错综复杂的背景下，我们还将坚持从基本面的角度出发，结合中国经济的发展阶段，综合消费升级、互联网渗透、产业升级、节能环保等多维度因素，寻找有长期增长潜力的公司进行投资，以获取更好的收益并规避市场调整所带来的风险。

展望四季度债券市场，在经济仍然疲弱，货币政策宽松的背景下，较多的资金寻求有限的收益相对高的资产，利率债收益率水平比较难出现大幅抬升；但利率债收益率已接近近几年新低，如果经济不出现快速下行，收益率的下行空间也有限，目前的收益率水平反映了部分对经济的悲观预期。在四季度收益率可能有震荡行情，如果收益率继续下行，将会降低部分债券仓位。

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	1,459,990,800.37	74.77
	其中：股票	1,459,990,800.37	74.77
2	基金投资	－	－
3	固定收益投资	453,172,653.10	23.21
	其中：债券	453,172,653.10	23.21
	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	17,964,797.42	0.92
8	其他资产	21,447,604.47	1.10
9	合计	1,952,575,855.36	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	237,412,869.77	12.22
B	采矿业	－	－
C	制造业	628,882,702.12	32.38
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	98,595,354.46	5.08
E	建筑业	70,104,475.75	3.61
F	批发和零售业	11,799,517.09	0.61
G	交通运输、仓储和邮政业	10,883.40	0.00
H	住宿和餐饮业	21,252,888.00	1.09
I	信息传输、软件和信息技术服务业	192,340,864.04	9.90
J	金融业	－	－
K	房地产业	80,791,527.66	4.16
L	租赁和商务服务业	47,196.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	16,261,557.60	0.84
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	84,177,751.48	4.33
R	文化、体育和娱乐业	18,313,213.00	0.94
S	综合	－	－
	合计	1,459,990,800.37	75.16

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	002714	牧原股份	3,037,331	135,161,229.50	6.96
2	002508	老板电器	3,339,507	120,389,227.35	6.20
3	000601	韶能股份	10,371,364	90,334,580.44	4.65
4	300015	爱尔眼科	2,505,962	69,264,789.68	3.57
5	300028	金亚科技	5,655,584	67,301,449.60	3.46
6	600872	中炬高新	4,591,389	66,621,054.39	3.43
7	600654	中安消	2,754,678	54,735,451.86	2.82
8	300186	大华农	1,436,058	49,687,606.80	2.56
9	002321	华英农业	5,375,884	43,867,213.44	2.26
10	600555	九龙山	4,628,929	42,956,461.12	2.21

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	216,076,535.80	11.12
2	央行票据	－	－
3	金融债券	237,096,117.30	12.21
	其中：政策性金融债	237,096,117.30	12.21
4	企业债券	－	－
5	企业短期融资券	－	－
6	中期票据	－	－
7	可转债	－	－
8	同业存单	－	－
9	其他	－	－
10	合计	453,172,653.10	23.33

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	019503	15国债03	1,000,000	101,000,000.00	5.20
2	010616	06国债06	1,000,000	100,560,000.00	5.18
3	018001	国开1301	871,680	87,961,228.80	4.53
4	130229	13国开29	500,000	50,985,000.00	2.62
5	130228	13国开28	500,000	50,505,000.00	2.60

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

根据本基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

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除金亚科技（股票代码300028）外其他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。

2015年6月6日公告，金亚科技股份有限公司及实际控制人周旭辉因涉嫌违反证券法律法规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，证监会决定对其进行立案调查。截止本公告发布日，公司尚未收到中国证监会的最终调查结论。

对该股票的投资决策程序的说明：本基金管理人有好金亚科技在局电子竞技行业将带来股价的上涨；经过与管理层的交流以及本基金管理人内部严格的投资决策流程，该股票被纳入本基金的实际投资组合。

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	2,360,489.08
2	应收证券清算款	10,042,043.78
3	应收股利	－
4	应收利息	8,927,623.74
5	应收申购款	117,447.87
6	其他应收款	－
7	待摊费用	－
8	其他	－
9	合计	21,447,604.47

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	000601	韶能股份	90,334,580.44	4.65	重大事项
2	300028	金亚科技	67,301,449.60	3.46	重大事项
3	600654	中安消	54,735,451.86	2.82	重大事项
4	600555	九龙山	42,956,461.12	2.21	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	2,578,299,466.08
报告期期间基金总申购份额	77,769,086.88
减：报告期期间基金总赎回份额	193,117,670.44
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	2,462,950,882.52

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先锋证券投资基金设立的文件；
2、中国证券监督管理委员会批准招商先锋证券投资基金基金合同；
3、《招商先锋证券投资基金托管协议》；
4、《招商先锋证券投资基金招募说明书》；
5、《招商先锋证券投资基金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

招商现金增值开放式证券投资基金

【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：招商银行股份有限公司
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