招商安泰系列开放式证券投资基金2011年第三季度报告

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：2011年10月25日

（本系列基金由招商安泰股票证券投资基金、招商安泰平衡型证券投资基金和招商安泰债券投资基金组成）

2011年9月30日

招商安泰股票证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011年9月30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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年10月24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	招商安泰股票
交易代码	217001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2003年4月28日
报告期末基金份额总额	1,435,388,332.45份
投资目标	追求长期的资本增值。
投资策略	资产配置方面，本基金股票/债券的配置比例相对固定，一般不再做战术性的资产配置，只在操作上保证必要的灵活性。即，考虑到基金管理时实际的操作需要，本基金允许股票/债券配置比例以基准比例为中心在适当的范围内进行调整。股票投资方面，强调将定量的股票筛选和定性的公司研究有机结合，并实时应用行业评估方法和风险控制手段进行组合调整。其中，公司研究是整个股票投资流程的核心。通过研究，得出对公司盈利成长潜力和合理价值水平的评价，从而发掘出价值被市场低估并具有良好现金流成长性的股票。债券投资方面，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需要。
业绩比较基准	75%×上证180指数+20%×中信标普国债指数+5%×同业存款利率
风险收益特征	相对而言，在本系列基金中，本基金短期本金安全性较低，当期收益不稳定，长期资本增值较高，总体投资风险较高。
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

§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	-24,374,250.52
2.本期利润	-86,403,868.13
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0585
4.期末基金资产净值	511,667,238.69
5.期末基金份额净值	0.3565

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。

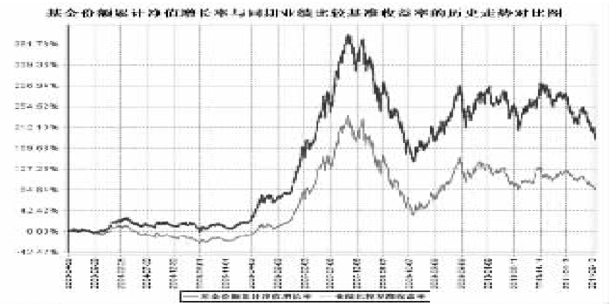
3.2 基金净值表现

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	-14.53%	1.22%	-11.68%	1.02%	-2.85%	0.20%

注：业绩比较基准收益率=75%×上证180指数收益率+20%×中信标普国债指数收益率+5%×同业存款利率，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：招商安泰股票的债券/股票配置范围为：债券20%-30%，股票65%-80%。根据本系列基金合同规定，本基金设立后，投资建仓期为三个月，特殊情况下不超过六个月。本基金于2003年4月28日成立，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	本基金的基金经理及招商安本增利债券型证券投资基金的基金经理	2010年2月12日	-	6	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，任固定收益投资部助理基金经理，现任招商安泰系列开放式证券投资基金及招商安本增利债券型证券投资基金基金经理。
刘军	本基金的基金经理及招商大盘蓝筹股票型证券投资基金的基金经理	2010年10月21日	-	8	刘军，男，中国国籍，哲学硕士。 曾任职于中国建设银行福建省分行及深圳润迅通信有限公司；2003年起先后任职于海通证券股份有限公司及平安证券股份有限公司研究所，从事行业研究工作；2009年加入招商基金管理有限公司，曾任高级行业研究员及助理基金经理，现任招商大盘蓝筹股票型证券投资基金基金经理及招商安泰系列开放式证券投资基金（股票及平衡型）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》、《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《招商安泰系列开放式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

第3季度沪深股市出现大幅下跌，沪深300指数跌幅达到15.2%，中小板指数跌幅达到14.2%。造成3季度股市大跌的原因很多，主要包括欧债危机、美国国债评级下调、以及欧美股市大幅下跌；其次国内通货膨胀居高不下，整个3季度CPI月度同比都维持在6%以上的高位，货币政策和房地产调控政策都保持较高的收缩力度，7月初央行再次加息。货币政策的累积因素及负面预期对股票市场产生了较大冲击，而欧债危机等因素对全球股市以及大宗商品价格都产生了重大的负面影响，内外交困的局面使得3季度沪深股市基本以下跌为主，其中估值较高的行业及有色金属等板块跌幅居前。

（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

截至本报告期末，本基金份额净值为0.3565元，本报告期份额净值增长率为-14.53%，同期基准指数增长率为-11.68%，基金净值表现落后于基准指数，幅度为2.85%。主要原因在于对欧债危机、通货膨胀和经济放缓等负面因素的影响估计不足，在下跌过程中仓位总体较高，并且重配的有色金属等行业受大宗商品价格大跌的负面影响较大。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

（1）股票市场

展望2011年第4季度，我们认为股票市场所面对的环境较之过去的2、3季度有望宽松，其一欧债危机等负面因素在3季度风险已经大幅释放的基础上继续恶化的可能性较小，并且近期IMF增资、欧洲金融稳定救助基金（EFSF）扩张等事件都表明危机有望逐步得到解决；其二在通货膨胀已经见顶、大宗商品价格下跌稳定通胀预期的情况下，国内宏观调控加码的可能性较小，并且货币政策和房地产调控政策都存在操作层面微调的可能性；其三从技术上和市场估值角度来看，股票市场继续下跌动力不足。基于上述理由，我们认为第4季度市场有望出现震荡反弹的格局，与宏观经济关联度较大的有色、金融等行业表现机会较大一些。行业配置上，我们在坚持前期配置的前提下，在震荡过程中适当平衡行业配置，增加新兴行业和消费行业的配置权重。

（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	360,282,257.19	70.15
	其中：股票	360,282,257.19	70.15
2	固定收益投资	111,658,916.00	21.74
	其中：债券	111,658,916.00	21.74
	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	38,414,160.57	7.48
6	其他资产	3,212,778.12	0.63
7	合计	513,568,111.88	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	4,692,160.00	0.92
B	采掘业	70,371,283.35	13.75
C	制造业	171,636,207.02	33.54
C0	食品、饮料	2,949,964.00	0.58
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	2,659,878.00	0.52
C5	电子	10,730,196.60	2.10
C6	金属、非金属	133,014,621.02	26.00
C7	机械、设备、仪表	8,312,500.85	1.62
C8	医药、生物制品	13,969,046.55	2.73
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,350,000.00	0.46
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	4,108,811.00	0.80
H	批发和零售贸易	448,650.00	0.09
I	金融、保险业	74,145,809.92	14.49
J	房地产业	10,325,858.00	2.02
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	22,203,477.90	4.34
M	综合类	-	-
	合计	360,282,257.19	70.41

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	600030	中信证券	4,200,000	47,250,000.00	9.23
2	000629	攀钢钒钛	4,132,006	33,138,688.12	6.48
3	000630	铜陵有色	1,499,994	29,174,883.30	5.70
4	600373	中文传媒	1,633,810	22,203,477.90	4.34
5	600497	驰宏锌锗	1,000,000	18,110,000.00	3.54
6	600456	宝钛股份	699,952	18,058,761.60	3.53
7	600362	江西铜业	550,000	14,685,000.00	2.87
8	000776	广发证券	440,000	13,552,000.00	2.65
9	601899	紫金矿业	2,325,469	10,092,535.46	1.97
10	000933	神火股份	678,799	9,727,189.67	1.90

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	51,712,916.00	10.11
2	央行票据	-	-
3	金融债券	59,946,000.00	11.72
	其中：政策性金融债	59,946,000.00	11.72
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	111,658,916.00	21.82

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	110315	11进出15	600,000	59,946,000.00	11.72
2	010112	21国债⑿	516,200	51,712,916.00	10.11

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 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门调查，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	1,260,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,730,233.20
5	应收申购款	222,544.92
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,212,778.12

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	1,571,722,106.10
本报告期基金总申购份额	55,333,165.62
减：本报告期基金总赎回份额	191,666,939.27
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,435,388,332.45

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安泰系列开放式证券投资基金设立的文件；
3、《招商安泰系列开放式证券投资基金基金合同》；
4、《招商安泰系列开放式证券投资基金托管协议》；
5、《招商安泰系列开放式证券投资基金招募说明书》；
6、《招商安泰系列开放式证券投资基金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

招商安泰平衡型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011年9月30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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年10月24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	招商安泰平衡混合
交易代码	217002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2003年4月28日
报告期末基金份额总额	112,926,616.51份
投资目标	追求当期收益和长期资本增值的平衡。
投资策略	资产配置方面，本基金股票/债券的配置比例相对固定，一般不再做战术性的资产配置，只在操作上保证必要的灵活性。即，考虑到基金管理时实际的操作需要，本基金允许股票/债券配置比例以基准比例为中心在适当的范围内进行调整。股票投资方面，强调将定量的股票筛选和定性的公司研究有机结合，并实时应用行业评估方法和风险控制手段进行组合调整。其中，公司研究是整个股票投资流程的核心。通过研究，得出对公司盈利成长潜力和合理价值水平的评价，从而发掘出价值被市场低估并具有良好现金流成长性的股票。债券投资方面，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需要。
业绩比较基准	45%×上证180指数+50%×中信标普国债指数+5%×同业存款利率
风险收益特征	相对而言，在本系列基金中，本基金短期本金安全性适中，当期收益适中，长期资本增值适中，总体投资风险适中。
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

§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	-5,858,826.92
2.本期利润	-13,108,524.64
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1157
4.期末基金资产净值	115,527,589.90
5.期末基金份额净值	1.0230

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。

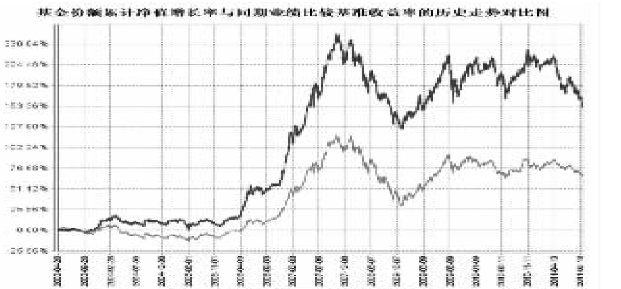
3.2 基金净值表现

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	-10.18%	0.81%	-6.65%	0.63%	-3.53%	0.18%

注：业绩比较基准收益率=45%×上证180指数收益率+50%×中信标普国债指数收益率+5%×同业存款利率，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：招商安泰平衡混合的债券/股票配置范围为：债券40%-60%，股票35%-55%。根据本系列基金合同规定，本基金设立后，投资建仓期为三个月，特殊情况下不超过六个月。本基金于2003年04月28日成立，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	本基金的基金经理及招商安本增利债券型证券投资基金的基金经理	2010年2月12日	-	6	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，任固定收益投资部助理基金经理，现任招商安泰系列开放式证券投资基金及招商安本增利债券型证券投资基金基金经理。
刘军	本基金的基金经理及招商大盘蓝筹股票型证券投资基金的基金经理	2010年10月21日	-	8	刘军，男，中国国籍，哲学硕士。 曾任职于中国建设银行福建省分行及深圳润迅通信有限公司；2003年起先后任职于海通证券股份有限公司及平安证券股份有限公司研究所，从事行业研究工作；2009年加入招商基金管理有限公司，曾任高级行业研究员及助理基金经理，现任招商大盘蓝筹股票型证券投资基金基金经理及招商安泰系列开放式证券投资基金（股票及平衡型）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》、《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《招商安泰系列开放式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

第3季度沪深股市出现大幅下跌，沪深300指数跌幅达到15.2%，中小板指数跌幅达到14.2%。造成3季度股市大跌的原因很多，主要包括欧债危机、美国国债评级下调、以及欧美股市大幅下跌；其次国内通货膨胀居高不下，整个3季度CPI月度同比都维持在6%以上的高位，货币政策和房地产调控政策都保持较高的收缩力度，7月初央行再次加息。货币政策的累积因素及负面预期对股票市场产生了较大冲击，而欧债危机等因素对全球股市以及大宗商品价格都产生了重大的负面影响，内外交困的局面使得3季度沪深股市基本以下跌为主，其中估值较高的行业及有色金属等板块跌幅居前。

（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

截至本报告期末，本基金份额净值为1.0230元，本报告期份额净值增长率为-10.18%，同期基准指数增长率为-6.65%，基金净值表现落后于基准指数，幅度为3.53%。主要原因在于对欧债危机、通货膨胀和经济放缓等负面因素的影响估计不足，在下跌过程中仓位总体较高，并且重配的有色金属等行业受大宗商品价格大跌的负面影响较大。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

（1）股票市场

展望2011年第4季度，我们认为股票市场所面对的环境较之过去的2、3季度有望宽松，其一欧债危机等负面因素在3季度风险已经大幅释放的基础上继续恶化的可能性较小，并且近期IMF增资、欧洲金融稳定救助基金（EFSF）扩张等事件都表明危机有望逐步得到解决；其二在通货膨胀已经见顶、大宗商品价格下跌稳定通胀预期的情况下，国内宏观调控加码的可能性较小，并且货币政策和房地产调控政策都存在操作层面微调的可能性；其三从技术上和市场估值角度来看，股票市场继续下跌动力不足。基于上述理由，我们认为第4季度市场有望出现震荡反弹的格局，与宏观经济关联度较大的有色、金融等行业表现机会较大一些。行业配置上，我们在坚持前期配置的前提下，在震荡过程中适当平衡行业配置，增加新兴行业和消费行业的配置权重。

（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，四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	48,232,281.24	41.59
	其中：股票	48,232,281.24	41.59
2	固定收益投资	47,751,167.50	41.17
	其中：债券	47,751,167.50	41.17
	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	18,413,477.84	15.88
6	其他资产	1,579,354.02	1.36
7	合计	115,976,280.60	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	1,720,000.00	1.49
B	采掘业	3,965,688.00	3.43
C	制造业	24,194,693.24	20.94
C0	食品、饮料	2,172,168.00	1.88
C1	纺织、服装、皮毛	834,234.00	0.72
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	587,574.00	0.51
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	14,808,246.98	12.82
C7	机械、设备、仪表	3,887,650.26	3.37
C8	医药、生物制品	1,904,820.00	1.65
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	813,652.00	0.70
H	批发和零售贸易	527,126.00	0.46
I	金融、保险业	13,603,022.00	11.77
J	房地产业	1,505,500.00	1.30
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	1,902,600.00	1.65
M	综合类	-	-
	合计	48,232,281.24	41.75

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	600030	中信证券	873,800	9,830,250.00	8.51
2	000630	铜陵有色	200,000	3,890,000.00	3.37
3	000629	攀钢钒钛	479,349	3,844,378.98	3.33
4	600348	阳泉煤业	96,600	2,335,788.00	2.02
5	601166	兴业银行	170,000	2,106,300.00	1.82
6	000709	河北钢铁	550,000	2,013,000.00	1.74
7	600373	中文传媒	140,000	1,902,600.00	1.65
8	600456	宝钛股份	70,000	1,806,000.00	1.56
9	601118	海南橡胶	200,000	1,720,000.00	1.49
10	000878	云南铜业	93,700	1,652,868.00	1.43

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	37,881,560.00	32.79
2	央行票据	-	-
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	中期票据	-	-
7	可转债	9,869,607.50	8.54
8	其他	-	-
9	合计	47,751,167.50	41.33

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	010112	21国债⑿	347,000	34,762,460.00	30.09
2	110017	中海转债	60,000	5,539,200.00	4.79
3	010107	21国债(7)	30,000	3,119,100.00	2.70
4	110003	新钢转债	25,250	2,510,607.50	2.17
5	113001	中行转债	20,000	1,819,800.00	1.58

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 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门调查，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	510,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,013,356.47
5	应收申购款	55,997.55
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,579,354.02

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	110003	新钢转债	2,510,607.50	2.17
2	113001	中行转债	1,819,800.00	1.58

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	114,224,743.02
本报告期基金总申购份额	2,193,176.91
减：本报告期基金总赎回份额	3,491,303.42
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	112,926,616.51

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安泰系列开放式证券投资基金设立的文件；
3、《招商安泰系列开放式证券投资基金基金合同》；
4、《招商安泰系列开放式证券投资基金托管协议》；
5、《招商安泰系列开放式证券投资基金招募说明书》；
6、《招商安泰系列开放式证券投资基金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

招商安泰债券投资基金

2011 第三季度 报告

2011年9月30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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年10月24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	招商安泰债券	
交易代码	217003	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2003年4月28日	
报告期末基金份额总额	1,387,754,926.27份	
投资目标	追求较高水平和稳定的当期收益，保证本金的长期安全。	
投资策略	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需要。	
业绩比较基准	95%×中信标普国债指数+5%×同业存款利率	
风险收益特征	相对而言，在本系列基金中，本基金短期本金安全性高，当期收益最好，长期资本增值低，总体投资风险低。	
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	
下属两级基金简称	招商安泰债券A	招商安泰债券B
下属两级交易代码	217003	217203
下属两级基金报告期末份额总额	1,141,641,983.08份	246,112,943.19份

§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）	
	招商安泰债券A	招商安泰债券B
1.本期已实现收益	-24,477,482.79	-5,925,488.32
2.本期利润	-32,125,258.41	-7,111,097.83
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0267	-0.0270
4.期末基金资产净值	1,215,377,519.76	267,263,353.49
5.期末基金份额净值	1.0646	1.0859

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

招商安泰债券A

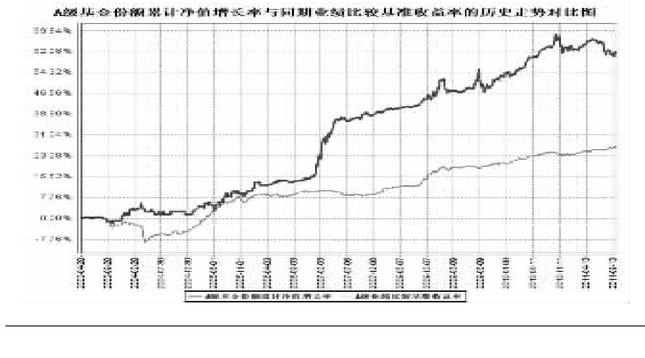
阶段	净值增长率(1)	净值增长率标准差(2)	业绩比较基准收益率(3)	业绩比较基准收益率标准差(4)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去三个月	-2.14%	0.19%	1.24%	0.14%	-3.38%	0.05%

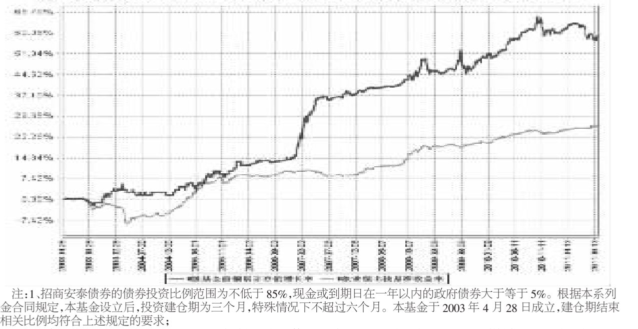
招商安泰债券B

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	-2.23%	0.19%	1.24%	0.14%	-3.47%	0.05%

注：业绩比较基准收益率=95%×中信标普国债指数+5%×同业存款利率，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：1、招商安泰债券的债券投资比例范围为不低于85%，现金或到期日在一年以内的政府债券大于等于5%。根据本系列基金合同规定，本基金设立后，投资建仓期为三个月，特殊情况下不超过六个月。本基金于2003年4月28日成立，建仓期结束时相关比例均符合上述规定的要求；

2、招商安泰债券从2006年4月12日起费率结构进行调整，在原申购赎回费收费方式基础上新增销售服务费收费方式：保留原申购、赎回费收费方式，选择缴纳申购赎回费而不缴纳销售服务费的基金份额为A类基金份额。2006年4月11日登记在册的本基金基金份额自动归为A类基金份额；增加销售服务费收费方式，选择缴纳销售服务费而不缴纳申购赎回费的基金份额为B类基金份额。

§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	本基金的基金经理及招商安本增利债券型证券投资基金的基金经理	2010年2月12日	-	6	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，任固定收益投资部助理基金经理，现任招商安泰系列开放式证券投资基金及招商安本增利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》、《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《招商安泰系列开放式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：

2011年第3季度，紧缩的货币政策未变，1次加息，存款准备金缴存范围扩大，组合拳对国内经济的调控效果显现，货币信贷数据明显回落，房地产及汽车销售处于低迷状态，基建投资放缓，经济放缓趋势延续。

（2）债券市场回顾：

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。

（3）基金操作回顾：

回顾2011年第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，由于中长期债券收益率已步入历史均值之上，本基金适度增加了中期债券的配置。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，招商安泰债券A份额净值为1.0646元，招商安泰债券B份额净值为1.0859元，招商安泰债券A份额净值增长率为-2.14%，招商安泰债券B份额净值增长率为-2.23%，同期业绩基准增长率为1.24%，基金业绩分别落后于同期比较基准3.38%和3.47%。主要原因是：3季度债券市场波动较大，可转债市场下跌较多。

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，四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四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。

§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	固定收益投资	1,635,677,645.24	95.47
	其中：债券	1,635,677,645.24	95.47
	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	48,738,881.30	2.84
6	其他资产	28,785,800.44	1.68
7	合计	1,713,202,326.98	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	730,369,489.00	49.26
2	央行票据	-	-
3	金融债券	582,495,000.00	39.29
	其中：政策性金融债	582,495,000.00	39.29
4	企业债券	234,060,961.00	15.79
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	29,658,000.00	2.00
7	可转债	59,094,195.24	3.99
8	其他	-	-
9	合计	1,635,677,645.24	110.32

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	110016	11附息国债16	2,000,000	202,640,000.00	13.67
2	019116	11国债16	2,000,000	202,640,000.00	13.67
3	080205	08国开05	1,500,000	153,750,000.00	10.37
4	110315	11进出15	1,500,000	149,865,000.00	10.11
5	110226	11国开26	1,200,000	117,876,000.00	7.95

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 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门调查，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	250,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	27,257,045.12
5	应收申购款	1,278,755.32
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	28,785,800.44

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	125709	唐钢转债	44,133,898.64	2.98
2	110003	新钢转债	13,484,696.60	0.91
3	113002	工行转债	81,568.00	0.01

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	招商安泰债券A	招商安泰债券B
本报告期期初基金份额总额	1,500,726,811.55	289,978,888.56
本报告期基金总申购份额	119,928,583.00	45,096,915.17
减：本报告期基金总赎回份额	479,013,411.47	88,962,860.54
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	1,141,641,983.08	246,112,943.19

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安泰系列开放式证券投资基金设立的文件；
3、《招商安泰系列开放式证券投资基金基金合同》；
4、《招商安泰系列开放式证券投资基金托管协议》；
5、《招商安泰系列开放式证券投资基金招募说明书》；
6、《招商安泰系列开放式证券投资基金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