招商安达保本混合型证券投资基金

2013 第一季度 报告

2013年3月31日

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:2013年4月20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2013年4月16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2013年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商安达保本混合
基金主代码	217020
交易代码	217020
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年9月1日
报告期末基金份额总额	365,806,006.88份
投资目标	通过保本资产与风险资产的动态配置和有效的组合管理,在确保保本周期到期时安全的基础上,寻求组合资产的稳定增长和保本期间收益的最大化。
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势,将严谨、规范化的基本面研究分析与积极主动的投资风格相结合,利用恒定比例组合保险(CPPI,Constant Proportion Portfolio Insurance)技术,动态调整保本资产与风险资产的投资比例,以确保保本周期到期时,实现基金资产在保本基础上的保值增值的目的。
业绩比较基准	三年期银行定期存款收益率(税后)
风险收益特征	本基金是保本混合型基金,属于证券市场中的低风险品种。
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
基金保证人	中国投资担保有限公司

§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(2013年1月1日 — 2013年3月31日)
1.本期已实现收益	33,679,984.54
2.本期利润	26,901,694.07
3.加权平均基金份额本期利润	0.0698
4.期末基金资产净值	434,507,655.67
5.期末基金份额净值	1.188

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	6.17%	0.49%	1.05%	0.02%	5.12%	0.47%

注:业绩比较基准收益率=三年期银行定期存款收益率(税后)。

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

招商安达保本混合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:根据基金合同第十五条投资范围的规定,本基金将按照恒定比例组合保险机制将资产配置于保本资产与风险资产。本基金的投资组合比例为:股票、权证等风险资产占基金资产的比例不高于40%;债券、货币市场工具等保本资产占基金资产的比例不低于60%,其中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2011年9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		
张国强	本基金的基金经理	2011年9月1日	-	11	张国强,男,中国国籍,经济学硕士。曾任中信证券股份有限公司研究咨询部分析师、债券销售交易部经理、产品设计主管、总监;中信基金管理有限责任公司投资管理部总监、基金经理。2009年加入招商基金管理有限公司,曾任招商安本增利债券型证券投资基金基金经理,现任总经理助理兼固定收益投资部负责人,招商信用添利债券型证券投资基金、招商安达保本混合型证券投资基金及招商产业债券型证券投资基金基金经理。
邓栋	本基金的基金经理	2013年3月9日	-	3	邓栋,男,中国国籍,工学硕士。2008年加入毕马威华振会计师事务所,从事审计工作,2010年1月加入招商基金管理有限公司,曾任固定收益投资部研究员,现任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》、《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《招商安达保本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 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

宏观政策与分析:

2013年一季度,经济增长比较平淡,市场预期的旺季回暖并未在3月份发生。房地产的"国五条"调控,以及银监会对理财投资非标债权的监管,更是打击了市场对经济复苏的信心。但外汇占款的明显恢复为银行间市场带来了增量资金,央行货币政策基调也保持中性。实体流动性供给方面,无论贷款投放还是贷款外的其他融资都出现扩张,再加上银行间利率处在低位的引导作用,实体经济利率持续下行。

通胀方面,1.2月份的CPI持续超预期,但3月份又低于预期,这可能与春节期间食品价格计量出现扰动有关,整体看食品价格通胀压力不大,猪肉等产品还出现了超预期的下跌。非食品方面在房租等分项的带动下保持了一定的通胀压力。

央行货币政策保持稳定,银行间拆借利率低位波动。但各部委出台的一系列政策值得留意,从财政部的463号文、发改委的企业债发行规范、银监会的平台贷款政策以及最近银监会的8号文和71号文,我们认为中央政府意在约束地方政府债务的快速扩张。

债券市场回顾:

1季度债券市场表现良好,实现了较高的收益。流动性宽松是推动市场行情的主线,利率产品和信用产品收益率都出现下行。利率产品方面,在银监会8号文和"国五条"细则出台前,收益率高位波动,随后在融资监管、地产调控、禽流感等多重利好的刺激下,收益率小幅下行。信用产品方面,收益率下行基本贯穿整个季度,只是在2月底因为资金利率的超预期上行,部分中票品种出现了调整,而在银监会8号文出台后,市场预期银行理财转向债券投资将带来巨大需求,收益率再次明显下行,并创出年内新低。

基金操作回顾:

回顾2013年第1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1.188元,本报告期份额净值增长率为6.17%,同期业绩基准增长率为1.05%,基金业绩落优于同期比较基准,幅度为5.12%。主要原因是:权益、转债及纯债贡献的收益。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2013年2季度债券市场,从基本面上看,对非标准融资扩张的监管和地产调控的细化可能给经济带来颠覆性影响,总体融资增长逐渐受到约束以及房地产相关产业链可能显露回落迹象,经济复苏接近尾声。产能过剩、杠杆过高、外需低迷等中期抑制经济增长的力量依然存在,下半年经济增长难言乐观。流动性方面,日本央行的QE带来增量资金,美国经济可能放缓,意味着联储还不会释放收紧预期,再加上人民币的持续强势,外汇占款仍将为银行间市场带来新增资金,流动性转向紧张的可能不大。通货膨胀方面可能因基数小幅回升,但CPI大幅超越3%的可能较小,债券市场面临的政策紧缩风险有限。在这样的基本面环境下,债券市场风险不大,特别是利率和高等级信用收益率难以明显上行。但对信用风险事件要保持高度警惕,非标融资的监管可能使部分企业出现资金链断裂,低等级债券在目前收益率极低的情况下,对负面事件的反映可能更加敏感。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。

§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	71,946,483.49	11.72
	其中:股票	71,946,483.49	11.72
2	固定收益投资	517,267,430.94	84.28
	其中:债券	517,267,430.94	84.28
	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	16,691,985.07	2.72
6	其他资产	7,855,834.73	1.28
7	合计	613,761,734.23	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	采矿业	6,806,774.56	1.57
C	制造业	15,189,807.78	3.50
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	39,798,000.00	9.16
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	5,700,000.00	1.31
K	房地产业	4,451,901.15	1.02
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	71,946,483.49	16.56

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	600795	国电电力	13,400,000	39,798,000.00	9.16
2	600188	兖州煤业	399,928	6,806,774.56	1.57
3	000338	潍柴动力	300,000	6,417,000.00	1.48
4	601688	华泰证券	600,000	5,700,000.00	1.31
5	000522	白云山A	200,000	4,654,000.00	1.07
6	000656	金科股份	359,895	4,451,901.15	1.02
7	000716	南方食品	299,986	4,118,807.78	0.95

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	25,080,000.00	5.77
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	404,259,744.30	93.04
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	87,927,686.64	20.24
8	其他	-	-
9	合计	517,267,430.94	119.05

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	122098	11八钢债	639,990	66,238,965.00	15.24
2	122755	12潍城建	560,590	59,405,722.30	13.67
3	122103	11航机01	570,000	58,214,100.00	13.40
4	122711	12郑新债	502,010	54,066,477.00	12.44
5	122607	12渝地产	500,000	52,850,000.00	12.16

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 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	282,028.69
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	7,472,034.00
5	应收申购款	101,772.04
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,855,834.73

5.9.4 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	113001	中行转债	40,736,000.00	9.38
2	110018	国电转债	15,056,522.00	3.47
3	110015	石化转债	11,764,200.00	2.71
4	110013	国投转债	6,719,000.00	1.55
5	110012	海运转债	4,286,000.00	0.99
6	125887	中期转债	2,373,234.64	0.55

5.9.5 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	000522	白云山A	4,654,000.00	1.07	重大事项

§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	414,488,545.35
本报告期基金总申购份额	14,837,446.52
减:本报告期基金总赎回份额	63,519,984.99
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	365,806,006.88

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达保本混合型证券投资基金设立的文件;
3、《招商安达保本混合型证券投资基金基金合同》;
4、《招商安达保本混合型证券投资基金托管协议》;
5、《招商安达保本混合型证券投资基金招募说明书》;
6、《招商安达保本混合型证券投资基金2013年第1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
2013年4月20日

招商安泰系列开放式证券投资基金之招商安泰债券投资基金

(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)

2013 第一季度 报告

2013年3月31日

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:2013年4月20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2013年4月18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2013年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商安泰债券
基金主代码	217003
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	2,904,333,388.40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
下属两级基金的基金简称	招商安泰债券A / 招商安泰债券B
下属两级基金的交易代码	217003 / 217203
报告期末下属两级基金的份额总额	2,055,687,792.51份 / 848,645,595.89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(2013年1月1日 — 2013年3月31日)	
	招商安泰债券A	招商安泰债券B
1. 本期已实现收益	37,772,004.03	10,555,842.71
2. 本期利润	63,909,919.39	16,335,177.11
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0342	0.0286
4. 期末基金资产净值	2,355,192,074.20	995,726,137.03
5. 期末基金份额净值	1.1457	1.1733

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	3.29%	0.08%	1.04%	0.03%	2.25%	0.05%

招商安泰债券B

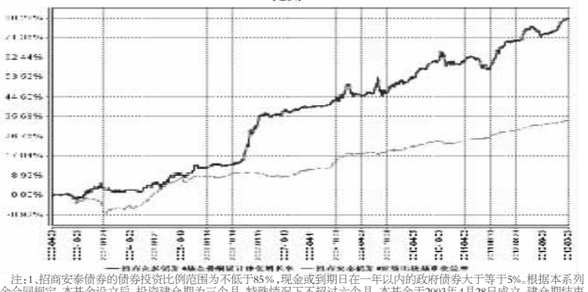
阶段	净值增长率(1)	净值增长率标准差(2)	业绩比较基准收益率(3)	业绩比较基准收益率标准差(4)	(1)-(3)	(2)-(4)
过去三个月	3.17%	0.08%	1.04%	0.03%	2.13%	0.05%

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

招商安泰债券A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

招商安泰债券B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.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不于等于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	2010年2月12日	-	8	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,曾任固定收益投资部助理基金经理,招商安泰股票证券投资基金及招商安泰平衡型证券投资基金基金经理,现任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分级债券型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 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 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

宏观政策与分析:

2013年一季度,经济增长比较平淡,市场预期的旺季回暖并未在3月份发生。房地产的"国五条"调控,以及银监会对理财投资非标债权的监管,更是打击了市场对经济复苏的信心。但外汇占款的明显恢复为银行间市场带来了增量资金,央行货币政策基调也保持中性。实体流动性供给方面,无论贷款投放还是贷款外的其他融资都出现扩张,再加上银行间利率处在低位的引导作用,实体经济利率持续下行。

通胀方面,1.2月份的CPI持续超预期,但3月份又低于预期,这可能与春节期间食品价格计量出现扰动有关,整体看食品价格通胀压力不大,猪肉等产品还出现了超预期的下跌。非食品方面在房租等分项的带动下保持了一定的通胀压力。

央行货币政策保持稳定,银行间拆借利率低位波动。但各部委出台的一系列政策值得留意,从财政部的463号文、发改委的企业债发行规范、银监会的平台贷款政策以及最近银监会的8号文和71号文,我们认为中央政府意在约束地方政府债务的快速扩张。

(2)债券市场回顾:

1季度债券市场表现良好,实现了较高的收益。流动性宽松是推动市场行情的主线,利率产品和信用产品收益率都出现下行。利率产品方面,在银监会8号文和"国五条"细则出台前,收益率高位波动,随后在融资监管、地产调控、禽流感等多重利好的刺激下,收益率小幅下行。信用产品方面,收益率下行基本贯穿整个季度,只是在2月底因为资金利率的超预期上行,部分中票品种出现了调整,而在银监会8号文出台后,市场预期银行理财转向债券投资将带来巨大需求,收益率再次明显下行,并创出年内新低。

(3)基金操作回顾:

回顾2013年第1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,由于信用债配置价值凸现,本基金适度增加了信用债的配置。

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1.1457元,招商安泰债券B份额净值为1.1733元,招商安泰债券A份额净值增长率为3.29%,招商安泰债券B份额净值增长率为3.17%,同期业绩基准增长率为1.04%,基金业绩分别超越同期比较基准2.25%和2.13%。主要原因是1季度债券市场表现较好。

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2013年2季度债券市场,从基本面上看,对非标准融资扩张的监管和地产调控的细化可能给经济带来颠覆性影响,总体融资增长逐渐受到约束以及房地产相关产业链可能显露回落迹象,经济复苏接近尾声。产能过剩、杠杆过高、外需低迷等中期抑制经济增长的力量依然存在,下半年经济增长难言乐观。流动性方面,日本央行的QE带来增量资金,美国经济可能放缓,意味着联储还不会释放收紧预期,再加上人民币的持续强势,外汇占款仍将为银行间市场带来新增资金,流动性转向紧张的可能不大。通货膨胀方面可能因基数小幅回升,但CPI大幅超越3%的可能较小,债券市场面临的政策紧缩风险有限。在这样的基本面环境下,债券市场风险不大,特别是利率和高等级信用收益率难以明显上行。但对信用风险事件要保持高度警惕,非标融资的监管可能使部分企业出现资金链断裂,低等级债券在目前收益率极低的情况下,对负面事件的反映可能更加敏感。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。

§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	3,789,290,440.82	93.66
	其中:债券	3,789,290,440.82	93.66
	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	109,023,279.20	2.69
6	其他资产	147,495,346.87	3.65
7	合计	4,045,809,066.89	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	180,468,000.00	5.39
2	央行票据	-	-
3	金融债券	640,817,000.00	19.12
	其中:政策性金融债	538,077,000.00	16.06
4	企业债券	1,743,319,156.82	52.03
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	968,956,000.00	28.92
7	可转债	255,730,284.00	7.63
8	其他	-	-
9	合计	3,789,290,440.82	113.08

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	113001	中行转债	2,126,580	216,570,907.20	6.46
2	019302	13国债02	1,800,000	180,468,000.00	5.39
3	1282277	12鞍钢MTN1	1,700,000	170,051,000.00	5.07
4	1282393	12鲁能源MTN2	1,600,000	161,184,000.00	4.81
5	1280365	12并高铁债	1,500,000	153,705,000.00	4.59

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	392,313.82
2	应收证券清算款	36,307,167.38
3	应收股利	-
4	应收利息	70,687,429.00
5	应收申购款	40,108,436.67
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	147,495,346.87

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	113001	中行转债	216,570,907.20	6.46
2	110015	石化转债	29,410,500.00	0.88

5.8.5 报告期末前十名股票中在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	1,612,556,486.90	298,663,130.38
本报告期基金总申购份额	2,401,625,405.43	898,659,634.23
减:本报告期基金总赎回份额	1,958,494,099.82	348,677,168.72
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	2,055,687,792.51	848,645,595.89

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之招商安泰债券投资基金2013年第1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
2013年4月20日

招商安泰系列开放式证券投资基金之招商安泰平衡型证券投资基金

(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)

2013 第一季度 报告

2013年3月31日

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:2013年4月20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2013年4月18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。