招商先锋证券投资基金

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 21 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 7 月 1 日起至 9 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	8,339,832,325.39 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(2011 年 7 月 1 日-2011 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	-570,096,152.39
2.本期利润	-541,399,061.24
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0641
4.期末基金资产净值	4,954,354,532.19
5.期末基金份额净值	0.5941

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。

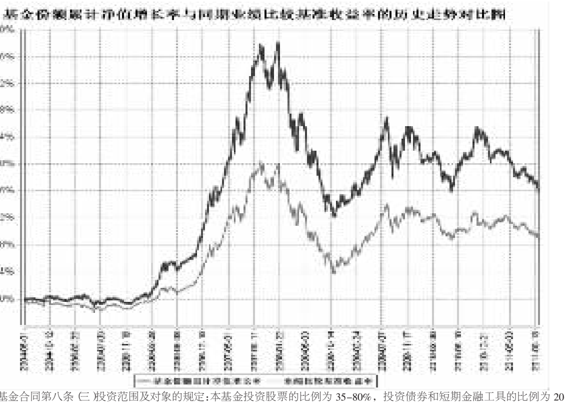
3.2 基金净值表现

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	-9.85%	0.86%	-9.97%	0.89%	0.12%	-0.03%

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	-	13	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。
韦文赟	本基金的基金经理	2011年 1 月 6 日	-	13	韦文赟,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

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

三季度通胀继续保持高位,政府宏观调控的力度没有明显的放松迹象,欧洲主权债务危机未见缓解并有逐步蔓延的趋势,三季度 A 股市场再次出现了较明显的调整。

我们认为主要有三方面原因:第一,宏观上,国内、国际不确定因素困扰着投资者,市场整体情绪悲观。第二,政府调控的力度没有丝毫缓解的迹象,资金面仍处于较匮乏状态。第三,相当强度的市场扩容给市场较大的压力。

(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。

(3)基金操作

关于本基金的运作,三季度,我们保持了较低的配置比例,主要配置了银行、二次电力设备、商业等行业个股,并保持对成长确认符合国家产业政策的个股持续关注。

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 0.5941 元,本报告期份额净值增长率为-9.85%,同期业绩比较基准增长率为-9.97%,基金业绩表现优于业绩比较基准,幅度为 0.12%。业绩优于基准的原因为:在市场下跌时保持较低仓位,行业与个股配置也相对合理。

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

我们对四季度持谨慎观点,预计三季度通胀高点会产生,然后逐渐回落,但回落的幅度及速度较慢,政府紧缩政策处于观察期,不会有明显的放松。市场仍处于下跌反弹再下跌的探底过程中,难有较明显的趋势机会。

(2)债券市场展望:

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。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。

(3)投资策略

基于以上对市场的判断,本基金的股票组合在四季度组合构建方面,保持相对低的股票配置比例,选择攻守兼备的哑铃型组合;在个股选择上,本基金管理人认为,配置低估值蓝筹股,以及对超跌、成长性良好、预期盈利改观显著并且符合未来政策扶持方向的行业个股进行重点配置。

§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	2,896,932,770.57	57.56
	其中:股票	2,896,932,770.57	57.56
2	固定收益投资	1,207,224,841.50	23.99
	其中:债券	1,207,224,841.50	23.99
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	294,800,882.20	5.86
	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	584,770,726.44	11.62
6	其他资产	49,378,082.49	0.98
7	合计	5,033,107,303.20	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	247,633,471.03	5.00
C	制造业	1,003,800,161.49	20.26
C0	食品、饮料	132,436,646.92	2.67
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	165,725,137.65	3.35
C5	电子	29,766,474.40	0.60
C6	金属、非金属	190,969,890.24	3.85
C7	机械、设备、仪表	278,529,566.58	5.62
C8	医药、生物制品	206,372,445.70	4.17
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	33,885,443.82	0.68
E	建筑业	33,800,000.00	0.68
F	交通运输、仓储业	92,657,828.97	1.87
G	信息技术业	192,508,155.62	3.89
H	批发和零售贸易	268,107,479.34	5.41
I	金融、保险业	741,347,422.14	14.96
J	房地产业	246,257,808.16	4.97
K	社会服务业	6,380,000.00	0.13
L	传播与文化产业	30,555,000.00	0.62
M	综合类	-	-
	合计	2,896,932,770.57	58.47

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	000001	深发展 A	11,808,078	189,401,571.12	3.82
2	601601	中国太保	9,999,902	184,898,187.98	3.73
3	600016	民生银行	27,999,852	154,559,183.04	3.12
4	601998	中信银行	35,513,600	152,708,480.00	3.08
5	601126	四方股份	6,796,172	128,515,612.52	2.59
6	600828	成商集团	9,685,223	96,561,673.31	1.95
7	000983	西山煤电	4,499,909	95,893,060.79	1.94
8	000002	万 科 A	11,499,847	83,258,892.28	1.68
9	300034	钢研高纳	5,164,700	80,930,849.00	1.63
10	600276	恒瑞医药	2,705,684	78,627,177.04	1.59

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	261,247,928.40	5.27
2	央行票据	144,900,000.00	2.92
3	金融债券	746,220,000.00	15.06
	其中:政策性金融债	746,220,000.00	15.06
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	50,190,000.00	1.01
6	中期票据	-	-
7	可转债	4,666,913.10	0.09
8	其他	-	-
9	合计	1,207,224,841.50	24.37

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	100231	10国开 31	1,800,000	179,802,000.00	3.63
2	110411	11农发 11	1,500,000	150,750,000.00	3.04
3	1101022	11央行票据 22	1,500,000	144,900,000.00	2.92
4	110401	11农发 01	1,200,000	118,008,000.00	2.38
5	010203	02国债(3)	1,083,560	108,626,890.00	2.19

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	1,888,549.12
2	应收证券清算款	27,742,097.39
3	应收股利	-
4	应收利息	19,651,277.71
5	应收申购款	96,158.27
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	49,378,082.49

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	8,636,504,097.43
本报告期基金总申购份额	28,161,796.32
减:本报告期基金总赎回份额	324,833,568.36
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	8,339,832,325.39

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 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

招商中小盘精选股票型证券投资基金

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	607,477,800.31 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 7 月 1 日 - 2011 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	-24,645,816.91
2.本期利润	-58,657,656.55
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0948
4.期末基金资产净值	532,868,542.81
5.期末基金份额净值	0.877

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。

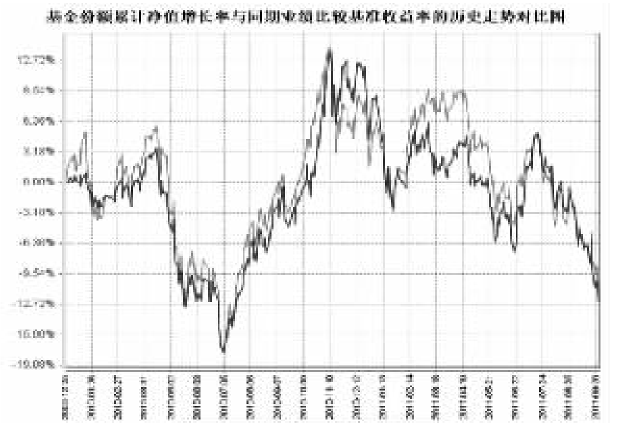
3.2 基金净值表现

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	-10.14%	1.11%	-12.24%	1.13%	2.10%	-0.02%

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	-	11	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

2011 年第 3 季度,在欧洲债务问题和 3 季报业绩低于预期的持续冲击下,市场继上半年出现了恐慌性杀跌,尤其是前期抗跌的行业出现了明显补跌。本基金的组合配置,在低估值的金融行业配置基础上,增加了成长性的消费股,减少了估值偏高的材料类公司,取得了一定的效果。

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 0.877 元,本报告期份额净值增长率为-10.14%,同期业绩比较基准增长率为-12.24%,基金净值表现超越业绩基准,幅度为 2.10%,主要原因在于控制仓位,降低了强周期股配置,集中配置消费类股票。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望第四季度的市场,欧债的问题虽然难以根本性解决,但短期也缺乏继续恶化的可能,而且市场对此也有充分预期。另外影响国内调控政策的 CPI 的高企洪峰将过去,加上国内系列问题(地方债务问题、温州金融问题的暴露)有望促使宏观调控进入"结构性"地放松阶段。综上,第四季度股市的运行情况将有所改善,人气将有所恢复。考虑消费类的部分成长股估值已经跌到 20 倍以下,我们计划加大这方面的配置,配置的思路将是"低估值板块+超跌的成长股。"

§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	429,203,668.08	80.18
	其中:股票	429,203,668.08	80.18
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	99,232,506.35	18.54
6	其他资产	6,888,376.81	1.29
7	合计	535,324,551.24	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	13,571,802.78	2.55
B	采掘业	82,079,925.94	15.40
C	制造业	209,312,058.61	39.28
C0	食品、饮料	54,273,025.25	10.19
C1	纺织、服装、皮毛	15,625,877.71	2.93
C2	木材、家具	10,211,432.00	1.92
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	14,472,203.40	2.72
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	8,889,067.60	1.67
C7	机械、设备、仪表	77,345,311.23	14.51
C8	医药、生物制品	28,495,141.42	5.35
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	3,861,820.64	0.72
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	12,571,185.65	2.36
H	批发和零售贸易	27,211,657.60	5.11
I	金融、保险业	49,811,452.12	9.35
J	房地产业	13,758,800.00	2.58
K	社会服务业	3,967,603.20	0.74
L	传播与文化产业	3,662,994.24	0.69
M	综合类	9,394,367.30	1.76
	合计	429,203,668.08	80.55

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	5,630,064	24,434,477.76	4.59
2	600000	浦发银行	2,599,974	22,203,777.96	4.17
3	601088	中国神华	760,000	19,258,400.00	3.61
4	600519	贵州茅台	90,000	17,153,100.00	3.22
5	600388	龙净环保	721,305	16,373,623.50	3.07
6	600137	浪莎股份	1,195,553	15,625,877.71	2.93
7	000538	云南白药	249,932	14,121,158.00	2.65
8	000963	华东医药	537,771	13,584,095.46	2.55
9	000858	五 粮 液	350,000	12,705,000.00	2.38
10	601717	郑煤机	510,000	12,602,100.00	2.36

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五粮液(股票代码 000858)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。

根据宜宾五粮液股份有限公司于 2011 年 5 月 28 日发布的《关于收到中国证监会<行政处罚决定书>的公告》,本公司在 2011 年 5 月 27 日下午收到中国证监会《行政处罚决定书》(〔2011〕17 号),处罚原因是:1)五粮液关于四川省宜宾五粮液投资(咨询)有限责任公司对成都智溢塑胶制品有限公司在亚洲证券有限责任公司的证券投资款的《澄清公告》存在重大遗漏;2)五粮液在中国科技证券有限责任公司的证券投资信息披露不及时、不完整;3)五粮液 2007 年年度报告存在录入差错未及时更正;4)五粮液未及时披露董事被司法羁押事项。

对该股票的投资决策程序的说明:本基金管理人看好宜宾五粮液股份有限公司在白酒行业中的品牌实力、在中低端酒的营销渠道改革;经过与管理层的交流以及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	884,071.34
2	应收证券清算款	5,800,290.99
3	应收股利	-
4	应收利息	19,987.50
5	应收申购款	184,026.98
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,888,376.81

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	641,689,496.93
本报告期基金总申购份额	11,980,136.83
减:本报告期基金总赎回份额	46,191,833.45
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	607,477,800.31

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 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

招商深证 100 指数证券投资基金

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	招商深证 100 指数
交易代码	217016
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年 6 月 22 日
报告期末基金份额总额	159,390,528.09 份
投资目标	通过严格的投资纪律约束和数量化的风险管理手段,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。本基金的风险控制目标是追求日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.35%,年跟踪误差不超过 4%。
投资策略	本基金原则上采取完全复制法构建股票指数组合,即按照深证 100 指数成份股及权重构建指数投资组合,并根据指数成份股及其权重的变动而进行相应调整。
业绩比较基准	深证 100 指数收益率×95%+商业银行活期存款利率(税后)×5%。
风险收益特征	本基金属于股票型指数基金,在证券投资基金中属于较高风险、较高收益的品种,本基金主要采用指数复制法跟踪标的指数的表现,具有与标的指数相似的风险收益特征。
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	759,447.65
2.本期利润	-24,362,699.38
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1470
4.期末基金资产净值	146,441,173.33
5.期末基金份额净值	0.919

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。

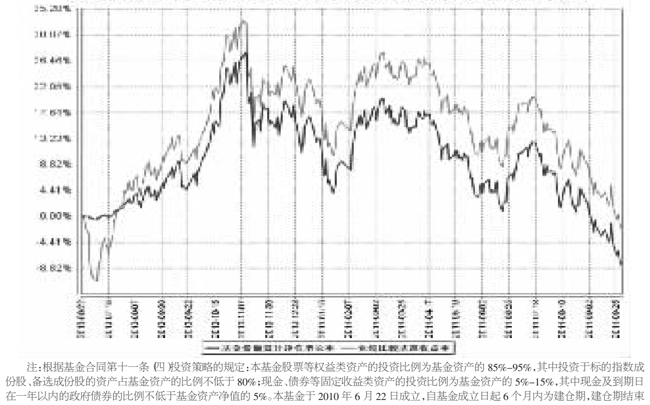
3.2 基金净值表现

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	-14.59%	1.28%	-15.28%	1.30%	0.69%	-0.02%

注:业绩比较基准收益率=深证 100 指数收益率×95%+商业银行活期存款利率(税后)×5%,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(四)投资策略的规定:本基金股票等权益类资产的投资比例为基金资产的 85%-95%,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、债券等固定收益类资产的投资比例为基金资产的 5%-15%,其中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 2010 年 6 月 22 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		
王平	本基金的基金经理、上证消费 80 交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金的基金经理、深证电子信息传媒产业(TMT)50 交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金的基金经理	2010年 6 月 22 日	-	5	王平,男,中国国籍,管理学硕士,FRM。2006 年加入招商基金管理有限公司,历任投资风险管理部助理数量分析师、风险管理部数量分析师、高级风控经理、副总监,主要负责公司投资风险管理、金融工程研究等工作,现任招商深证 100 指数证券投资基金、上证消费 80 交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金、深证电子信息传媒产业(TMT)50 交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金基金经理。

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《招商深证 100 指数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

报告期内,在欧美经济复苏乏力、欧洲主权债务危机恶化及国内紧缩政策等因素的共同作用下,2011 年三季度 A 股市场呈现单边下跌的态势,7、8、9 三个月跌幅逐月加大,深证 100 回报指数下跌 15.72%,其中食品煤炭、酒店旅游、医疗器械、传媒等行业跌幅相对较小,保险、建材、机械及钢铁等行业跌幅居前。

关于本基金的运作,三季度我们对市场走势保持了谨慎的看法,认为市场震荡下行的概率较大,股票仓位维持在 94%左右的水平,基本完成了对基准的跟踪。

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 0.919 元,本报告期份额净值增长率为-14.59%,同期业绩比较基准增长率为-15.28%,基金净值表现优于业绩比较基准,幅度为 0.69%。主要因为报告期内本基金主动配置部分表现好于本指数,而归属于本指数样本且因关联方关系不能投资的标的在报告期内表现落后于指数也创造了部分超额收益。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

1、海外短期悲观情绪已释放,中长期制约因素尤存。近期市场对美国经济复苏前景的不安有所缓解,美联储纪要指出导致经济增长在今年上半年放缓的临时性因素已部分消除,从而推动年末销售和生产出现一定的反弹,特别是在制造业领域,供应链破坏的局面得到改善。而对于欧洲主权债务危机的处理,近期欧盟推出的救援路线图在一定程度上暂时稳定了市场的信心。中长期来看,对于美国而言金融市场的动荡、房地产市场疲弱、失业率的高企,均打压了消费者和企业的信心;而欧洲一方面需应对本次主权债务危机,同时还将迎来财政政策紧缩的周期,后续经济增长的压力较大。

2、国内调控效果逐步显现,受海外干扰因素叠加影响,实质性放松政策推出的概率加大。在调控政策的作用下,国内需求得到一定程度的抑制,CPI 开始步入下降通道,同时受海外需求放缓的影响,经济加速回落。当前利率水平高企,企业经营压力增大,资金链趋紧,利润增速下滑。在这种格局下,实质性放松政策的推出或者执行力度加大的概率在增加,后续将继续关注利率水平的变化。

3、受上述国内外因素的影响,A 股市场短期企稳,而后续走势将取决于后续政策的内容及已推出政策执行的情况。四季度,我们依旧看好节能环保、新一代信息技术、新材料、新能源等行业及大消费行业的表现。

§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	138,444,065.03	94.20
	其中:股票	138,444,065.03	94.20
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	8,054,632.90	5.48
6	其他资产	472,353.96	0.32
7	合计	146,971,051.89	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末指数投资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	562,037.84	0.38
B	采掘业	10,564,373.13	7.21
C	制造业	70,769,177.13	48.33
C0	食品、饮料	16,358,523.13	11.17
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	4,247,424.86	2.90
C5	电子	2,338,135.41	1.60
C6	金属、非金属	14,080,549.63	9.62
C7	机械、设备、仪表	24,823,624.55	16.95
C8	医药、生物制品	7,985,443.47	5.45
C99	其他制造业	935,476.08	0.64
D	电力、煤气及水的生产和供应业	1,266,716.29	0.87
E	建筑业	613,998.12	0.42
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	3,617,793.19	2.47
H	批发和零售贸易	5,312,826.36	3.63
I	金融、保险业	10,690,578.00	7.30
J	房地产业	9,148,000.97	6.25
K	社会服务业	1,543,459.77	1.05
L	传播与文化产业	1,315,479.99	0.90
M	综合类	3,837,750.44	2.62
	合计	119,242,191.23	81.43

5.2.2 报告期末积极投资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	1,540,483.87	1.05
B	采掘业	-	-
C	制造业	12,960,852.02	8.85
C0	食品、饮料	768,600.00	0.52
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	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	4,966,611.60	3.39
C8	医药、生物制品	7,225,640.42	4.93
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	2,319,213.98	1.58
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	1,616,733.93	1.10
J	房地产业	764,590.00	0.52
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	19,201,873.80	13.11

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

5.3.1 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	000858	五 粮 液	171,844	6,237,937.20	4.26
2	000002	万 科 A	827,569	5,991,599.56	4.09
3	002024	苏宁电器	412,590	4,295,061.90	2.93
4	000001	深发展 A	250,802	4,022,864.08	2.75
5	000651	格力电器	196,518	3,928,394.82	2.68
6	000157	中联重科	385,511	3,666,209.61	2.50
7	000063	中兴通讯	171,204	3,235,755.60	2.21
8	000983	西山煤电	147,463	3,142,436.53	2.15
9	000527	美的电器	177,448	2,615,583.52	1.79
10	000568	泸州老窖	66,513	2,587,355.70	1.77

5.3.2 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	300026	红日药业	112,784	2,834,261.92	1.94
2	600276	恒瑞医药	94,725	2,752,708.50	1.88
3	002123	荣信股份	108,342	2,145,171.60	1.46
4	300101	国腾电子	62,646	1,887,523.98	1.29
5	601166	兴业银行	130,487	1,616,733.93	1.10

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五粮液(股票代码 000858)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。

根据宜宾五粮液股份有限公司于 2011 年 5 月 28 日发布的《关于收到中国证监会<行政处罚决定书>的公告》,本公司在 2011 年 5 月 27 日下午收到中国证监会《行政处罚决定书》(〔2011〕17 号),处罚原因是:1)五粮液关于四川省宜宾五粮液投资(咨询)有限责任公司对成都智溢塑胶制品有限公司在亚洲证券有限责任公司的证券投资款的《澄清公告》存在重大遗漏;2)五粮液在中国科技证券有限责任公司的证券投资信息披露不及时、不完整;3)五粮液 2007 年年度报告存在录入差错未及时更正;4)五粮液未及时披露董事被司法羁押事项。

对该股票的投资决策程序的说明:本基金管理人看好宜宾五粮液股份有限公司在白酒行业中的品牌实力、在中低端酒的营销渠道改革;经过与管理层的交流以及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	235,970.89
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,484.28
5	应收申购款	234,898.79
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	472,353.96

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

5.8.5.1 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的情况。

5.8.5.2 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的情况。

§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	181,510,250.17
本报告期基金总申购份额	19,150,661.23
减:本报告期基金总赎回份额	41,270,383.31
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	159,390,528.09

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深证 100 指数证券投资基金设立的文件;
3、《招商深证 100 指数证券投资基金基金合同》;
4、《招商深证 100 指数证券投资基金托管协议》;
5、《招商深证 100 指数证券投资基金招募说明书》;
6、《招商深证 100 指数证券投资基金 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