招商核心价值混合型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011年9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：2011年10月25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2011年10月20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2011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3月30日
报告期末基金份额总额	4,669,190,471.44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（2011年7月1日-2011年9月30日）
1.本期已实现收益	-239,454,516.03
2.本期利润	-504,046,778.59
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1071
4.期末基金资产净值	3,890,905,377.53
5.期末基金份额净值	0.8333

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。

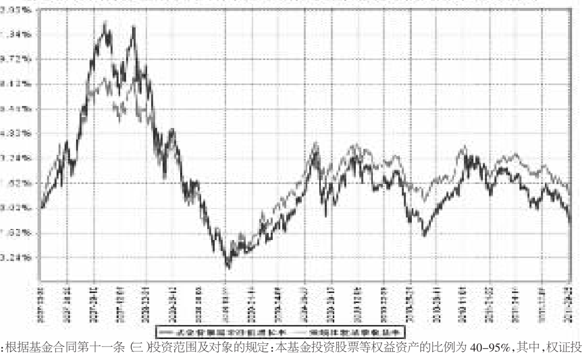
3.2 基金净值表现

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	-11.49%	1.20%	-9.64%	0.87%	-1.85%	0.33%

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


基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

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3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		
张力	本基金的基金经理及招商中小盘精选股票型证券投资基金的基金经理	2009年8月27日	-	5	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及招商中小盘精选股票型证券投资基金基金经理。
张冰	离任前任本基金的基金经理、总经理助理、招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）的基金经理	2007年3月30日	2011年7月29日	17	张冰，男，中国国籍，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，曾任总经理助理、股票投资部总监、招商先锋证券投资基金、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。

注：1、本报告期内，公司同意张冰先生辞任本基金基金经理职务并已公告，其离任公告日期为2011年7月29日；

2、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；

3、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

本报告期内，本组合不存在与本基金管理人旗下的其他投资组合投资风格相似的情况。

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的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

(1)股票市场

2011年3季度，整体市场悲观情绪进一步发酵，个股呈现普跌势头。不仅是中小市值股票继续呈现阴跌走势，前期表现较好的大盘蓝筹股也出现补跌。

本基金在3季度的配置方面比较均衡，并适当降低了仓位。但总体来看，在仓位控制方面执行的还是不够坚决，影响了净值的表现。

(2)债券市场

2011年7月，由于央企、商业银行上缴利润和分红等财政存款上缴，整个月的资金面紧张，债券市场延续6月份的下跌行情。8月份由于资金面的缓和，债券出现了小反弹，但8月底随着存款准备金的缴存范围的扩大，9月中上旬债券市场再次下跌，直到9月下旬，通胀预期的缓解，债券市场再次反弹。

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0.8333元，本报告期份额净值增长率为-11.49%，同期业绩比较基准增长率为-9.64%，基金净值表现落后于基准指数，幅度为1.85%。主要原因是市场极度低迷出现阴跌，本基金在仓位调整方面速度偏慢。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

(1)股票市场

市场展望：

从全球来看，整体经济形势并不乐观：美国的消费就业数据增长乏力；日本经济受制于地震的影响还未消除；而欧元区的债务危机进一步发酵，多个国家被下调主权债务评级，欧美股市也受到较大冲击。

从国内来看，3季度的经济增长缺乏亮点，包括工业增加值和PMI数据都不理想。在极度紧张的融资环境中，企业融资成本大幅度上升，加上原材料和劳动力成本上涨、供电紧张，以及人民币升值等多重困难，企业的经营环境面临困境，这一点在部分中小企业身上体现更为明显。

投资策略：

对于市场来看，一方面，整体估值水平已经接近历史底部，虽然部分周期性股票的盈利面临下调风险，但整体来看系统性风险已经大大降低；另一方面，通胀水平继续大幅度上升的概率不大，随着翘尾因素的消除，4季度有可能出现回落。

我们对经济并不乐观，预计国内经济的增速将在2012年1季度出现低点，相应的上市公司盈利增速低点也将出现在1季度。但随着国内经济环境的恶化，政策放松的概率在上升，而股市通常能够提前反映政策的微调，同时也会领先企业盈利见底。

(2)债券市场

展望2011年第4季度的债券市场，经济增长放缓趋势显现，9月份以来大宗商品价格下跌，猪肉价格近期也出现了回落，4季度通胀压力可能从高位回落；但通胀回落的幅度和速度及央行货币政策走向在很大程度上决定了4季度债券市场行情的空间；另外股票市场行情演变及通胀形势变化等因素也将对债券市场产生影响。可转债市场的波动也将为基金的运作带来投资机会。基于此，我们将密切跟踪相关数据并及时对本基金的债券组合进行灵活调整。

§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	3,339,798,755.23	85.53
	其中：股票	3,339,798,755.23	85.53
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	561,700,508.74	14.39
6	其他资产	3,117,706.26	0.08
7	合计	3,904,616,970.23	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	134,072,451.36	3.45
C	制造业	2,052,141,052.51	52.74
C0	食品、饮料	190,629,642.61	4.90
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	87,771,743.08	2.26
C4	石油、化学、塑胶、塑料	59,545,122.30	1.53
C5	电子	157,175,488.86	4.04
C6	金属、非金属	282,825,954.64	7.27
C7	机械、设备、仪表	602,737,039.72	15.49
C8	医药、生物制品	613,423,855.30	15.77
C99	其他制造业	58,032,206.00	1.49
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	20,280,000.00	0.52
F	交通运输、仓储业	118,450,602.48	3.04
G	信息技术业	78,701,372.35	2.02
H	批发和零售贸易	102,265,003.70	2.63
I	金融、保险业	442,757,989.27	11.38
J	房地产业	129,858,823.90	3.34
K	社会服务业	120,476,344.18	3.10
L	传播与文化产业	140,795,115.48	3.62
M	综合类	-	-
	合计	3,339,798,755.23	85.84

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	600594	益佰制药	13,111,713	214,114,273.29	5.50
2	002079	苏州固锝	11,738,274	157,175,488.86	4.04
3	002123	荣信股份	7,349,547	145,521,030.60	3.74
4	000629	攀钢钒钛	15,515,281	124,432,553.62	3.20
5	601601	中国太保	6,543,070	120,981,364.30	3.11
6	601166	兴业银行	8,999,989	111,509,863.71	2.87
7	600276	恒瑞医药	3,603,937	104,730,409.22	2.69
8	000826	桑德环境	4,188,023	103,862,970.40	2.67
9	600062	双鹤药业	5,154,504	100,409,737.92	2.58
10	000001	深发展A	5,667,520	90,907,020.80	2.34

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,225,449.07
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	108,033.50
5	应收申购款	784,223.69
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,117,706.26

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

本报告期期初基金份额总额	4,754,062,939.74
本报告期基金总申购份额	15,148,608.62
减：本报告期基金总赎回份额	100,021,076.92
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	4,669,190,471.44

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核心价值混合型证券投资基金设立的文件；
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招募说明书》；
6、《招商核心价值混合型证券投资基金2011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

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
2011年10月25日

招商安心收益债券型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011年9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：2011年10月25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2011年10月20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2011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	311,290,120.55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（2011年7月1日-2011年9月30日）
1.本期已实现收益	-25,614,161.83
2.本期利润	-28,564,577.25
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0631
4.期末基金资产净值	310,327,535.35
5.期末基金份额净值	0.997

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。

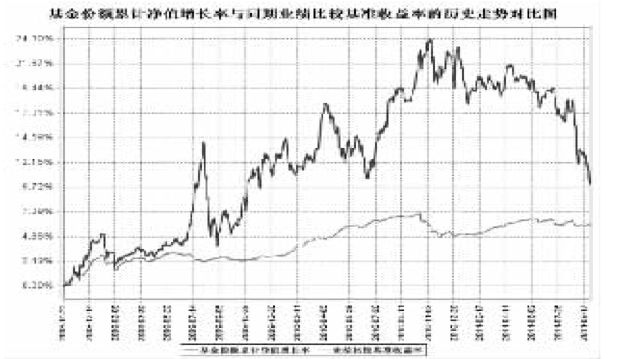
3.2 基金净值表现

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	-6.56%	0.47%	-0.28%	0.07%	-6.28%	0.40%

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


基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

注：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%。本基金的建仓期为2008年10月22日至2009年4月21日，截至建仓期结束时（2009年4月21日）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		
谢志华	本基金的基金经理及招商安瑞进取债券型证券投资基金基金经理	2010年8月19日	-	5	谢志华，男，中国国籍，理学硕士。曾任职于华泰证券有限责任公司，从事固定收益研究；2008年8月加入招商基金管理有限公司固定收益投资部，任研究员，从事信用及利率等固定收益类品种的研究，现任招商安心收益债券型证券投资基金及招商安瑞进取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期，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》、《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

本报告期内，本组合不存在与本基金管理人旗下的其他投资组合投资风格相似的情况。

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的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

(1)宏观经济分析

3季度宏观经济延续下行态势。外需方面，欧美经济疲弱依旧，新兴市场渐显颓势；国内方面，基建投资放缓，房地产销售低迷；PMI数据显示企业订单状况不佳，库存压力较大。

3季度通胀压力仍处高位，但经济减速对物价的下拉作用逐渐显现。国际大宗商品价格回落，CRB指数回调，输入性通胀压力有所减弱，国内PMI购进价格指数持续回落，食品价格有所缓和，预计四季度通胀压力有望明显缓解。

货币政策方面，由于经济增速放缓态势日益明确，政策关注焦点将逐渐由控通胀转向稳定增长与结构转型。但货币政策短期内不太可能明显放松，预计将进入以微调为主的观察期，而财政政策四季度有发挥空间。

(2)债券市场行情回顾

3季度货币政策继续偏紧，7月7日加息25bp，8月16日上调1年期央票发行利率，8月26日扩大存款准备金上缴基数，市场悲观气氛较浓，债券市场有所调整。临近季末，受欧债危机深化，外围市场动荡及国内经济增速下滑的影响，收益率有所回落。从收益率曲线期限结构变化来看，呈现平坦化走势。

(3)基金操作回顾

回顾2011年三季度的基金操作，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，根据市场环境变化进行了组合调整，增加了利率产品投资比重，并加长了组合久期。

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0.997元，本报告期份额净值增长率为-6.56%，同期业绩比较基准增长率为-0.28%，基金净值表现落后于基准指数，幅度为6.28%。基金收益率落后于比较基准的原因主要是转债占比较高，而转债调整幅度较大。

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2011年四季度债券市场，国内经济增速可能继续放缓，通胀压力可能从高位回落；国外形势可能依然时有波折。通胀回落的幅度和速度及央行货币政策走向在很大程度上决定了四季度债券市场行情的空间。另外股票及可转债市场行情演变也将为基金的运作带来投资机会。

§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	22,545,791.89	4.94
	其中：股票	22,545,791.89	4.94
2	固定收益投资	413,818,968.69	90.64
	其中：债券	413,818,968.69	90.64
	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	12,199,363.68	2.67
6	其他资产	8,009,502.86	1.75
7	合计	456,573,627.12	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	22,545,791.89	7.27
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	19,965,547.08	6.43
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	2,580,244.81	0.83
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
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	22,545,791.89	7.27

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	601566	九牧王	827,759	19,965,547.08	6.43
2	601908	京运通	82,357	2,580,244.81	0.83

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	241,076,136.30	77.68
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	34,259,682.40	11.04
5	企业短期融资券	39,765,000.00	12.81
6	中期票据	-	-
7	可转债	98,718,149.99	31.81
8	其他	-	-
9	合计	413,818,968.69	133.35

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	019116	11国债16	800,000	81,056,000.00	26.12
2	019110	11国债10	500,000	48,850,000.00	15.74
3	010107	21国债(7)	400,790	41,670,136.30	13.43
4	019120	11国债20	400,000	40,100,000.00	12.92
5	110018	国电转债	382,680	37,276,858.80	12.01

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 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	93,341.80
2	应收证券清算款	3,394,835.88
3	应收股利	-
4	应收利息	4,514,425.18
5	应收申购款	6,900.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,009,502.86

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	110013	国投转债	19,283,687.60	6.21
2	110003	新钢转债	2,704,496.00	0.87

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	601908	京运通	2,580,244.81	0.83	新股锁定

§6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	528,448,074.80
本报告期基金总申购份额	12,348,645.35
减：本报告期基金总赎回份额	229,506,599.60
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	311,290,120.55

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安心收益债券型证券投资基金设立的文件；
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招募说明书》；
6、《招商安心收益债券型证券投资基金2011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

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
2011年10月25日

招商标普金砖四国指数证券投资基金(LOF)

2011 第三季度 报告

2011年9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：2011年10月25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2011年10月20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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告财务资料未经审计。

本报告期自2011年7月1日起至2011年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商标普金砖四国指数（QDII-LOF）	
交易代码	161714	
基金运作方式	上市契约型开放式（LOF）	
基金合同生效日	2011年2月11日	
报告期末基金份额总额	168,278,785.57份	
投资目标	本基金采用指数化投资方式，通过投资纪律约束和量化风险管理，力求实现对标的指数的有效跟踪，获得与标的指数收益相似的回报。本基金控制目标为基金净值收益率与标的指数收益率之间的年跟踪误差不超过6%。	
投资策略	本基金至少80%以上的资产采用完全复制法进行指数化投资，即按照标准普尔金砖四国40指数成份股及其权重构建指数投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变化进行相应调整。在因特殊情况导致无法获得足够数量的股票时，基金管理人将采用优化方法构建最优投资组合的个股权重比例，以求尽可能贴近目标指数的表现。	
业绩比较基准	标准普尔金砖四国40总收益指数（S&P BRIC 40 Index (Net TR)）收益率。	
风险收益特征	本基金是被动管理的指数型基金，主要投资方向为标普金砖四国40指数的成份股及备选成份股，属于具有较高风险和收益预期的证券投资基金品种，其预期风险与收益水平高于债券型基金和混合型基金。并且，本基金主要投资于以金砖四国为代表的新兴市场，其风险收益水平高于投资于海外成熟市场的基金。	
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	
境外投资顾问	无	
境外资产托管人	英文名称：Bank Of China (Hong Kong) Limited	
	中文名称：中国银行（香港）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（2011年7月1日-2011年9月30日）
1.本期已实现收益	-12,949,276.15
2.本期利润	-41,906,775.91
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2428
4.期末基金资产净值	119,021,433.31
5.期末基金份额净值	0.707

注：1、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；

2、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。

3.2 基金净值表现

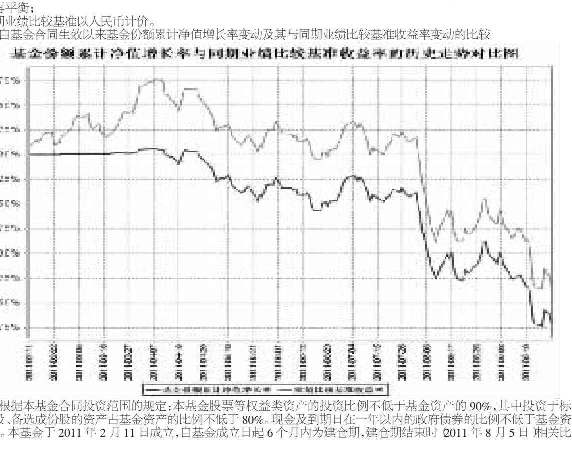
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-25.74%	1.83%	-26.08%	2.05%	0.34%	-0.22%

注：1、业绩比较基准=标准普尔金砖四国40总收益指数（S&P BRIC 40 Index (Net TR)）收益率，业绩比较基准在每个交易日实现再平衡；

2、同期业绩比较基准以人民币计价。

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


基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

注：1、根据本基金合同投资范围的规定：本基金股票等权益类资产的投资比例不低于基金资产的90%，其中投资于标的指数成份股、备选成份股的资产占基金资产的比例不低于80%。现金及到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的5%。本基金于2011年2月11日成立，自基金成立日起6个月内为建仓期，建仓期结束时（2011年8月5日）相关比例均符合上述规定的要求。

2、本基金合同于2011年2月11日生效，截至本报告期末本基金成立未满一年。

§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		
Liu Dong（刘冬）	本基金的基金经理	2011年2月11日	-	8	刘冬（Liu Dong），男，美国国籍，芝加哥大学工商管理硕士。曾于上海瑞侃电子公司及上海英孚普尔公司任职，从事财务分析及咨询相关工作；2003年起先后于美国STARMIN公司及巴克莱全球投资公司任职，从事海外证券市场研究及股票基金投资管理工作，曾任证券分析师及基金经理。2009年加入招商基金管理有限公司，现任招商标普金砖四国指数证券投资基金（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期，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 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金无境外投资顾问。

4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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》、《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及《招商标普金砖四国指数证券投资基金（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。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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 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，本组合不存在与本基金管理人旗下的其他投资组合投资风格相似的情况。

4.4.3 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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

今年第三季度，投资者在经历对欧元区主权债务危机的恐惧、对中国经济硬着陆的担忧、以及对美国国债信用等级下调的震惊后，风险偏好急剧下降，表现为对新兴市场外汇、股市的恐慌性抛盘。金砖四国指数基金的净值跟随指数出现较大幅度的下降，损失逐月扩大，累计损失25.74%，略强于指数，主要原因是没有满仓操作。

4.5.2 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0.707元，本报告期份额净值增长率为-25.74%，同期业绩比较基准增长率为-26.08%，基金净值表现领先于业绩比较基准，幅度为0.34%。原因是指数基金没有满仓操作，在市场下跌时，扣除交易成本后仍然能够略微跑赢大市。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

放眼未来3到6个月，在欧洲债务危机出现转机的时候，金砖四国为代表的新兴市场预计会率先反弹，反弹的高度取决于欧洲解决方案是否坚决，以及能否防止未来类似情况的发生。尽管市场预计新兴市场在2012年经济仍然保持正增长：国际货币基金组织（IMF）预计，未来五年新兴市场经济的年平均增长率将达到6.6%，尽管由于全球经济增长放缓预期导致大宗商品价格下降，有助于新兴市场国家控制通货膨胀的努力；但是，近期能够影响新兴市场股市最重要因素还是投资者情绪和国际资金的流动。

我们将会密切关注风险偏好的变化：一旦欧元区因为政治因素没能及时解决主权债务危机，导致主权国家违约的连锁反应，类似2008年雷曼兄弟公司破产引发股市崩盘的黑天鹅事件有可能重演，从而导致资金流入美元寻求避险，大宗商品价格巨幅波动，影响到金砖四国资产的价格和回报率。作为QDII指数基金，招商标普金砖四国基金将继续密切跟踪指数，寻求标的指数所代表的四个新兴市场（巴西、俄罗斯、印度和中国）的平均收益率。

§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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	110,463,718.51	91.85
	其中：普通股	53,288,345.75	44.31
	优先股	-	-
	存托凭证	57,175,372.76	47.54
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
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	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	9,647,289.69	8.02
8	其他资产	157,200.38	0.13
9	合计	120,268,208.58	100.00

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
香港	53,288,345.75	44.77
美国	35,661,436.47	29.96
英国	21,513,936.29	18.08
合计	110,463,718.51	92.81

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

5.3.1 报告期末指数投资按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
必需消费品	5,843,330.55	4.91
非必需消费品	-	-
材料	6,133,368.19	5.15
工业	-	-
保健	-	-
公用事业	1,414,600.74	1.19
电信服务	12,331,093.25	10.36
金融	26,118,850.94	21.94
能源	40,772,897.91	34.26
信息技术	11,621,501.89	9.76
合计	104,235,643.47	87.58

注：本基金对以上行业分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.3.2 报告期末积极投资按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
必需消费品	-	-
非必需消费品	-	-
材料	1,295,128.62	1.09
工业	2,486,776.42	2.09
保健	-	-
公用事业	2,446,170.00	2.06
电信服务	-	-
金融	-	-
能源	-	-
信息技术	-	-
合计	6,228,075.04	5.23

注：本基金对以上行业分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.4 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及存托凭证投资明细

5.4.1 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称（英文）	公司名称（中文）	证券代码	所在证券市场	所属国家（地区）	数量（股）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	GAZPROM OAO-SPON	俄罗斯天然气工业公司	OGZD LI	伦敦证券交易所	英国	140,000	8,621,057.34	7.24
2	CHINA MOBILE LTD	中国移动有限公司	941 HK	香港证券交易所	香港	110,000	6,915,322.59	5.81
3	CHINA CONSTRUC-TION BANK-H	中国建设银行股份有限公司	939 HK	香港证券交易所	香港	1,500,000	5,858,577.15	4.92
4	COMPANHIA DE BEBIDAS-PRF	-	ABV US	纽约证券交易所	美国	30,000	5,843,330.55	4.91
5	ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF	-	ITUB US	纽约证券交易所	美国	56,000	5,523,170.69	4.64
6	TENCENT HOLDINGS LTD	腾讯控股有限公司	700 HK	香港证券交易所	香港	40,000	5,355,481.52	4.50
7	PETROLEO BRASILEIRO S.A.	巴西石油股份公司	PBR US	纽约证券交易所	美国	35,000	4,993,362.68	4.20
8	VALE SA-SP	淡水河谷公司	VALE US	纽约证券交易所	美国	32,800	4,752,448.42	3.99
9	PETROCHINA CO LTD-H	中国石油天然气有限公司	857 HK	香港证券交易所	香港	600,000	4,730,892.78	3.97
10	NOVATEK OAO -SPONS REG S	诺瓦泰克公司	NVTK LI	伦敦证券交易所	英国	6,207	4,583,493.23	3.85

5.4.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票及存托凭证投资明细

序号	公司名称（英文）	公司名称（中文）	证券代码	所在证券市场	所属国家（地区）	数量（股）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	JINGWEI TEXTILE MACHINERY-H	经纬纺织机械股份有限公司	350 HK	香港证券交易所	香港	782,000	2,486,776.42	2.09
2	DATANG INTL POWER GEN CO-H	大唐国际发电股份有限公司	991 HK	香港证券交易所	香港	1,500,000	2,446,170.00	2.06
3	MECHEL -SPONSORED	-	MTL US	纽约证券交易所	美国	20,000	1,295,128.62	1.09

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

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。

5.8 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金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金本期投资的前十名证券中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，处罚的证券。

5.10.2 本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库的股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	104,564.24
4	应收利息	825.40
5	应收申购款	24,637.94
6	其他应收款	-
7	待摊费用	27,172.80
8	其他	-
9	合计	157,200.38

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

5.10.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限情况。

5.10.5.2 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末积极投资前五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

本报告期期初基金份额总额	177,170,085.06
本报告期基金总申购份额	4,300,774.98
减：本报告期基金总赎回份额	13,192,074.47
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	168,278,785.57

§7 备查文件目录

7.1 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标普金砖四国指数证券投资基金（LOF）设立的文件；
3、《招商标普金砖四国指数证券投资基金（LOF）基金合同》；
4、《招商标普金砖四国指数证券投资基金（LOF）招募说明书》；
5、《招商标普金砖四国指数证券投资基金（LOF）托管协议》；
6、《招商标普金砖四国指数证券投资基金（LOF）2011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

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
2011年10月25日