招商中小盘精选股票型证券投资基金

2010 第四季度报告

2010年12月31日

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2011年1月22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1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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2010年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商中小盘股票
交易代码	217013
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年12月25日
报告期末基金份额总额	794,175,922.61份
投资目标	精选受益于中国经济增长的中小企业,通过积极主动的投资管理,在控制风险的前提下为基金持有人谋求长期资本增值。
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,首先是进行大类资产配置,在一定程度上尽可能地降低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	40%×天相中盘指数收益率+40%×天相小盘指数收益率+ 20%×中信标普全债指数收益率
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和收益都相对较高的基金产品。
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(2010年10月1日-2010年12月31日)
1.本期已实现收益	177,101,005.40
2.本期利润	176,348,590.22
3.加权平均基金份额本期利润	0.1572
4.期末基金资产净值	862,183,772.76
5.期末基金份额净值	1.086

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	11.50%	1.50%	5.70%	1.45%	5.80%	0.05%

注:业绩比较基准收益率=40%×天相中盘指数收益率+40%×天相小盘指数收益率+ 20%×中信标普全债指数收益率,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:根据基金合同第十一条(二)投资范围的规定,本基金将基金资产的60%-95%投资于股票等权益类资产(其中,权证投资比例不超过基金资产净值的3%),将基金资产的5%-40%投资于债券和现金等固定收益类品种(其中,现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%)。本基金于2009年12月25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		
周德昕	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	2009年12月25日	-	10	周德昕,男,中国国籍,财务管理硕士。曾任职于哈里投资股份有限公司、新疆证券有限责任公司及广发证券股份有限公司,从事投资研究工作。2007年加入招商基金管理有限公司,从事钢铁及有色金属行业的研究工作,历任研究员、高级研究员、助理基金经理,现任招商中小盘精选股票型证券投资基金及招商大盘蓝筹股票型证券投资基金基金经理。
张力	本基金的基金经理及招商核心价值混合型证券投资基金的基金经理	2009年12月25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。

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《招商中小盘精选股票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

2010年第4季度,随着宏观经济形势的逐步明朗,政策面和流动性的有所改善,本组合坚持了在9月份配置的周期类公司,此类公司在10月份表现强劲,在周期股结束行情后,本组合配置了一定数量的新材料类公司,也获得了一定的超额收益。

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1.086元,本报告期份额净值增长率为11.50%,同期业绩比较基准增长率为5.70%,基金净值表现优于业绩基准,幅度为5.80%。主要的原因是增加了煤炭、有色等行业的配置,同时加配了一定数量的新材料、高铁公司,另外长期配置的部分消费类个股在第4季度走势也不错,上述三大因素为本组合带来了超额收益。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

市场展望:

从三个维度看明年上半年的股票市场,宏观经济的表现将中性偏好,政策面上偏紧,流动性层面偏好,因此我们判断市场的走势将以振荡为主,行业间的表现差异会较大。在强周期板块持续表现优于消费类板块接近3个月的背景下,随着部分消费类公司的估值重新回落到20倍左右,我们宁愿去选择20倍的消费股去做配置。同时在热点判断上,我们认为商铺、黄金、冷链、航空发动机为主题的板块将有可能,看好商铺和黄金的理由是高通胀的背景下,商铺和黄金是较好的投资标的;看好冷链的理由是随着高铁的快速建设,将释放较多的铁路运能,将给冷链运输带来机会;航空发动机是一个国家最高工业制造水平的象征,也是我国走向强国之路的基石,因此我们看好以制造航动及零部件的公司。

投资策略:

我们的组合在仓位配置上将会显得中庸一些,行业配置上将以消费类个股作为基础,铺以一定数量的我们看好的主题类公司。

§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	797,283,857.51	87.16
	其中:股票	797,283,857.51	87.16
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	99,238,458.61	10.85
6	其他资产	18,241,301.20	1.99
7	合计	914,763,617.32	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	47,385,644.20	5.50
B	采掘业	41,254,000.00	4.78
C	制造业	388,250,943.75	45.03
C0	食品、饮料	42,799,010.69	4.96
C1	纺织、服装、皮毛	22,040,237.31	2.56
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	20,215,233.92	2.34
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	11,444,153.07	1.33
C6	金属、非金属	54,095,273.30	6.27
C7	机械、设备、仪表	125,824,455.71	14.59
C8	医药、生物制品	94,514,122.95	10.96
C99	其他制造业	17,318,456.80	2.01
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	92,896,753.48	10.77
G	信息技术业	3,249,621.00	0.38
H	批发和零售贸易	35,148,149.25	4.08
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	13,047,630.03	1.51
L	传播与文化产业	37,353,741.70	4.33
M	综合类	138,697,374.10	16.09
	合计	797,283,857.51	92.47

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	600415	小商品城	1,983,165	69,490,101.60	8.06
2	600125	铁龙物流	4,479,850	64,599,437.00	7.49
3	000716	*ST南方	4,508,095	60,859,282.50	7.06
4	300034	钢研高纳	1,249,177	44,220,865.80	5.13
5	600551	时代出版	2,236,751	37,353,741.70	4.33
6	601877	正泰电器	1,350,004	32,332,595.80	3.75
7	600276	恒瑞医药	515,254	30,688,528.24	3.56
8	000860	顺鑫农业	1,177,237	26,782,141.75	3.11
9	600488	天药股份	3,019,023	26,688,163.32	3.10
10	600089	特变电工	1,399,522	26,115,080.52	3.03

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 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 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	2,187,377.26
2	应收证券清算款	15,730,038.33
3	应收股利	-
4	应收利息	19,148.81
5	应收申购款	304,736.80
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	18,241,301.20

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

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	000716	*ST南方	60,859,282.50	7.06	重大事项停牌

§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	1,721,209,057.79
本报告期基金总申购份额	35,570,607.81
减:本报告期基金总赎回份额	962,603,742.99
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	794,175,922.61

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中小盘精选股票型证券投资基金设立的文件;
3、《招商中小盘精选股票型证券投资基金基金合同》;
4、《招商中小盘精选股票型证券投资基金托管协议》;
5、《招商中小盘精选股票型证券投资基金招募说明书》;
6、《招商中小盘精选股票型证券投资基金2010年第4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1月22日

招商行业领先股票型证券投资基金

2010 第四季度报告

2010年12月31日

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2011年1月22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1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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2010年10月1日起至12月31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6月19日
报告期末基金份额总额	1,720,493,863.17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	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(2010年10月1日-2010年12月31日)
1.本期已实现收益	176,131,844.13
2.本期利润	202,912,740.32
3.加权平均基金份额本期利润	0.1224
4.期末基金资产净值	2,023,616,467.53
5.期末基金份额净值	1.176

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	10.53%	1.67%	4.60%	1.33%	5.93%	0.34%

注:业绩比较基准收益率=75%×沪深300指数+25%×中信标普全债指数,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

注:根据基金合同的规定:本基金将基金资产的60-95%投资于股票等权益类资产(其中,权证投资比例不超过基金资产净值的3%),将基金资产的5-40%投资于现金和债券等固定收益类资产(其中,现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%)。本基金的建仓期为2009年6月19日至2009年12月18日,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		
涂冰云	本基金的基金经理、股票投资部副总监及招商先锋证券投资基金的基金经理	2009年6月19日	-	12	涂冰云,男,中国国籍,工商管理硕士。曾就职于深圳投资基金管理公司,历任研究员、交易员等职;大连证券深圳管理总部项目经理;2002年加入招商基金管理有限公司,曾任交易部交易员,股票投资部研究员,助理基金经理,现任股票投资部副总监、招商先锋证券投资基金及招商行业领先股票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《招商行业领先股票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

2010年4季度,宏观上,欧美日主要发达国家经济受数据低于预期而复苏缓慢,全球再一次放松货币政策,大宗商品上涨较快;而中国经济复苏步伐强劲,通货膨胀率4季度屡创新高。政府有意加快刺激政策退出,提高利率、存款准备金率及严控银行信贷投放。A股市场在4季度基本呈现大幅度震荡态势,其中上证指数上涨5.74%,中小板指数上涨达7.84%。板块中,与宏观调控紧密相关房地产、金融、钢铁等周期类股票在经历了10月初大涨之后回归原位;而经济转型中医药生物、消费、新兴经济等行业则是逆市上涨。经济调结构的信息在目前资本市场反应得淋漓尽致。

(2)债券市场

2010年4季度,CPI持续上行,通胀压力较大,央行2次加息,3次提高存款准备金率,债券整体收益率持续上行。由于央行持续回笼流动性,以及商业银行年底为满足考核要求资金需求较大,资金面十分紧张,使得短端利率急剧上行,并带动中长端利率继续上行。

操作上,由于4季度前段,我们没有及时对周期性品种加仓,净值出现一定跌幅。在季度后半阶段,市场走势回归到我们长期投资策略,正面效果明显。

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1.176元,本报告期份额净值增长率为10.53%,同期业绩比较基准增长率为4.60%,基金业绩表现优于业绩比较基准,幅度为5.93%。主要原因是在4季度操作中,配置了较多的经济转型中医药生物、消费、新兴经济行业,符合市场目前的投资逻辑。

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

展望未来,市场可能面临GDP是否增速缓降,而CPI相对高企的尴尬局面。经济增速的是否放缓,会否引起国内宏观经济政策的变化;美国经济超预期的复苏对美元汇率、全球资金的回流影响、欧债危机的扩大等都是矛盾体,到底对我国A股的冲击到底有多大,都值得投资者认真思考。

(2)债券市场

展望2011年第1季度的债券市场,我们看到国内经济有望继续平稳增长,结构转型仍是主旋律,但通胀仍有一定上行压力;国外经济逐渐回暖,美国经济复苏的态势基本确立,但高失业率决定了它的量化宽松政策短期内不会停止。综合国内外环境,国际经济向好,国内投资过热,可能导致需求偏旺,最后导致政府被迫提前数量调控、并且适度跟进价格调控。货币政策的紧缩程度存在很大不确定性,这将直接影响债市行情。此外,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。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。

投资策略:

由于对通胀预期及全球宏观经济的不确定,我们拟在明年采取更加灵活的投资策略,控制仓位,有效把握市场结构性机会。

§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	1,773,956,932.16	86.22
	其中:股票	1,773,956,932.16	86.22
2	固定收益投资	4,862,642.40	0.24
	其中:债券	4,862,642.40	0.24
	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	276,116,505.32	13.42
6	其他资产	2,623,694.14	0.13
7	合计	2,057,559,774.02	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	598,407.66	0.03
C	制造业	1,193,643,608.41	58.99
C0	食品、饮料	65,738,166.00	3.25
C1	纺织、服装、皮毛	95,147,346.70	4.70
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	152,888,434.50	7.56
C5	电子	68,349,257.55	3.38
C6	金属、非金属	262,266,923.88	12.96
C7	机械、设备、仪表	278,252,280.16	13.75
C8	医药、生物制品	240,511,384.88	11.89
C99	其他制造业	30,489,814.74	1.51
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	17,304,000.00	0.86
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	200,605,894.53	9.91
H	批发和零售贸易	196,242,820.00	9.70
I	金融、保险业	47,370,000.00	2.34
J	房地产业	46,079,964.16	2.28
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	72,112,237.40	3.56
M	综合类	-	-
	合计	1,773,956,932.16	87.66

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	600373	*ST鑫新	8,598,117	161,988,524.28	8.00
2	600828	成商集团	8,134,000	148,282,820.00	7.33
3	600458	时代新材	1,600,000	102,112,000.00	5.05
4	600276	恒瑞医药	1,494,168	88,992,646.08	4.40
5	600850	华东电脑	3,291,590	78,899,412.30	3.90
6	300034	钢研高纳	1,995,799	70,651,284.60	3.49
7	002121	科陆电子	2,244,639	68,349,257.55	3.38
8	600690	青岛海尔	2,219,801	62,620,586.21	3.09
9	600388	龙净环保	1,799,968	60,892,917.44	3.01
10	600289	亿阳信通	4,613,467	58,083,549.53	2.87

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	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	4,862,642.40	0.24
7	其他	-	-
8	合计	4,862,642.40	0.24

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	113002	工行转债	41,160	4,862,642.40	0.24

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	1,524,977.63
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	51,304.50
5	应收申购款	1,047,412.01
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,623,694.14

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	1,904,471,625.34
本报告期基金总申购份额	548,092,889.56
减:本报告期基金总赎回份额	732,070,651.73
本报告期期末基金份额总额	1,720,493,863.17

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行业领先股票型证券投资基金设立的文件;
3、《招商行业领先股票型证券投资基金基金合同》;
4、《招商行业领先股票型证券投资基金托管协议》;
5、《招商行业领先股票型证券投资基金招募说明书》;
6、《招商行业领先股票型证券投资基金2010年第4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1月22日

招商先锋证券投资基金

2010 第四季度报告

2010年12月31日

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2011年1月22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1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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2010年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商先锋混合
交易代码	217005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年6月1日
报告期末基金份额总额	9,476,271,431.64份
投资目标	通过动态的资产配置,在股市和债市之间选择投资机会,精选股票和债券品种,适当集中投资,追求长期资本增值。
投资策略	本基金投资股票的比例为35-80%, 债券和短期金融工具的比例为20-65%。如法律法规对国债投资比例的限制进行调整,则本基金投资股票的比例将有可能超过80%。股票与债券之间具体的比例将根据不同的市场情况灵活配置。本基金的股票资产将适当集中投资于基金管理人认为具有较高相对投资价值的股票;债券投资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的需要。
业绩比较基准	65%×上证180指数+35%×中信标普国债指数
风险收益特征	本基金股票资产将集中投资于基金管理人认为具有较高相对投资价值的股票。本基金的债券投资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的需要。
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

§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(2010年10月1日-2010年12月31日)
1.本期已实现收益	446,816,288.33
2.本期利润	487,358,161.30
3.加权平均基金份额本期利润	0.0518
4.期末基金资产净值	7,332,363,056.12
5.期末基金份额净值	0.7738

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	7.73%	1.37%	3.76%	1.13%	3.97%	0.24%

注:业绩比较基准收益率=65%×上证180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

注:根据基金合同第八条(三)投资范围及对象的规定:本基金投资股票的比例为35-80%,投资债券和短期金融工具的比例为20-65%,同时保持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2004年6月1日成立,自基金成立日起3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		
涂冰云	本基金的基金经理、股票投资部副总监及招商行业领先股票型证券投资基金的基金经理	2008年3月27日	-	12	涂冰云,男,中国国籍,工商管理硕士。曾就职于深圳投资基金管理公司,历任研究员、交易员等职;大连证券深圳管理总部项目经理;2002年10月加入招商基金管理有限公司,曾任交易部交易员,股票投资部高级研究员,助理基金经理,现任股票投资部副总监、招商先锋证券投资基金及招商行业领先股票型证券投资基金基金经理。
刘树祥	离职前任本基金的基金经理	2010年4月8日	2010年11月5日	7	刘树祥,男,中国国籍,CFA,管理学硕士。2000年加入联合证券有限责任公司,从事投资研究等工作;2006年加入招商基金管理有限公司,曾任高级研究员、投资经理,从事石油、化工以及医药行业研究以及投资咨询顾问工作,离职前任招商先锋证券投资基金基金经理。

注:1、报告截止日至批准送出日期间,公司于2011年1月6日新增聘任韦文赞先生为本基金基金经理;

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《招商先锋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

2010年第4季度,宏观上,欧美日主要发达国家经济受数据低于预期而复苏缓慢,全球再一次放松货币政策,大宗商品上涨较快;而中国经济复苏步伐强劲,通货膨胀率四季度屡创新高。政府有意加快刺激政策退出,提高利率、存款准备金率及严控银行信贷投放。A股市场在四季度基本呈现大幅度震荡态势,其中上证指数上涨5.74%,中小板指数上涨达7.84%。板块中,与宏观调控紧密相关房地产、金融、钢铁等周期类股票在经历了10月初大涨之后回归原位;而经济转型中医药生物、消费、新兴经济等行业则是逆市上涨。经济调结构的信息在目前资本市场反应得淋漓尽致。

(2)债券市场

2010年第4季度,CPI持续上行,通胀压力较大,央行2次加息,3次提高存款准备金率,债券整体收益率持续上行。由于央行持续回笼流动性,以及商业银行年底为满足考核要求资金需求较大,资金面十分紧张,使得短端利率急剧上行,并带动中长端利率继续上行。

操作上,由于4季度前段,我们没有及时对周期性品种加仓,净值出现一定跌幅。在季度后半阶段,市场走势回归到我们长期投资策略,正面效果明显。

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0.7738元,本报告期份额净值增长率为7.73%,同期业绩比较基准增长率为3.76%,基金业绩表现优于业绩比较基准,幅度为3.97%。主要原因是在四季度操作中,配置了较多的经济转型中医药生物、消费、新兴经济行业,符合市场目前的投资逻辑。

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

展望未来,市场可能面临GDP是否增速缓降,而CPI相对高企的尴尬局面。经济增速的是否放缓,会否引起国内宏观经济政策的变化;美国经济超预期的复苏对美元汇率、全球资金的回流影响?欧债危机的扩大等都是矛盾体,到底对我国A股的冲击到底有多大,都值得投资者认真思考。

(2)债券市场

展望2011年第1季度的债券市场,我们看到国内经济有望继续平稳增长,结构转型仍是主旋律,但通胀仍有一定上行压力;国外经济逐渐回暖,美国经济复苏的态势基本确立,但高失业率决定了它的量化宽松政策短期内不会停止。综合国内外环境,国际经济向好,国内投资过热,可能导致需求偏旺,最后导致政府被迫提前数量调控、并且适度跟进价格调控。货币政策的紧缩程度存在很大不确定性,这将直接影响债市行情。此外,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。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。

由于对通胀预期及全球宏观经济的不确定,我们拟在明年采取更加灵活的投资策略,控制仓位,有效把握市场结构性机会。

§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	5,346,279,107.56	71.19
	其中:股票	5,346,279,107.56	71.19
2	固定收益投资	1,619,501,142.20	21.56
	其中:债券	1,619,501,142.20	21.56
	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	519,664,623.13	6.92
6	其他资产	24,438,220.66	0.33
7	合计	7,509,883,093.55	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	205,002,736.61	2.80
B	采掘业	-	-
C	制造业	2,801,874,450.28	38.21
C0	食品、饮料	195,052,007.15	2.66
C1	纺织、服装、皮毛	178,119,495.60	2.43
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	434,230,320.26	5.92
C5	电子	269,383,537.50	3.67
C6	金属、非金属	226,612,525.64	3.09
C7	机械、设备、仪表	705,077,668.05	9.62
C8	医药、生物制品	647,357,698.18	8.83
C99	其他制造业	146,041,197.90	1.99
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	67,978,801.08	0.93
F	交通运输、仓储业	32,380,000.00	0.44
G	信息技术业	525,484,216.75	7.17
H	批发和零售贸易	662,156,445.00	9.03
I	金融、保险业	341,979,731.88	4.66
J	房地产业	92,603,816.96	1.26
K	社会服务业	160,105,774.58	2.18
L	传播与文化产业	191,337,589.30	2.61
M	综合类	265,375,545.12	3.62
	合计	5,346,279,107.56	72.91

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	600458	时代新材	5,336,243	340,559,028.26	4.64
2	002121	科陆电子	8,846,750	269,383,537.50	3.67
3	600415	小商品城	7,573,503	265,375,545.12	3.62
4	600079	人福医药	9,623,036	245,194,957.28	3.34
5	600690	青岛海尔	8,436,178	237,984,581.38	3.25
6	000001	深发展A	15,008,247	236,980,220.13	3.23
7	600388	龙净环保	6,443,856	217,995,648.48	2.97
8	600327	大厦股份	17,279,290	207,178,687.10	2.83
9	600828	成商集团	11,009,045	200,694,890.35	2.74
10	600276	恒瑞医药	3,293,928	196,186,351.68	2.68

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	376,974,153.60	5.14
2	央行票据	411,319,000.00	5.61
3	金融债券	783,099,000.00	10.68
	其中:政策性金融债	783,099,000.00	10.68
4	企业债券	14,074,036.00	0.19
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	34,034,952.60	0.46
7	其他	-	-
8	合计	1,619,501,142.20	22.09

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	0801035	08央行票据35	2,500,000	250,725,000.00	3.42
2	070219	07国开19	2,000,000	202,200,000.00	2.76
3	100231	10国开31	1,800,000	178,560,000.00	2.44
4	100234	10国开34	1,200,000	120,492,000.00	1.64
5	010110	21国债(10)	1,150,000	115,736,000.00	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	3,221,751.02
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	21,036,515.74
5	应收申购款	179,953.90
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	24,438,220.66

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	9,245,698,807.31
本报告期基金总申购份额	904,941,650.18
减:本报告期基金总赎回份额	674,369,025.85
本报告期期末基金份额总额	9,476,271,431.64

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先锋证券投资基金设立的文件;
3、《招商先锋证券投资基金基金合同》;
4、《招商先锋证券投资基金托管协议》;
5、《招商先锋证券投资基金招募说明书》;
6、《招商先锋证券投资基金2010年第4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1月22日