招商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联接基金

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

2.1 基金产品情况

基金简称	招商深证TMT50ETF联接
交易代码	217019
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年6月27日
报告期末基金份额总额	370,409,279.08份
投资目标	通过主要投资于深证TMT50ETF，密切跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。
投资策略	本基金为深证TMT50ETF的联接基金，主要通过投资于深证TMT50ETF以求达到投资目标。本基金对业绩比较基准的跟踪目标是：在正常情况下，本基金相对于业绩比较基准的日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.3%，年跟踪误差不超过4%。
业绩比较基准	深证TMT50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	本基金为深证TMT50ETF的联接基金，属于股票型基金，预期风险与收益水平高于混合基金、债券基金与货币市场基金，在证券投资基金中属于较高风险、较高收益的投资品种；并且本基金为被动式投资的指数基金，跟踪深证MT50指数，具有与标的指数以及标的指数所代表的股票市场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	中国银行股份有限公司

2.2 目标基金基本情况

基金名称	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
基金主代码	159909
基金运作方式	契约型开放式(ETF)
基金合同生效日	2011年6月27日
基金份额上市的证券交易所	深圳证券交易所
上市日期	2011年9月1日
基金管理人名称	招商基金管理有限公司
基金托管人名称	中国银行股份有限公司
目标基金投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。
目标基金投资策略	本基金以深证TMT50指数为标的指数，采用完全复制法，即完全按照标的指数成份股组成及其权重构建基金股票投资组合，进行被动式指数化投资。股票在投资组合中的权重原则上根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应调整，但在特殊情况下，本基金可以选择其他证券或证券组合对标的指数中的股票进行适当替代。
目标基金业绩比较基准	深证TMT50指数
目标基金风险收益特征	本基金属于股票型基金，预期风险与收益水平高于混合基金、债券基金与货币市场基金，在证券投资基金中属于较高风险、较高收益的投资品种，并且本基金为被动式投资的指数基金，采用完全复制法紧密跟踪深证TMT50指数，具有与标的指数以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征。

§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

基金名称	报告期（2011年10月1日-2011年12月31日）
1.本期已实现收益	-1,275,479.27
2.本期利润	-41,757,061.51
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1095
4.期末基金资产净值	269,192,459.56
5.期末基金份额净值	0.727

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。

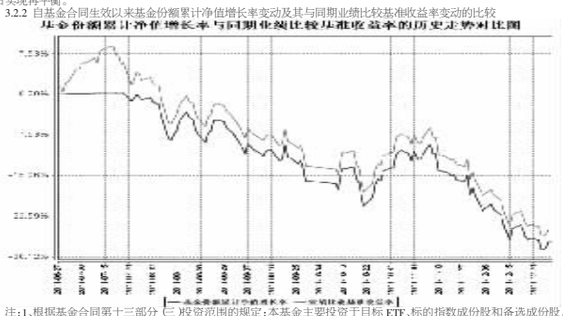
3.2 基金净值表现

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	-13.35%	1.68%	-13.32%	1.69%	-0.03%	-0.01%

注：业绩比较基准收益率=深证TMT50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：1、根据基金合同第十三部分（二）投资范围的规定：本基金主要投资于目标ETF、标的指数成份股和备选成份股，其中投资于目标ETF的比例不少于基金资产净值的90%，现金或者到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的5%。为更好地实现投资目标，本基金还可少量投资于一级市场新发股票（包括主板市场、中小板市场和创业板市场的股票）、债券、权证、货币市场工具及中国证监会允许基金投资的其他金融工具，该部分资产的投资比例不高于基金资产净值的5%。本基金于2011年6月27日成立，自基金成立日起6个月内为建仓期，截至本报告期末建仓期未结束。

2、本基金合同于2011年6月27日生效，截至本报告期末本基金成立未满一年。

§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、本基金标的ETF基金、招商深证100指数证券投资基金及上证消费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	2011年6月27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及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细则的规定以及《招商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联接基金合同》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。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，在欧洲主权债务危机恶化、国内经济不断下滑及货币政策宽松程度低于预期等因素的共同作用下，2011四季度A股市场呈现下跌寻底的态势，深证TMT50回报指数下跌14.02%，行业方面，金融服务、信息服务、公用事业等行业跌幅相对较小，有色金属、化工、采掘等行业跌幅居前。

关于本基金的运作，作为交易所交易基金，仓位维持在99%左右的水平，较好的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0.810元，本报告期份额净值增长率为-11.86%，同期业绩比较基准增长率为-12.99%，基金净值表现优于业绩比较基准，幅度为1.13%。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无账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、虽然欧盟领导人峰会就财政联合初步达成一致，但主权债务危机国家国债利率仍然高企，欧盟爆发系统性银行危机的风险也仍然很大。美国近几月公布的ISM采购经理人指数、零售数据、就业数据均好于市场预期。总体来看好坏参半，但由于全球经济前景堪忧，因此目前负面的欧债危机仍然是主导市场的关键因素。

2、目前市场关注点回到国内的经济增长问题，国内11月工业增加值回落至12.4%，投资增速大幅下滑，进出口同比增速趋势往下走（对美、东盟出口增速反弹，其他区域同比增速下滑），消费相对平稳，部分耐用品和必需消费增速出现短期的反弹，从总需求来看下降趋势非常明显，CPI、PPI如期回落，经济及通胀形势逐步与预期兑现。近期美元大幅反弹，CRB指数大幅回落，后续PPI回落幅度可能超预期。央行下调存准对冲热钱流出，利率有一定幅度的下降但仍然在高位徘徊，货币政策是否实质性放松还有待进一步观察。中央经济工作会议强调2012年继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，但调控主要任务从"保持经济平稳健康运行"转向"促进经济平稳较快发展"，货币政策基调有一定幅度的变化。

3、虽然信用利差还未收窄，但国债期限利差已经开始回落，FED模型测算股市相对债市吸引力已经到达小概率区间，中期来看股市已经进入底部区域，从量和价上来看市场成交量已萎缩至2009年以来的新低。

4、当前市场的关注点主要是在货币政策与实体经济下滑程度的博弈问题上，因此货币政策动向及实际利率依然是关注的重点，另外随着市场的不断杀跌，对投资者信心伤害较大，市场短期的反弹空间会受到制约，中期来看市场的上涨依赖于政策的进一步放松及提携市场信心的其它措施的出台。

§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	486,633.00	0.18
	其中：股票	486,633.00	0.18
2	基金投资	255,145,278.80	94.46
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	13,380,724.39	4.95
7	其他资产	1,106,283.33	0.41
8	合计	270,118,919.52	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	-	-
C	制造业	90,022.00	0.03
C0	食品、饮料	-	-
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	90,022.00	0.03
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	-	-
C8	医药、生物制品	-	-
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	379,220.00	0.14
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	17,391.00	0.01
M	综合类	-	-
	合计	486,633.00	0.18

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

代码	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	002065	东华软件	7,000	154,420.00	0.06
2	002230	科大讯飞	4,000	140,000.00	0.05
3	002063	远光软件	5,000	84,800.00	0.03
4	300077	国民技术	3,000	83,670.00	0.03
5	300027	华谊兄弟	1,100	17,391.00	0.01
6	000823	超声电子	800	6,352.00	0.00

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 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基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	深证TMT50ETF	股票型	交易型开放式(ETF)	招商基金管理有限公司	255,145,278.80	94.78

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 上述报告期内基金投资的前十名证券的发行主体本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	560,233.44
2	应收证券清算款	512,898.75
3	应收股利	-
4	应收利息	2,727.94
5	应收申购款	30,423.20
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,106,283.33

5.9.4 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。

5.9.5 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

序号	
本报告期基金总申购份额	390,976,454.93
减：本报告期基金总赎回份额	4,587,519.78
本报告期基金拆分变动份额	25,154,695.63
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	370,409,279.08

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联接基金设立的文件；
3、《招商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联接基金合同》；
4、《招商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联接基金托管协议》；
5、《招商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联接基金招募说明书》；
6、《招商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

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

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	深证TMT50ETF
交易代码	159909
基金运作方式	契约型开放式(ETF)
基金合同生效日	2011年6月27日
报告期末基金份额总额	172,521,449.00份
投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。
投资策略	本基金以深证TMT50指数为标的指数，采用完全复制法，即完全按照标的指数成份股组成及其权重构建基金股票投资组合，进行被动式指数化投资。股票在投资组合中的权重原则上根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应调整，但在特殊情况下，本基金可以选择其他证券或证券组合对标的指数中的股票进行适当替代。
业绩比较基准	深证TMT50指数。
风险收益特征	本基金属于股票型基金，预期风险与收益水平高于混合基金、债券基金与货币市场基金，在证券投资基金中属于较高风险、较高收益的投资品种；并且本基金为被动式投资的指数基金，采用完全复制法紧密跟踪深证TMT50指数，具有与标的指数以及标的指数所代表的股票市场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	-28,474,974.01
2.本期利润	-62,927,543.40
3.加权平均基金份额本期利润	-0.3449
4.期末基金资产净值	402,514,985.00
5.期末基金份额净值	2.333

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	-13.97%	1.77%	-14.02%	1.78%	0.05%	-0.01%

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：1、根据基金合同第十五部分（二）投资范围的规定：本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括深证TMT50指数的成份股及其备选成份股、一级市场新发股票（包括主板市场、中小板市场和创业板市场的股票）、债券、权证、货币市场工具以及经中国证监会批准的允许本基金投资的其它金融工具。本基金投资于深证TMT50指数的成份股及其备选成份股的资产比例不低于基金资产净值的90%。本基金于2011年6月27日成立，自基金成立日起3个月内为建仓期，截至建仓期结束时各项资产配置比例均符合基金合同的规定。

2、本基金合同于2011年6月27日生效，截至本报告期末本基金成立未满一年。

§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、本基金的联接基金、招商深证100指数证券投资基金及上证消费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	2011年6月27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细则的规定以及《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，在欧洲主权债务危机恶化、国内经济不断下滑及货币政策宽松程度低于预期等因素的共同作用下，2011四季度A股市场呈现下跌寻底的态势，深证TMT50回报指数下跌14.02%，行业方面，金融服务、信息服务、公用事业等行业跌幅相对较小，有色金属、化工、采掘等行业跌幅居前。

关于本基金的运作，作为交易所交易基金，仓位维持在99%左右的水平，较好的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2.333元，本报告期份额净值增长率为-13.97%，同期业绩比较基准增长率为-14.02%，基金净值表现优于业绩比较基准，幅度为0.05%。主要原因是仓位的小幅度偏离及部分样本股的小幅度偏离带来的超额收益。

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、虽然欧盟领导人峰会就财政联合初步达成一致，但主权债务危机国家国债利率仍然高企，欧盟爆发系统性银行危机的风险也仍然很大。美国近几月公布的ISM采购经理人指数、零售数据、就业数据均好于市场预期。总体来看好坏参半，但由于全球经济前景堪忧，因此目前负面的欧债危机仍然是主导市场的关键因素。

2、目前市场关注点回到国内的经济增长问题，国内11月工业增加值回落至12.4%，投资增速大幅下滑，进出口同比增速趋势往下走（对美、东盟出口增速反弹，其他区域同比增速下滑），消费相对平稳，部分耐用品和必需消费增速出现短期的反弹，从总需求来看下降趋势非常明显，CPI、PPI如期回落，经济及通胀形势逐步与预期兑现。近期美元大幅反弹，CRB指数大幅回落，后续PPI回落幅度可能超预期。央行下调存准对冲热钱流出，利率有一定幅度的下降但仍然在高位徘徊，货币政策是否实质性放松还有待进一步观察。中央经济工作会议强调2012年继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，但调控主要任务从"保持经济平稳健康运行"转向"促进经济平稳较快发展"，货币政策基调有一定幅度的变化。

3、虽然信用利差还未收窄，但国债期限利差已经开始回落，FED模型测算股市相对债市吸引力已经到达小概率区间，中期来看股市已经进入底部区域，从量和价上来看市场成交量已萎缩至2009年以来的新低。

4、当前市场的关注点主要是在货币政策与实体经济下滑程度的博弈问题上，因此货币政策动向及实际利率依然是关注的重点，另外随着市场的不断杀跌，对投资者信心伤害较大，市场短期的反弹空间会受到制约，中期来看市场的上涨依赖于政策的进一步放松及提携市场信心的其它措施的出台。

§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	399,083,328.45	98.92
	其中：股票	399,083,328.45	98.92
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	3,699,111.77	0.92
6	其他资产	647,461.52	0.16
7	合计	403,429,901.74	100.00

注：此处的股票投资项含可退替代款估值增值。

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	-	-
C	制造业	245,617,144.18	61.02
C0	食品、饮料	-	-
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	149,048,917.34	37.03
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	94,145,390.84	23.39
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	2,422,836.00	0.60
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	95,428,581.60	23.71
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	34,781,764.07	8.64
M	综合类	23,255,838.60	5.78
	合计	399,083,328.45	99.15

5.2.2 报告期末积极投资按行业分类的股票投资组合
本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

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

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	000527	美的电器	2,049,881	25,090,543.44	6.23
2	000100	TCL集团	13,415,300	24,684,152.00	6.13
3	000651	格力电器	1,395,115	24,121,538.35	5.99
4	000063	中兴通讯	1,376,660	23,265,554.00	5.78
5	000917	电广传媒	603,244	15,316,365.16	3.81
6	000970	中科三环	672,900	13,451,271.00	3.34
7	002415	海康威视	305,419	13,133,017.00	3.26
8	000839	中信国安	1,737,500	11,623,875.00	2.89
9	002106	莱宝高科	688,400	11,537,584.00	2.87
10	002241	歌尔声学	465,121	11,162,904.00	2.77

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
本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

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：该股票是本基金因复制指数而被动持有的，同时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	203,655.73
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	5,433.24
5	应收申购款	23,770.24
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	232,859.21

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不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情况的情况。
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
本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限的情况。

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	300026	红日药业	2,819,600.00	1.52	重大资产重组

§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	198,521,449.00
本报告期基金总申购份额	2,000,000.00
减：本报告期基金总赎回份额	28,000,000.00
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	172,521,449.00

§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设立的文件；
3、《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合同》；
4、《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托管协议》；
5、《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招募说明书》；
6、《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

招商深证100指数证券投资基金

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