# 招商可转债分级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 | 招商可转债分级债券 |
| 基金主代码 | 161719 |
| 交易代码 | 161719 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2014年7月31日 |
| 报告期末基金份额总额 | 634,227,706.93份 |
| 投资目标 | 在保持资产流动性的基础上,通过积极主动的投资管理,合理配置债券等固定收益类金融工具和权益类资产,充分利用可转换债券兼具权益类证券与固定收益类证券的特性,追求基金资产的长期稳健增值。 |
| 投资策略 | 1、资产配置策略<br>本基金在合同约定的范围内实施稳健的整体资产配置,并将采取相对稳定的类被动化投资策略:通过对国内外宏观经济状况、证券市场走势、市场利率走势以及市场资金供求情况、信用风险情况、风险预算和有关法律法规等因素的综合分析,预测各类资产在长、中、短期内的风险收益特征,进而进行合理资产配置。<br>2、可转债投资策略<br>可转债即可转换公司债券,其投资者可以在约定期限内按照事先确定的价格将该债券转换为公司普通股。<br>3、利率品种投资策略<br>本基金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,在对普通债券的投资过程中,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、信用风险控制、跨市场套利和相对价值判断等管理手段,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。<br>4、信用债投资策略与信用风险管理<br>本基金将以自上而下的在基准利率曲线分析和信用利差分析基础上相应实施的投资策略,以及自下而上的个券精选策略,作为本基金的信用债券投资策略。 |
| 业绩比较基准 | 60%*中信标普可转债指数+40%*中债综合指数 |
| 风险收益特征 | 本基金为债券型基金,属于证券投资基金中的较低风险品种,其预期风险与预期收益高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。本基金主要投资于可转换债券,在债券型基金中属于风险水平相对较高的投资产品。 |
| 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 |

| 下属分级基金简称 | 招商转债A(场内简称:转债优先) | 招商转债B(场内简称:转债进取) | 招商可转债分级债券(场内简称:转债分级) |
|---|---|---|---|
| 下属分级基金交易代码 | 150188 | 150189 | 161719 |
| 下属分级基金报告期末基金份额总额 | 373,480,103.00份 | 160,062,901.00份 | 100,684,702.93份 |
| 下属分级基金的风险收益特征 | 可转债A份额将表现出低风险、收益相对稳定的特征。 | 可转债B份额表现出较高风险、收益相对较高的特征。 | 本基金为债券型基金,属于证券投资基金中的较低风险品种。 |

**§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 | -138,708,596.97 |
| 2.本期利润 | -498,680,745.01 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.4295 |
| 4.期末基金资产净值 | 656,357,964.11 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.035 |

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 | -19.91% | 3.05% | -11.10% | 2.63% | -8.81% | 0.42% |

注:业绩比较基准收益率=60%*中信标普可转债指数+40%*中债综合指数。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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:本基金投资于债券的比例不低于基金资产的 80%,其中,投资于可转换债券的比例不低于非现金资产的80%;本基金投资于股票等权益类资产的比例不超过基金资产20%。同时本基金还应保留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。本基金于2014年7月31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 | | |
| 马龙 | 本基金的基金经理 | 2015年4月1日 | - | 6 | 马龙,男,中国国籍,经济学博士。2009年7月加入泰达宏利基金管理有限公司,任研究员,从事宏观经济、债券市场策略、股票市场策略研究工作,2012年11月加入招商基金管理有限公司固定收益投资部,曾任研究员,从事宏观经济、债券市场策略研究,现任招商安心收益债券型证券投资基金、招商安盈保本混合型证券投资基金、招商招利1个月期理财债券型证券投资基金、招商产业债券型证券投资基金、招商可转债分级债券型证券投资基金及招商安益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准则的规定以及《招商可转债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的说明

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1.035元,本报告期份额净值增长率为-19.91%,同期业绩基准增长率为-11.10%,基金业绩落后于同期比较基准,幅度为8.81%。主要原因是:由于本基金合同规定,可转债资产的持仓比例下限为64%(根据债券资产不低于80%,可转债不低于非现金资产80%的规定计算得出),在实际运作中为了尽量不违规且有申购赎回的扰动,实际仓位下限一般不会低于70%。而业绩比较基准为:中信标普可转债指数*60%+中债综合指数*40%,比较基准中转债指数占比低于基金实际仓位,是造成业绩低于比较基准的原因之一;此外本基金在7月初股市大幅下跌期间减仓不及时,仍保持了80%左右的转债仓位,也是业绩表现低于基准的原因。

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"牛皮市"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) | 占基金资产净值比例(%) |
|---|---|---|---|
| 1 | 权益投资 | - | - |
| | 其中:股票 | - | - |
| 2 | 固定收益投资 | 545,237,640.20 | 82.46 |
| | 其中:债券 | 545,237,640.20 | 82.46 |
| | 资产支持证券 | - | - |
| 3 | 贵金属投资 | - | - |
| 4 | 金融衍生品投资 | - | - |
| 5 | 买入返售金融资产 | - | - |
| | 其中:买断式回购的买入返售金融资产 | - | - |
| 6 | 银行存款和结算备付金合计 | 113,059,982.23 | 17.10 |
| 7 | 其他资产 | 2,898,740.94 | 0.44 |
| 8 | 合计 | 661,196,363.37 | 100.00 |

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合
本基金本报告期未未持有股票。

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
本基金本报告期未未持有股票。

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 | 46,028,645.20 | 7.01 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | 41,320,000.00 | 6.30 |
| 7 | 可转债 | 457,888,995.00 | 69.76 |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 545,237,640.20 | 83.07 |

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 | 132001 | 14宝钢EB | 1,008,010 | 122,674,817.00 | 18.69 |
| 2 | 132002 | 15天集EB | 1,011,210 | 113,053,278.00 | 17.22 |
| 3 | 113008 | 电气转债 | 700,000 | 91,805,000.00 | 13.99 |
| 4 | 128009 | 歌尔转债 | 680,000 | 87,910,400.00 | 13.39 |
| 5 | 126018 | 08江铜债 | 450,000 | 44,284,500.00 | 6.75 |

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
本基金本报告期未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
本基金本报告期未未持有贵金属。

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
本基金本报告期未未持有权证。

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 | 1,038,249.06 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 1,858,500.61 |
| 5 | 应收申购款 | 1,991.25 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 2,898,740.94 |

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 | 91,805,000.00 | 13.99 |
| 2 | 128009 | 歌尔转债 | 87,910,400.00 | 13.39 |
| 3 | 110030 | 格力转债 | 16,919,500.00 | 2.58 |

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

| 项目 | 招商转债A(场内简称:转债优先) | 招商转债B(场内简称:转债进取) | 招商可转债分级债券(场内简称:转债分级) |
|---|---|---|---|
| 报告期期初基金份额总额 | 2,255,199,377.00 | 966,514,019.00 | 230,655,034.78 |
| 报告期期间基金总申购份额 | - | - | 374,615,693.85 |
| 减:报告期期间基金总赎回份额 | - | - | 2,242,139,203.03 |
| 报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列) | -1,881,719,274.00 | -806,451,118.00 | 1,737,553,177.33 |
| 报告期期末基金份额总额 | 373,480,103.00 | 160,062,901.00 | 100,684,702.93 |

注:拆分变动份额为本基金三级份额之间的配对转换份额及基金份额折算变动份额。

**§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 影响投资者决策的其他重要信息**

本基金管理人以2015年7月8日为份额折算基准日对本基金招商可转债分级债券份额、招商转债A份额以及招商转债B份额办理了不定期份额折算业务。

**§9 备查文件目录**

9.1 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可转债分级债券型证券投资基金设立的文件;
3、《招商可转债分级债券型证券投资基金合同》;
4、《招商可转债分级债券型证券投资基金托管协议》;
5、《招商可转债分级债券型证券投资基金招募说明书》;
6、《招商可转债分级债券型证券投资基金2015年第3季度报告》。

9.2 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

9.3 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**

# 招商沪深300高贝塔指数分级证券投资基金

## 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 | 招商沪深300高贝塔指数分级(场内简称:高贝分级) |
| 基金主代码 | 161718 |
| 交易代码 | 161718 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2013年8月1日 |
| 报告期末基金份额总额 | 43,655,301.97份 |
| 投资目标 | 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%。 |
| 投资策略 | 本基金以沪深300 高贝塔指数为标的指数,采用完全复制法,按照标的指数成份股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拟合复制标的指数,并根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应调整,以复制和跟踪标的指数。<br>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,或因某些特殊情况导致流动性不足,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标可能采用合理方法寻求替代。<br>本基金管理人可运用股指期货,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。<br>本基金主要通过对现货和期货市场运行趋势的研究,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诸如赎回赎回、大量分红等特殊情况下的流动性风险以进行有效的现金管理,以及对冲因其他原因导致无法有效跟踪标的指数的风险。 |
| 业绩比较基准 | 沪深300 高贝塔指数收益率×95%+金融机构人民币活期存款基准利率(税后)×5% |
| 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 |

| 下属分级基金简称 | 招商300高贝塔A(场内简称:高贝塔A) | 招商300高贝塔B(场内简称:高贝塔B) | 招商沪深300高贝塔指数分级(场内简称:高贝分级) |
|---|---|---|---|
| 下属分级基金交易代码 | 150145 | 150146 | 161718 |
| 下属分级基金报告期末基金份额总额 | 12,097,509.00份 | 12,097,510.00份 | 19,460,282.97份 |
| 下属分级基金的风险收益特征 | 招商300 高贝塔A 份额具有低风险、收益相对稳定的特征。 | 招商300 高贝塔B份额具有高风险、高预期收益的特征。 | 本基金为股票型基金,具有较高风险、较高预期收益的特征。 |

**§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 | -2,806,886.04 |
| 2.本期利润 | -24,763,150.52 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.4325 |
| 4.期末基金资产净值 | 32,536,054.16 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.745 |

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 | -34.48% | 3.90% | -31.36% | 3.60% | -3.12% | 0.30% |

注:业绩比较基准收益率=沪深300 高贝塔指数收益率×95%+金融机构人民币活期存款基准利率(税后)×5%,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份额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:本基金投资于股票的资产不低于基金资产的90%,投资于沪深300高贝塔指数成份股和备选成份股的资产不低于股票资产的90%;现金或者到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的5%。本基金于2013年8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 | | |
| 罗毅 | 本基金的基金经理 | 2013年8月1日 | - | 6 | 罗毅,男,中国国籍,经济学硕士,2007年加入华润(深圳)有限公司,从事商业地产投资项目分析及资运管理工作;2008年4月加入招商基金管理有限公司,从事养老金产品设计研发、基金市场研究、量化选股研究及指数基金运作管理工作,曾任指数经理、ETF专员,现任上证消费80交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金、深证电子信息传媒产业(TMT)50交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金、招商沪深300高贝塔指数分级证券投资基金、招商沪深300地产等权重指数分级证券投资基金、招商中证全指证券公司指数分级证券投资基金的基金经理。 |

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《招商沪深300高贝塔指数分级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的说明

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0.745元,本报告期份额净值增长率为-34.48%,同期业绩比较基准增长率为-31.36%,基金净值表现离后于同期比较基准,幅度为3.12%。本季度基金产生较大跟踪偏离的原因主要在于:(1)A股市场自6月下旬以来出现大幅下跌,在此过程中基金持续被赎回,由于成分股停牌数量较多,权重占比较大,因此在基金被动地进行持仓调整的过程中,基金组合与指数权重出现较大的偏离;(2)由于基金赎回后通常于T+1日进行股票卖出处理,而3季度多次出现市场单日大幅下跌的情形,使得股票成交价格相对不利,进而导致基金出现较大的业绩跟踪偏离;(3)三季度组合持仓的停牌股票进行了向下估值调整,致使相对未进行估值调整的指数产生了一定偏离,这部分被动偏离将会在股票复牌后得到反向修正。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从近期经济指标来看,美国9月新增非农就业数据,连续第二个月减少,远低于预期,不达预期的新增就业数据以及通胀数据进一步降低了美国近期加息的预期;欧洲9月份的PMI数据显示经济有放缓迹象,而10月份的投资信息指数更是8个月的低点,预计欧央行将进一步实施宽松的货币政策;美国加息预期的降低以及欧央行持续的OE政策提升了全球的流动性风险偏好。

就国内经济而言,9月份制造业PMI指数虽有所回升,但仍然在荣枯线以下;新订单、新出口订单以及生产端生产指数虽然都有所回升,但从库存指数来看,产成品和原材料都处于持续去库存的过程之中,经济整体依然呈现弱势格局,下行压力依然存在。为刺激经济增长,政府再次出台房地产新政以及支持新能源汽车和小排量汽车的购置税优惠政策,这些措施对于未来经济的企稳有着积极意义。

市场自六月下旬的持续暴跌已经完全吞噬今年年初以来的上涨收益。沪深300指数中的大盘蓝筹的价值投资逐渐显现,但受市场情绪低迷,宏观经济持续下行的影响,短期内预计很难出现一轮大幅上涨的市场行情。但大盘蓝筹股继续下跌的空间有限,可以进行适当规模的价值投资。从估值角度来看,创业板相比主板以及小盘股相比大盘股,依然存在一定的高估,后续有较高概率出现小盘股累积收益向大盘股累积收益收敛的情形。从长远的角度看,国企改革与经济体制改革的路线绝对不会动摇,符合国家转型意志的主题性投资机会依旧值得期待。

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8月18日至2015年9月30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 | 30,467,974.65 | 91.63 |
| | 其中:股票 | 30,467,974.65 | 91.63 |
| 2 | 固定收益投资 | - | - |
| | 其中:债券 | - | - |
| | 资产支持证券 | - | - |
| 3 | 贵金属投资 | - | - |
| 4 | 金融衍生品投资 | - | - |
| 5 | 买入返售金融资产 | - | - |
| | 其中:买断式回购的买入返售金融资产 | - | - |
| 6 | 银行存款和结算备付金合计 | 2,635,180.14 | 7.93 |
| 7 | 其他资产 | 147,778.68 | 0.44 |
| 8 | 合计 | 33,250,933.47 | 100.00 |

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按股票投资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 | 3,012,926.97 | 9.26 |
| C | 制造业 | 8,198,850.38 | 25.20 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 308,047.31 | 0.95 |
| E | 建筑业 | 850,866.33 | 2.62 |
| F | 批发和零售业 | 1,081,989.49 | 3.33 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 328,811.00 | 1.01 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 481,962.79 | 1.48 |
| J | 金融业 | 11,057,186.56 | 33.98 |
| K | 房地产业 | 2,754,313.92 | 8.47 |
| 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 | 302,779.35 | 0.93 |
| 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 | 162,338.50 | 0.50 |
| | 合计 | 28,540,068.60 | 87.72 |

5.2.2 报告期末积极投资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 | 采掘业 | - | - |
| C | 制造业 | 1,025,116.14 | 3.16 |
| 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 | 349,295.43 | 1.07 |
| K | 房地产业 | 553,494.48 | 1.70 |
| 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 | 1,927,906.05 | 5.93 |

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

5.3.1 报告期末指数投资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 | 000630 | 铜陵有色 | 497,525 | 1,149,282.75 | 3.53 |
| 2 | 600649 | 城投控股 | 62,416 | 798,300.64 | 2.45 |
| 3 | 603993 | 洛阳钼业 | 71,750 | 749,070.00 | 2.30 |
| 4 | 600016 | 民生银行 | 62,462 | 527,803.90 | 1.62 |
| 5 | 600000 | 浦发银行 | 28,106 | 467,402.78 | 1.44 |
| 6 | 600739 | 辽宁成大 | 27,801 | 440,089.83