招商先锋证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011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:2012年1月18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2012年1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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2011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	8,244,082,215.72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10月1日-2011年12月31日)
1.本期已实现收益	-179,011,405.95
2.本期利润	-206,027,819.92
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0249
4.期末基金资产净值	4,690,839,848.68
5.期末基金份额净值	0.5690

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。

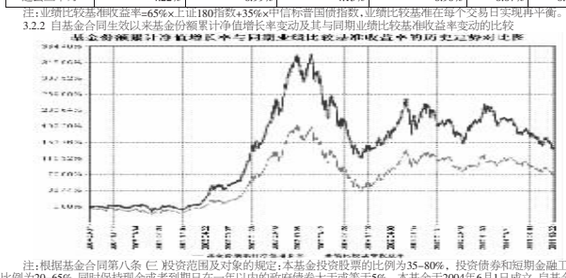
3.2 基金净值表现

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	-4.22%	0.99%	-4.15%	0.90%	-0.07%	0.09%

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		
韦文赞	本基金的基金经理	2011年1月6日	-	13	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。
涂冰云	离任前任本基金的基金经理、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	2011年12月14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、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。

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

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运作分析

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度,股市所面临的严峻内外环境均没有得到缓解,经济出现快速回落,市场在经历了十月份的快速反弹后,股市继续下滑,并在年底创下了年内的新低。本季度内沪深300指数下跌了9.13%,其中传统周期行业领跌,金融、消费类行业以及价值型大盘股有相对收益。

① 顺势市场

2011年10月、11月,债券市场延续了9月底的上涨行情,11月底受央行下调存款准备金率的影响,12月初的债券收益大幅下降,临近年末,受资金面的波动影响,债券收益率微幅震荡。

② 基金操作

本季度,本基金利用市场的波动对仓位进行了一些波段操作,季度初利用市场的短期上涨,在2500点左右把仓位下降到了60%左右;在季度末,市场急速下跌至2100-2200点的位置,本基金基于风险收益的判断,适当增加了股票的仓位。在行业和个股上,本基金的配置偏向于价值型股票和符合产业发展方向的行业。

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0.5690元,本报告期份额净值增长率为-4.22%,同期业绩比较基准增长率为-4.15%,基金业绩表现落后于业绩比较基准,幅度为0.07%。主要原因是:基金的股票仓位略高于比较基准仓位。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

② 股票市场展望

外围环境在2012年仍将面临挑战,全球不稳定不确定的因素在增加。欧债危机仍然没有根本性缓解,并且已经出现向核心国扩散的趋势;同时美国经济的持续复苏力度也将成为接下来我们重点关注的国际事件。

预计2012年1季度国内经济将持续回落,但通胀压力的逐步缓解同时给政策调整留出了施展空间,我们认为,货币政策会从去年的偏紧转向正常化,同时证券市场制度建设也会在今年取得突破。

伴随着市场的持续下跌,市场风险逐渐释放,股票市场已经进入风险收益相对合适的区间,股票投资已经显现出相对吸引力,特别是部分价值型品种已经具备绝对估值吸引力。

③ 顺势市场展望

展望2012年第1季度的债券市场,经济增长放缓趋势显现,虽然12月份蔬菜和猪肉价格有所反弹,但仍没有超出季节性因素,1月份由于春节因素CPI会有所反弹,但2、3月份CPI预期继续回落;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一季度债券市场行情的空间;另外股票市场行情演变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。

④ 投资策略

本基金将延续近期的操作思路,积极寻找立足于中长期经济转型及变革的战略新兴产业,同时从价值型股票中寻找具有安全边际和较好内生增长潜力的公司。

§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	3,470,846,034.10	73.74
	其中:股票	3,470,846,034.10	73.74
2	固定收益投资	986,416,534.00	20.96
	其中:债券	986,416,534.00	20.96
	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	217,903,705.05	4.63
6	其他资产	31,450,842.78	0.67
7	合计	4,706,617,115.93	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	299,360,864.22	6.38
C	制造业	1,506,515,500.76	32.12
C0	食品、饮料	203,100,223.05	4.33
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	122,693,495.92	2.62
C5	电子	9,851,529.20	0.21
C6	金属、非金属	215,404,759.72	4.59
C7	机械、设备、仪表	716,283,393.34	15.27
C8	医药、生物制品	239,182,099.53	5.10
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	27,571,579.84	0.59
E	建筑业	61,249,962.69	1.31
F	交通运输、仓储业	171,817,896.36	3.66
G	信息技术业	311,451,718.68	6.64
H	批发和零售贸易	184,586,897.57	3.94
I	金融、保险业	686,812,610.63	14.64
J	房地产业	149,252,289.30	3.18
K	社会服务业	72,226,714.05	1.54
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	3,470,846,034.10	73.99

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	601601	中国太保	11,884,316	228,297,710.36	4.87
2	000001	深发展A	11,507,999	179,409,704.41	3.82
3	600016	民生银行	26,999,852	159,029,128.28	3.39
4	000002	万 科A	17,037,890	127,273,038.30	2.71
5	000338	潍柴动力	3,658,827	115,253,050.50	2.46
6	601898	中煤能源	11,263,215	101,481,567.15	2.16
7	601126	四方股份	5,470,598	87,420,156.04	1.86
8	600096	云天化	5,358,694	79,737,366.72	1.70
9	601088	中国神华	2,838,307	71,894,316.31	1.53
10	600837	海通证券	9,499,903	70,394,281.23	1.50

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	237,957,534.00	5.07
2	央行票据	48,370,000.00	1.03
3	金融债券	700,089,000.00	14.92
	其中:政策性金融债	700,089,000.00	14.92
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	986,416,534.00	21.03

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	110411	11农发11	1,500,000	157,470,000.00	3.36
2	110401	11农发01	1,200,000	120,024,000.00	2.56
3	010203	02国债(3)	1,083,560	108,518,534.00	2.31
4	110317	11进出17	1,000,000	101,210,000.00	2.16
5	110409	11农发09	1,000,000	99,900,000.00	2.13

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	2,982,484.16
2	应收证券清算款	10,235,241.69
3	应收股利	-
4	应收利息	18,171,325.74
5	应收申购款	61,791.19
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	31,450,842.78

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在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	8,339,832,325.39
本报告期基金总申购份额	16,867,314.53
减:本报告期基金总赎回份额	112,617,424.20
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	8,244,082,215.72

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
2012年1月18日

招商行业领先股票型证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011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:2012年1月18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2012年1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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2011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	1,302,980,731.78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10月1日-2011年12月31日)
1.本期已实现收益	-87,996,890.75
2.本期利润	-66,955,736.46
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0475
4.期末基金资产净值	1,130,262,110.58
5.期末基金份额净值	0.867

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	-5.66%	1.35%	-6.20%	1.06%	0.54%	0.29%

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%)。本基金于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(助理)期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
张慎平	本基金的基金经理及招商优质成长股票型证券投资基金(LOF)基金经理	2011年12月14日	-	8	张慎平,男,中国国籍,经济学硕士。2003年加入南方基金管理有限公司,曾任行业研究员及基金经理;2011年加入招商基金管理有限公司,现任招商优质成长股票型证券投资基金(LOF)及招商行业领先股票型证券投资基金基金经理。
涂冰云	离任前任本基金的基金经理、股票投资部总监及招商先锋证券投资基金的基金经理	2009年6月19日	2011年12月14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,离任前任股票投资部总监、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。

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

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0.867元,本报告期份额净值增长率为-5.66%,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-11.86%。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6.20%。主要原因在于:相对于招商大盘蓝筹股票型证券投资基金,本基金报告期仓位相对较低,并且对跌幅较大的有色、煤炭等周期性行业的持有比例相对较低,而相对表现较好的消费品等防御性行业配置相对较高。

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

报告期内,外围环境喜忧参半,美国经济出现复苏迹象,但欧债危机进一步恶化。国内经济在宏观调控背景下,终于迎来通胀缓解,也不可避免地带来了经济快速回落。对增长的担忧主导了A股市场跌势,沪深300指数下跌了9.13%,其中投资相关的周期性行业领跌,高估值的中小盘公司也未能幸免,银行、地产及消费类行业有相对收益。

② 顺势市场

2011年10月、11月,债券市场延续了9月底的上涨行情,11月底受央行下调存款准备金率的影响,12月初的债券收益大幅下降,临近年末,受资金面的波动影响,债券收益率微幅震荡。

③ 基金操作回顾

本季度本基金换手率较低,股票仓位基本保持不变;行业配置相对均衡。

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0.867元,本报告期份额净值增长率为-5.66%,同期业绩比较基准增长率为-6.20%,基金业绩表现优于业绩比较基准,幅度为0.54%。基金业绩表现好于基准主要原因是配置较为均衡,对战略新兴产业股票的配置取得了超额收益。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

外围环境难言好转。美国经济有望进入温和复苏阶段,但需留意选举年的政治僵局对财政的负面影响。欧债危机在2012年仍将面临反复考验,诸如债务违约、危机扩散及欧元区解体可能性不能排除。

国内经济仍将持续回落,尽管通胀压力逐步缓解,但仍维持3.5%的较高水平,考虑到换届效应,政策发挥的空间不能过于乐观。总体上,经济下滑、信贷放松、新上项目"的旧模式难度很大,立足于中长期经济转型及变革的战略新兴产业会受益于结构性减税等扶持性政策会脱颖而出。

市场大跌使得估值水平显著降低至历史低位,但市场在2012年仍将面临上市公司业绩的检验。符合产业政策发展方向、具有强大内生增长动力的公司会有较好收益,这需要发挥自下而上的选股优势,以审慎视角去寻找其中投资机会。另外,在经济预期较差时,对政策的博弈也会带来地产等周期性行业的阶段性机会。

展望2012年第1季度的债券市场,经济增长放缓趋势显现,虽然12月份蔬菜和猪肉价格有所反弹,但仍没有超出季节性因素,1月份由于春节因素CPI会有所反弹,但2、3月份CPI预期继续回落;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一季度债券市场行情的空间;另外股票市场行情演变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。

§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	954,636,739.75	83.42
	其中:股票	954,636,739.75	83.42
2	固定收益投资	303,131.40	0.03
	其中:债券	303,131.40	0.03
	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	187,253,006.13	16.36
6	其他资产	2,219,296.38	0.19
7	合计	1,144,412,173.66	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	13,216,000.00	1.17
B	采掘业	101,023,517.77	8.94
C	制造业	391,864,321.06	34.67
C0	食品、饮料	105,211,202.27	9.31
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	467,970.00	0.04
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	48,370,744.24	4.28
C5	电子	17,219,300.00	1.52
C6	金属、非金属	33,262,622.64	2.94
C7	机械、设备、仪表	132,799,609.78	11.75
C8	医药、生物制品	54,532,872.13	4.82
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	17,052,697.00	1.51
E	建筑业	8,180,000.00	0.72
F	交通运输、仓储业	33,646,275.84	2.98
G	信息技术业	37,483,532.91	3.32
H	批发和零售贸易	37,372,076.66	3.31
I	金融、保险业	215,898,848.22	19.10
J	房地产业	29,607,000.00	2.62
K	社会服务业	56,836,899.09	5.03
L	传播与文化产业	12,455,571.20	1.10
M	综合类	-	-
	合计	954,636,739.75	84.46

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	3,190,106	49,733,752.54	4.40
2	601088	中国神华	1,438,964	36,448,958.12	3.22
3	600016	民生银行	5,896,530	34,730,561.70	3.07
4	600600	青岛啤酒	1,000,000	33,480,000.00	2.96
5	000538	云南白药	600,000	31,800,000.00	2.81
6	600828	成商集团	3,000,000	25,230,000.00	2.23
7	000655	金岭矿业	1,853,878	25,082,969.34	2.22
8	300257	开山股份	379,989	22,799,340.00	2.02
9	600015	华夏银行	2,000,000	22,460,000.00	1.99
10	601717	郑煤机	887,043	22,060,759.41	1.95

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	-	-
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	303,131.40	0.03
8	其他	-	-
9	合计	303,131.40	0.03

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	110018	国电转债	2,860	303,131.40	0.03

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	2,134,620.89
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	45,367.32
5	应收申购款	39,308.17
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,219,296.38

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在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	000655	金岭矿业	25,082,969.34	2.22	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	1,446,242,042.01
本报告期基金总申购份额	58,572,569.19
减:本报告期基金总赎回份额	201,833,879.42
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,302,980,731.78

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
2012年1月18日

招商中小盘精选股票型证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011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:2012年1月18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2012年1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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2011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