# 招商先锋证券投资基金

## 2011 第二季度 报告

2011年6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7月21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7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2011年4月1日起至6月30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 | 8,636,504,097.43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特有可能超过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(2011年4月1日-2011年6月30日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | -153,767,847.64 |
| 2.本期利润 | -477,545,796.70 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0548 |
| 4.期末基金资产净值 | 5,691,088,143.90 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.6590 |

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。

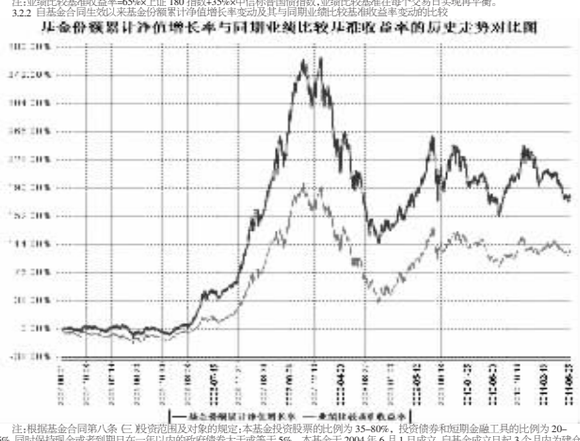
3.2 基金净值表现

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 | -7.70% | 0.77% | -3.46% | 0.71% | -4.24% | 0.06% |

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(二)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。 |
| 韦文赞 | 本基金的基金经理 | 2011年1月6日 | - | 12 | 韦文赞,男,中国国籍,学士学位。1998年起先后任职于华夏证券股份有限公司证券营业部及华夏证券股份有限公司长春分公司投资银行部及大通证券股份有限公司投资银行部,从事投资银行相关工作;2006年加入中国人民健康保险股份有限公司,曾任投资管理部总经理助理,负责公司投资业务;2010年加入招商基金管理有限公司股票投资部,现任招商先锋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细则的规定以及《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

本投资组合与招商大盘蓝筹股票型证券投资基金为投资风格相似的投资组合。截至报告期末,本基金份额净值为1.038元,本报告期份额净值增长率为-5.98%,同期招商大盘蓝筹股票型证券投资基金份额净值增长率为-11.08%。本基金份额净值增长率比招商大盘蓝筹股票型证券投资基金高5.1%。主要原因在于:相对于招商大盘蓝筹股票型证券投资基金,本基金在报告期内仓位控制相对较好,在跌幅较大的有色金属行业和表现较好的消费品等防守行业的配置比例相对更优。

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

回顾2季度,市场在经历了物价快速上涨,通胀压力加大,紧缩货币政策频出的连串利空打击后,本季度A股市场基本呈现单边下跌态势,其中上证指数下跌5.67%,沪深300指数跌幅达5.56%。板块中,在紧缩的货币政策下,流动性短缺直接制约了高估值行业表现,其中中医药生物、消费、新兴经济等行业出现大幅下跌。相反与财政政策相连的保障房等低估值的行业,如水泥、金融、家电等周期类表现出明显抗跌势头;

②基金操作

对于2季度的操作,我们认为主要对短期流动性的力度出现了判断的偏差,没有及时对组合内的高估值行业减持,净值出现一定跌幅。在季度后半阶段,我们及时调整策略,效果明显。本季度的操作回顾值得总结和反思。

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1.038元,本报告期份额净值增长率为-5.98%,同期业绩比较基准增长率为-4.01%,基金业绩表现低于业绩比较基准,幅度为1.97%。主要原因是在2季度操作中,对宏观调控的力度出现了判断的偏差,没有及时减仓。

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

展望3季度,对大盘影响最大的仍旧是市场对通胀的担忧。但随着翘尾因素的下降,CPI在3季度出现下降的可能性还是非常高的。从CPI的走势来看,我们认为通胀压力有望减轻,对市场构成正面的影响。

从中报来看,上市公司业绩良好,业绩大幅度增加的公司比较多,公司整体盈利情况还是不错的。市场在经过调整后,整体估值有所降低,处于历史底部,整体向下空间有限。虽处于历史低位区域,但偏紧的流动性,依然制约着市场发展,短期内虽存在反弹的可能性,但大趋势依然不明,系统性机会不大,但结构性的投资机会依然存在。

②股资策略

由于,宏观调控趋于短期化,我们拟在第三季度也将采取相对灵活的投资策略,控制仓位,把握结构性机会。

### §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 | 1,316,866,801.58 | 91.45 |
| | 其中:股票 | 1,316,866,801.58 | 91.45 |
| 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 | 112,292,039.41 | 7.80 |
| 6 | 其他资产 | 10,773,994.65 | 0.75 |
| 7 | 合计 | 1,439,932,835.64 | 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 | 71,099,761.54 | 4.97 |
| B | 采掘业 | 53,079,024.74 | 3.71 |
| C | 制造业 | 702,669,119.11 | 49.12 |
| C0 | 食品、饮料 | 40,265,305.85 | 2.81 |
| C1 | 纺织、服装、皮毛 | - | - |
| C2 | 木材、家具 | - | - |
| C3 | 造纸、印刷 | 14,689,001.10 | 1.03 |
| C4 | 石油、化学、塑胶、塑料 | 59,321,764.40 | 4.15 |
| C5 | 电子 | 134,508,386.14 | 9.40 |
| C6 | 金属、非金属 | 122,005,665.50 | 8.53 |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 253,429,484.91 | 17.72 |
| C8 | 医药、生物制品 | 78,449,511.21 | 5.48 |
| C99 | 其他制造业 | - | - |
| D | 电力、煤气及水的生产和供应业 | 2,368,000.00 | 0.17 |
| E | 建筑业 | 5,167,000.00 | 0.36 |
| F | 交通运输、仓储业 | 7,674,000.00 | 0.54 |
| G | 信息技术业 | 53,653,832.00 | 3.75 |
| H | 批发和零售贸易 | 110,407,610.55 | 7.72 |
| I | 金融、保险业 | 31,814,000.00 | 2.22 |
| J | 房地产业 | 125,106,951.50 | 8.75 |
| K | 社会服务业 | 32,658,771.20 | 2.28 |
| L | 传播与文化产业 | 121,168,730.94 | 8.47 |
| M | 综合类 | - | - |
| | 合计 | 1,316,866,801.58 | 92.06 |

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 | 中文传媒 | 8,432,062 | 121,168,730.94 | 8.47 |
| 2 | 600828 | 成商集团 | 8,749,105 | 106,826,572.05 | 7.47 |
| 3 | 002121 | 科陆电子 | 6,427,073 | 99,169,736.39 | 6.93 |
| 4 | 300034 | 钢研高纳 | 3,394,650 | 60,696,342.00 | 4.24 |
| 5 | 600257 | 大湖股份 | 6,399,729 | 52,861,761.54 | 3.70 |
| 6 | 600271 | 航天信息 | 1,974,800 | 51,028,832.00 | 3.57 |
| 7 | 600062 | 双鹤药业 | 2,005,577 | 49,718,253.83 | 3.48 |
| 8 | 600150 | 中国船舶 | 650,378 | 48,121,468.22 | 3.36 |
| 9 | 600239 | 云南城投 | 3,639,848 | 46,808,445.28 | 3.27 |
| 10 | 002527 | 新时达 | 2,179,431 | 46,639,823.40 | 3.26 |

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除紫金矿业(股票代码601899)外其他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。

2010年7月因紫金山金铜矿污染事件,公司董事长陈景河和公司常务副总裁、现任紫金山金铜矿矿长邹来昌被福建省环境保护厅予以行政处罚,公司原副总裁、紫金山金铜矿原矿长陈家洪被法院一审判处有期徒刑。除此之外,未发现公司其他董事及高级管理人员在执行职务时有违反法律、法规、公司章程或损害公司利益的行为。此外,因信息披露及时性问题,公司在2010年3月和7月受到证监会两次立案调查。

对该股票的投资决策程序的说明:本基金管理人看好紫金矿业在矿业开发方面的技术和管理能力,未来公司在国内外资源拓展潜力较大。去年污染事件对公司的生产造成一定影响,但今年公司矿山都恢复正常生产,公司盈利能力将逐步恢复。经实地调研和提供研究报告后,经过本基金管理人内部严格的投资决策流程,该股票被纳入本基金的投资股票池和实际投资组合。

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 | 2,909,591.93 |
| 2 | 应收证券清算款 | 7,604,560.15 |
| 3 | 应收股利 | 133,380.00 |
| 4 | 应收利息 | 16,902.27 |
| 5 | 应收申购款 | 109,560.30 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 10,773,994.65 |

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 | 1,580,890,547.52 |
| 本报告期基金总申购份额 | 44,943,010.41 |
| 减:本报告期基金总赎回份额 | 248,260,967.17 |
| 本报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 1,377,572,590.76 |

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2011年第2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7月21日**

# 招商中小盘精选股票型证券投资基金

## 2011 第二季度 报告

2011年6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7月21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7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2011年4月1日起至6月30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 | 641,689,496.93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(2011年4月1日-2011年6月30日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | 10,741,224.58 |
| 2.本期利润 | -18,105,246.21 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0275 |
| 4.期末基金资产净值 | 626,245,446.27 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.976 |

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。

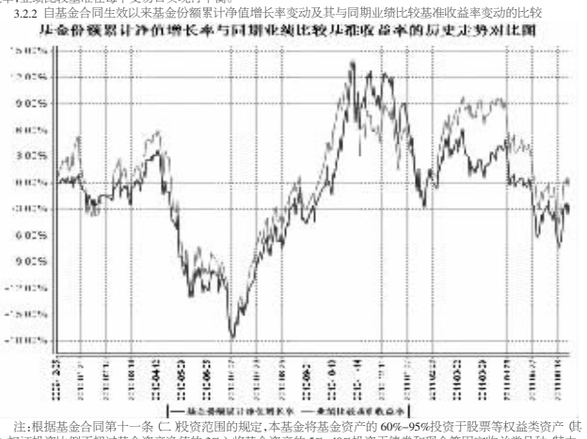
3.2 基金净值表现

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 | -2.98% | 0.95% | -5.46% | 0.99% | 2.48% | -0.04% |

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细则的规定以及《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

2011年第二季度,尽管以保障房、水利、基建为主题的固定资产投资仍然以相对较高的速度增长,但部分制造业受出口萎缩、原料劳动力成本上升、资金紧缺的冲击影响较大,在此背景下,我们在建材行业和白酒行业做了较大力度的配置,取得了一定效果。

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0.976元,本报告期份额净值增长率为-2.98%,同期业绩比较基准增长率为-5.46%,基金净值表现优于业绩比较基准,幅度为2.48%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望下半年的市场,我们认为最坏的情况或已过去,指数将可能振荡向上。从全球经济来看,美国、日本的经济增长情况预计将好于上半年,两个主要经济体的货币政策仍在释放大量流动性;国内的经济将随着保障房、水利工程的展开,经济有望将见底回升。影响国内调控政策的CPI的高企洪峰即将过去,政策继续加码的可能性很小,另外决策层明显已经观察到持续紧缩的货币政策带给制造业的压力,因此我们预期政策的"结构性"将会在下半年体现出来。当然不可控风险仍然存在,欧洲的债务问题仍然没有彻底解决,国内调控政策可能超调,或者CPI的长期居高不下。因此我们下半年的操作策略上,基本组合仍然以消费类成长股为主,也会将一定的注意力转移到周期行业。

### §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 | 514,100,875.40 | 81.76 |
| | 其中:股票 | 514,100,875.40 | 81.76 |
| 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 | 69,959,895.84 | 11.13 |
| 6 | 其他资产 | 44,757,855.15 | 7.12 |
| 7 | 合计 | 628,818,626.39 | 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 | 67,556,202.11 | 10.79 |
| B | 采掘业 | 84,274,532.76 | 13.46 |
| C | 制造业 | 260,902,260.35 | 41.66 |
| C0 | 食品、饮料 | 46,805,547.50 | 7.47 |
| C1 | 纺织、服装、皮毛 | 1,874,639.92 | 0.30 |
| C2 | 木材、家具 | - | - |
| C3 | 造纸、印刷 | 19,463,602.84 | 3.11 |
| C4 | 石油、化学、塑胶、塑料 | - | - |
| C5 | 电子 | - | - |
| C6 | 金属、非金属 | 110,995,491.00 | 17.72 |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 43,981,834.97 | 7.02 |
| C8 | 医药、生物制品 | 27,460,593.74 | 4.38 |
| C99 | 其他制造业 | 10,320,550.38 | 1.65 |
| 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 | 38,197,647.48 | 6.10 |
| I | 金融、保险业 | 36,001,437.00 | 5.75 |
| J | 房地产业 | - | - |
| K | 社会服务业 | - | - |
| L | 传播与文化产业 | 5,460,600.00 | 0.87 |
| M | 综合类 | 21,708,195.70 | 3.47 |
| | 合计 | 514,100,875.40 | 82.09 |

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 | 601899 | 紫金矿业 | 6,553,376 | 47,446,442.24 | 7.58 |
| 2 | 600887 | 伊利股份 | 1,787,150 | 29,756,047.50 | 4.75 |
| 3 | 600257 | 大湖股份 | 3,487,540 | 28,807,080.40 | 4.60 |
| 4 | 600415 | 小商品城 | 1,766,330 | 21,708,195.70 | 3.47 |
| 5 | 002086 | 东方海洋 | 1,446,721 | 20,991,921.71 | 3.35 |
| 6 | 000538 | 云南白药 | 349,950 | 19,975,146.00 | 3.19 |
| 7 | 600388 | 龙净环保 | 721,305 | 19,713,265.65 | 3.15 |
| 8 | 600137 | 浪莎股份 | 1,195,553 | 19,463,602.84 | 3.11 |
| 9 | 600022 | 济南钢铁 | 3,924,380 | 18,719,292.60 | 2.99 |
| 10 | 600489 | 中金黄金 | 676,000 | 18,448,040.00 | 2.95 |

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 | 1,469,824.87 |
| 2 | 应收证券清算款 | 43,184,931.42 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 17,311.62 |
| 5 | 应收申购款 | 85,787.24 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 44,757,855.15 |

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 | 710,275,666.25 |
| 本报告期基金总申购份额 | 13,721,964.99 |
| 减:本报告期基金总赎回份额 | 82,308,134.31 |
| 本报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 641,689,496.93 |

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2011年第2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7月21日**

# 招商行业领先股票型证券投资基金

## 2011 第二季度 报告

2011年6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7月21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7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2011年4月1日起至6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6月19日 |
| 报告期末基金份额总额 | 1,377,572,590.76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(2011年4月1日-2011年6月30日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | 7,382,894.35 |
| 2.本期利润 | -92,467,417.75 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0640 |
| 4.期末基金资产净值 | 1,430,470,304.20 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.038 |

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。

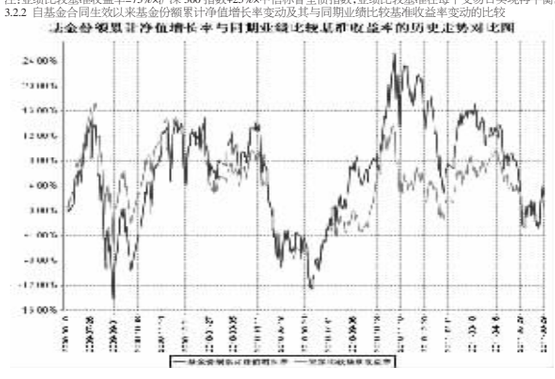
3.2 基金净值表现

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 | -5.98% | 1.18% | -4.01% | 0.83% | -1.97% | 0.35% |

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