招商安心收益债券型证券投资基金

2009 第三季度报告

2009年09月30日

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2009年10月27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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2009年10月23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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2009年07月01日起至09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商安心收益债券
交易代码	217011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年10月22日
报告期末基金份额总额	592,185,201.10份
投资目标	在严格控制投资风险的基础上,追求稳定的当期收益和基金资产的稳健增值。
投资策略	(一)资产配置:本基金对债券等固定收益类品种的投资比例不低于80%(其中,企业债投资比例为0-40%,可转债投资比例为0-40%),股票等权益类品种的投资比例不高于20%,现金或到期日在一年以内的政府债券不低于5%。(二)组合构建:本基金在货币市场工具投资方面,将采用稳健的投资组合策略,通过对短期金融工具的组合操作,在保持资产流动性的同时,追求稳定的投资收益;在债券(不含可转债)投资方面,将采取积极主动的投资策略,以中长期利率趋势分析为基础,结合中长期的经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析,实施积极的债券投资组合管理,以获取较高的债券组合投资收益。在可转债投资方面,主要采用可转债相对价值分析策略;在参与股票一级市场和新股增发投资方面,将在深入研究的基础上,发掘新股内在价值,发挥本基金作为机构投资者在新股询价发行过程中的对新股定价所起的积极作用,积极参与新股的申购、询价,以获取较好收益。
业绩比较基准	中信标普全债指数
风险收益特征	本基金为主动管理的债券型基金,在证券投资基金中属于中低等风险品种,其预期风险收益水平低于股票基金及混合基金,高于货币市场基金。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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(2009年07月01日-2009年09月30日)
1.本期已实现收益	25,656,853.60
2.本期利润	8,726,438.02
3.加权平均基金份额本期利润	0.0102
4.期末基金资产净值	624,546,259.71
5.期末基金份额净值	1.055

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	0.96%	0.68%	-0.51%	0.05%	1.47%	0.63%

注:业绩比较基准收益率为中信标普全债指数

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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:1.根据基金合同的规定:本基金对债券等固定收益类品种的投资比例不低于基金资产的80%(其中,企业债投资比例为0-40%,可转债投资比例为0-40%),股票等权益类品种的投资比例不高于基金资产的20%,现金或到期日在一年以内的政府债券不低于5%。截至建仓期结束时(2009年04月21日)各项资产配置比例均符合基金合同的规定;
2.本基金合同于2008年10月22日开始生效,至本报告期末不满1年;
3.本基金的建仓期为2008年10月22日至2009年04月21日。

§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		
余春宁	本基金基金经理及招商现金增值开放式证券投资基金基金经理	2008年10月22日	-	10.00	余春宁,男,中国国籍,武汉大学经济学硕士。曾任职于中国人民银行深圳特区分行、国家外汇管理局深圳分局深圳外汇经纪中心、大鹏证券有限责任公司资金结算部,一直从事资金交易和投资管理等相关工作;2005年10月加入招商基金管理有限公司固定收益投资部,曾任宏观经济分析师,现任招商现金增值开放式证券投资基金及招商安心收益债券型证券投资基金的基金经理。

注:1.本基金基金经理的任职日期为本基金合同生效日;
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》、《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《招商安心收益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、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。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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

报告期内,本组合不存在与其他投资风格相似的组合之间的业绩表现差异超过5%的情况。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内,本基金各项交易均严格按照有关法律法规、基金合同的有关要求执行,未发现重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 行情回顾及运作分析

(1)股票市场

在经济数据不断改善、流动性充裕的背景下,09年3季度股票市场整体呈现冲高回落的走势,沪深300指数下跌5.11%,振幅高达31.82%,其中,受2季度宏观经济数据改善以及上市公司业绩改善的刺激,7月初到8月初股票市场强势上扬,而8月中旬到9月底市场对宏观经济预期产生分歧导致市场出现了大幅下跌的行情,市场风格从进攻型品种向防守型转换。

本基金在3季度保持较低久期,较好地规避了收益率上行的风险;同时,基于宏观基本面的不断好转,逐步增加了可转债的配置。

资料来源:Wind资讯,招商基金

4.4.2 基金表现

本基金今年3季度基金净值增长率为0.96%,同期业绩比较基准收益率为-0.51%。基金收益率高于比较基准的原因主要是因为本基金加大了可转债的配置。

4.4.3 市场展望与投资策略

展望09年4季度,从宏观面来看,宏观经济将继续改善,宏观经济增长仍将主要依赖于固定资产投资,尤其是房地产投资将占据越来越重要的地位。从资金面来看,在央行适度宽松的货币政策基调下,市场流动性仍保持充裕,但随着IPO重启,资金面的波动将会加大,尤其是大盘股IPO的发行预计将加大货币市场利率的波动幅度。从政策面来看,依然会延续适度宽松货币政策以及积极的财政政策的政策组合操作。

总的来看,我们对09年4季度债券走势保持谨慎,逐步改善的宏观经济、宽松但波动加大的资金面、不断变化的通胀预期以及政策面的变化等都会对债券收益率变动带来影响,我们判断4季度债券收益率波动幅度将会比3季度有所扩大。基于此,我们将密切跟踪相关数据并及时对组合进行灵活调整。

§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	88,830,768.65	12.31
	其中:股票	88,830,768.65	12.31
2	固定收益投资	584,443,410.00	81.01
	其中:债券	584,443,410.00	81.01
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	32,793,900.39	4.55
6	其他资产	15,421,208.86	2.14
7	合计	721,489,287.90	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	采掘业	-	-
C	制造业	47,892,078.75	7.67
C0	食品、饮料	575,330.96	0.09
C1	纺织、服装、皮毛	1,230,054.92	0.20
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	12,929,148.16	2.07
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	1,546,512.75	0.25
C7	机械、设备、仪表	30,165,928.06	4.83
C8	医药、生物制品	506,188.26	0.08
C99	其他制造业	938,915.64	0.15
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	27,845,471.88	4.46
F	交通运输、仓储业	2,868,106.06	0.46
G	信息技术业	3,763,732.10	0.60
H	批发和零售贸易	589,270.50	0.09
I	金融、保险业	5,872,109.36	0.94
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	88,830,768.65	14.22

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	000527	美的电器	1,509,292	26,110,751.60	4.18
2	601668	中国建筑	5,109,414	23,707,680.96	3.80
3	600308	华泰股份	1,000,000	12,040,000.00	1.93
4	601788	光大证券	267,644	5,872,109.36	0.94
5	601618	中国中冶	744,207	4,137,790.92	0.66
6	601107	四川成渝	415,066	2,868,106.06	0.46
7	300002	神州泰岳	36,446	2,113,868.00	0.34
8	002276	万马电缆	52,803	1,367,597.70	0.22
9	002293	罗莱家纺	42,299	1,230,054.92	0.20
10	002088	鲁阳股份	55,415	1,000,240.75	0.16

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	142,442,804.20	22.81
2	央行票据	162,121,000.00	25.96
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	199,464,379.00	31.94
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	80,415,226.80	12.88
7	其他	-	-
8	合计	584,443,410.00	93.58

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	0801017	08央行票据17	1,100,000	113,751,000.00	18.21
2	122996	08常城建	800,000	79,112,000.00	12.67
3	010112	21国债(12)	635,400	65,433,492.00	10.48
4	088037	08陕高速债	500,000	51,605,000.00	8.26
5	0801114	08央票114	500,000	48,370,000.00	7.74

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细
本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未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。

5.8.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	83,333.33
2	应收证券清算款	7,187,062.13
3	应收股利	-
4	应收利息	8,149,013.40
5	应收申购款	1,800.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	15,421,208.86

5.8.4 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	110598	大荒转债	35,755,205.20	5.72
2	110567	山鹰转债	27,262,672.00	4.37

5.8.5 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	601668	中国建筑	23,707,680.96	3.80	网下配售锁定
2	600308	华泰股份	12,040,000.00	1.93	增发锁定
3	601788	光大证券	5,872,109.36	0.94	网下配售锁定
4	601618	中国中冶	4,137,790.92	0.66	网下配售锁定
5	601107	四川成渝	2,868,106.06	0.46	网下配售锁定
6	300002	神州泰岳	2,113,868.00	0.34	网下配售锁定
7	002276	万马电缆	1,367,597.70	0.22	网下配售锁定
8	002293	罗莱家纺	1,230,054.92	0.20	网下配售锁定
9	002088	鲁阳股份	1,000,240.75	0.16	增发锁定

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	958,942,896.13
报告期期间基金总申购份额	508,331,504.95
报告期期间基金总赎回份额	875,089,199.98
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	592,185,201.10

注:申购含红利再投、转换入份额,赎回含转换出份额。

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录
1.中国证监会批准招商安心收益债券型证券投资基金设立的文件;
2.基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程;
3.《招商安心收益债券型证券投资基金基金合同》;
4.《招商安心收益债券型证券投资基金托管协议》;
5.《招商安心收益债券型证券投资基金更新招募说明书》;
6.《招商安心收益债券型证券投资基金2009年第3季度报告》。

7.2 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

7.3 查阅方式
基金选定的信息披露报纸名称:上海证券报、证券时报
登载季度报告的管理人互联网网址:http://www.cmfchina.com

招商基金管理有限公司
2009年10月27日

招商核心价值混合型证券投资基金

2009 第三季度报告

2009年09月30日

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2009年10月27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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2009年10月23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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2009年07月01日起至09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商核心价值混合
交易代码	217009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年03月30日
报告期末基金份额总额	5,843,858,558.48份
投资目标	运用核心价值选股模型,发掘价值被低估的投资品种进行积极投资,通过动态的资产配置,增加组合的超额收益,在控制风险的前提下为投资者谋求资本的长期增值。
投资策略	本基金采取主动投资管理模式。在投资策略上,本基金从两个层次进行,首先是进行积极主动的大类资产配置,以尽可能地规避证券市场的系统性风险,把握市场波动中产生的投资机会;其次是采取自下而上的分析方法,从定量和定性两个方面,通过深入的基本面研究分析,精选价值被低估的个股和个券,构建股票组合和债券组合。
业绩比较基准	65%×沪深300指数+35%×中信标普国债指数
风险收益特征	本基金为主动管理的混合型基金,在证券投资基金中属于中等风险品种,其预期风险收益水平低于股票型基金,高于债券基金及货币市场基金。本基金力争在严格控制风险的前提下为投资人谋求资本的长期稳定增值。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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(2009年07月01日-2009年09月30日)
1.本期已实现收益	812,766,885.97
2.本期利润	-305,386,426.58
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0505
4.期末基金资产净值	5,975,993,981.36
5.期末基金份额净值	1.0226

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	-5.73%	2.26%	-2.80%	1.57%	-2.93%	0.69%

注:业绩比较基准收益率=65%×沪深300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。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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:根据基金合同第十一条(三)投资范围及对象的规定:本基金投资股票等权益资产的比例为40-95%,其中,权证投资比例不超过基金资产净值的3%。投资债券和现金等固定收益类品种的比例为5-60%,其中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2007年03月30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		
张冰	现任总经理助理、股票投资部总监、招商优质成长股票型证券投资基金(LOF)以及本基金基金经理	2007年03月30日	-	15.00	张冰,男,中国国籍,浙江大学管理工程硕士。曾任职于招商证券股份有限公司,先后任研究发展中心高级研究员、资产管理部投资经理;2002年加入招商基金管理有限公司,现任总经理助理兼股票投资部总监、招商优质成长股票型证券投资基金(LOF)及招商核心价值混合型证券投资基金基金经理。
张力	现任本基金的基金经理	2009年08月27日	-	3.00	张力,男,中国国籍,医学硕士。硕士毕业后即加入广发证券股份有限公司,任发展研究中心研究员,从事医药化工上市公司研究工作,2007年加入招商基金管理有限公司,曾任研究部研究员,高级研究员,助理基金经理。现任招商核心价值混合型证券投资基金的基金经理。

注:1.本基金基金经理的任(离)职日期为公司相关会议做出决定的公告(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》、《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《招商核心价值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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

报告期内,本组合不存在与其他投资风格相似的组合之间的业绩表现差异超过5%的情况。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

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,未发现重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 行情回顾及运作分析

(1)股票市场

继09年上半年的股票市场大幅上涨之后,三季度的市场出现较大幅度的波动。从板块来看,三季度风格转换明显,热点从前期的周期性行业向防御性行业转换。

关于本基金的操作,总体还是维持前期对市场的观点,在三季度进行了一些组合结构的调整,增加了商业零售、生物医药、电力设备等板块的权重,取得了较好的收益。不过,在结构调整方面还不够坚决,周期性不段的减仓节奏偏慢,因此对业绩造成了一定的影响。

(2)债券市场

09年三季度债券市场收益率波动较大。宏观基本面的好转对债市构成利空,加之IPO重启,1年期央票的重启,直接对债市资金面带来压力,货币市场利率及中短端债券收益率上升显著,风险大于机会。三季度本基金维持了债券低配置策略。

4.4.2 基金表现

2009年第三季度,招商核心价值混合份额净值增长率为-5.73%,同期基准指数增长率为-2.80%,基金净值表现落后2.93%。主要原因是股票仓位偏高,以及在市场风格转换的背景下,对组合结构的调整速度偏慢。

4.4.3 市场展望与投资策略

(1)股票市场

市场展望:

我们认为目前国内经济复苏的趋势已经明确,经济二次探底的可能性不大;而且,预计未来半年内出口将出现复苏。尽管市场仍面临一些不确定因素,诸如新股发行节奏的加快、货币政策的微调。但对于证券市场而言,随着国民经济的继续好转,未来的总体趋势应该还是向上。一方面,经过三季度的调整,目前市场的估值水平已经基本合理,没有明显的泡沫;另一方面,企业微观的盈利水平也在逐步改观,预计上市公司09年第三季度、第四季度的财务报表会环比改善,这也将支持证券市场的走势。

投资策略:

基于对市场的判断,本基金四季度将继续围绕复苏的主基调,重点配置相关的产业,包括工程机械、电力设备、建筑水泥等;同时,对于明年业绩增长确定的行业,也将进行重点的配置,包括银行、商业、医药等。此外,我们也会密切关注物价走势和货币政策的走向,及时调整投资策略。

(2)债券市场

市场展望:

我们对09年4季度债券走势保持谨慎,考虑到逐步改善的宏观经济、宽松但波动越来越大的资金面、不断变化的通胀预期等都会对债券收益率变动带来影响,我们判断4季度债券收益率波动幅度将会比3季度有所扩大。本基金计划继续维持债券低配置策略。

§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	5,497,717,987.54	91.59
	其中:股票	5,497,717,987.54	91.59
2	固定收益投资	96,290,000.00	1.60
	其中:债券	96,290,000.00	1.60
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	398,397,481.59	6.64
6	其他资产	10,256,014.59	0.17
7	合计	6,002,661,483.72	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	138,686,104.60	2.32
B	采掘业	491,016,402.23	8.22
C	制造业	1,975,545,308.11	33.06
C0	食品、饮料	177,279,326.95	2.97
C1	纺织、服装、皮毛	18,992,000.00	0.32
C2	木材、家具	12,783,558.80	0.21
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	371,787,385.75	6.22
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	398,855,425.93	6.67
C7	机械、设备、仪表	813,178,593.50	13.61
C8	医药、生物制品	182,669,017.18	3.06
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	126,021,875.60	2.11
E	建筑业	46,571,156.94	0.78
F	交通运输、仓储业	27,430,782.84	0.46
G	信息技术业	225,939,949.69	3.78
H	批发和零售贸易	470,395,069.37	7.87
I	金融、保险业	1,339,215,851.75	22.41
J	房地产业	405,270,006.54	6.78
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	41,271,642.30	0.69
M	综合类	210,353,837.57	3.52
	合计	5,497,717,987.54	92.00

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	601318	中国平安	7,599,235	385,281,214.50	6.45
2	601166	兴业银行	6,669,273	225,354,734.67	3.77
3	600383	金地集团	17,299,963	222,650,523.81	3.73
4	000683	远兴能源	16,007,597	173,682,427.45	2.91
5	601328	交通银行	20,299,932	169,098,433.56	2.83
6	000400	许继电气	7,352,033	167,626,352.40	2.80
7	002024	苏宁电器	8,854,312	145,122,173.68	2.43
8	601601	中国太保	6,400,000	142,528,000.00	2.39
9	600511	国药股份	7,670,602	137,610,599.88	2.30
10	600031	三一重工	4,082,781	135,466,673.58	2.27

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	96,290,000.00	1.61
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	96,290,000.00	1.61

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	0801110	08央票110	1,000,000	96,290,000.00	1.61

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细
本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未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。

5.8.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。

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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	901,942.00
2	应收证券清算款	18,388,441.83
3	应收股利	-
4	应收利息	82,671.50
5	应收申购款	4,697,890.46
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	24,070,945.89

5.8.4 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。

5.8.5 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	6,487,998,515.49
报告期期间基金总申购份额	90,498,893.51
报告期期间基金总赎回份额	734,638,850.52
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	5,843,858,558.48

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 备查文件目录

7.1 备查文件目录
1.中国证监会批准招商核心价值混合型证券投资基金设立的文件;
2.基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
3.《招商核心价值混合型证券投资基金基金合同》;
4.《招商核心价值混合型证券投资基金托管协议》;
5.《招商核心价值混合型证券投资基金更新招募说明书》;
6.《招商核心价值混合型证券投资基金2009年第3季度报告》。

7.2 存放地点
招商基金管理有限公司
地址:中国深圳南大道7088号招商银行大厦

7.3 查阅方式
基金选定的信息披露报纸名称:上海证券报、证券时报
登载季度报告的管理人互联网网址:http://www.cmfchina.com

招商基金管理有限公司
2009年10月27日

招商行业领先股票型证券投资基金

2009 第三季度报告

2009年09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:2009年10月27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2009年10月23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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2009年07月01日起至09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商行业领先股票
交易代码	217012
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年06月19日
报告期末基金份额总额	3,713,263,279.81份
投资目标	把握行业发展趋势、行业景气度变化以及市场运行状况,精选发展前景良好或周期复苏行业中的领先企业。在控制风险的前提下,为基金持有人谋求长期、稳定的资本增值。
投资策略	本基金充分借鉴国际先进的投资理念与技术,借鉴行业生命周期及行业竞争结构的五力分析,采取主动投资管理模式,通过定性/定量严谨分析的有机结合,深入分析经济景气周期特征和行业景气变化前景,重点挖掘行业景气度趋于改善或者长期增长前景良好的优势行业进行行业配置。借鉴SWOT模型,通过深入的股票基本面分析,精选价值被低估的股票,构建股票组合。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为:75%×沪深300指数+25%×中信标普全债指数。
风险收益特征	本基金是一只主动管理的股票型基金,在证券投资基金中属于预期风险较高、收益较高的基金产品。
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