招商行业领先股票型证券投资基金

2012 第二季度 报告

[illegible]年[illegible]月[illegible]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：[illegible]年[illegible]月[illegible]日

一、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[illegible]年[illegible]月[illegible]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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自[illegible]年[illegible]月[illegible]日起至[illegible]年[illegible]月[illegible]日止。

二、基金产品概况

基金简称	招商行业领先股票
基金主代码	[illegible]
交易代码	[illegible]
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	[illegible]年[illegible]月[illegible]日
报告期末基金份额总额	[illegible]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，通过定性与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[illegible]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	[illegible]沪深[illegible]指数[illegible]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

三、主要财务指标和基金净值表现

[illegible]主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（[illegible]年[illegible]月[illegible]日-[illegible]年[illegible]月[illegible]日）
[illegible]本期已实现收益	[illegible]
[illegible]本期利润	[illegible]
[illegible]加权平均基金份额本期利润	[illegible]
[illegible]期末基金资产净值	[illegible]
[illegible]期末基金份额净值	[illegible]

注：[illegible]员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；

[illegible]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。

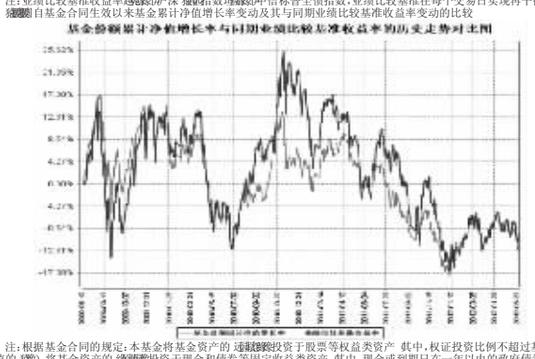
[illegible]基金净值表现

[illegible]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[illegible]	净值增长率标准差于	业绩比较基准收益率[illegible]	业绩比较基准收益率标准差榆	[illegible]	[illegible]于[illegible]榆
过去三个月	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

注：业绩比较基准收益率[illegible]沪深[illegible]指数[illegible]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。

[illegible]自基金合同生效以来基金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[illegible]投资于股票等权益类资产[illegible]，权证投资比例不超过基金资产净值的[illegible]，将基金资产的[illegible]投资于现金和债券等固定收益类资产[illegible]，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[illegible]。本基金的建仓期为[illegible]年[illegible]月[illegible]日至[illegible]年[illegible]月[illegible]日，建仓期结束时相关比例均符合上述规定的要求。

六、管理人报告

[illegible]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		
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（[illegible]）基金经理	[illegible]年[illegible]月[illegible]日	原	[illegible]	张慎平，男，中国国籍，经济学硕士。[illegible]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；[illegible]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（[illegible]）及招商行业领先股票型证券投资基金基金经理。

注：[illegible]员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；

[illegible]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。

[illegible]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。

[illegible]公平交易专项说明

[illegible]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。

[illegible]异常交易行为的专项说明

公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易，公司要求相关投资组合经理提供决策依据，并留存记录备查，完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

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。报告期内，公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的[illegible]的情形，在某指数型投资组合与某主动型投资组合之间发生过一次，原因是指数型投资组合为满足指数复制比例要求的投资策略需要。报告期内未发现其他有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

[illegible]报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

[illegible]报告期内基金投资策略和运作分析

[illegible]股票市场

报告期内，外围环境出现较大反复，欧债危机再度恶化，希腊退出风险一度甚尘上。国内经济仍在放缓，对政策的期望与失落导致[illegible]股在二季度呈先扬后抑走势，沪深[illegible]指数上涨[illegible]，最高涨幅达[illegible]。

[illegible]债券市场

二季度债券市场仍然走强，在一季度末收益率回调之后，二季度收益率继续下行，基本回到甚至突破去年年末的低点。利率产品方面，由于[illegible]经济数据超预期下滑，同时辅以央行下调存准，收益率大幅下行，而降息之后，由于实质上是非对称降息，同时季末资金面趋紧，利率产品有一定回调。信用产品方面，走势基本跟随利率产品，绝对收益率有所下行，但信用利差未见收窄。

[illegible]基金操作

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。

[illegible]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[illegible]元，本报告期份额净值增长率为[illegible]，同期业绩比较基准增长率为[illegible]，基金业绩表现优于业绩比较基准，幅度为[illegible]。主要原因是：大幅低配周期股，持有消费及新兴产业股票。

[illegible]管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

外围经济在三季度或喜忧参半，欧债危机的走向演化仍是最大不确定性，市场唯一不能低估的是美国消费市场的韧性。

国内经济在回落之中，政府稳增长的底线及决心难以判断，可以确定的是调结构将是未来相当长时期的主线，消费品、战略性新兴产业有望成为下一阶段经济的稳定剂和增长点。

猿预计市场在三季度仍将经历经济放缓、中报业绩风险的考验，但能抵御经济周期、有较好成长性的公司仍有较好投资机会，市场继续呈“一九行情”。基金仍将偏好现金流好、业绩确定性高、具有长期竞争力的优质公司。

源展望[illegible]年三季度债券市场，从基本面上看，国内经济的见底企稳主要看政策的刺激程度和效果，需要未来数月的数据进一步确认，但快速复苏仍难以见到，通胀趋势性向下，但四季度可能存在一定不确定性；外围美国经济持续温和复苏，欧债危机阶段性缓解，但实体经济依然疲弱。经济增长态势及政策刺激的力度走向是左右债券市场的关键因素。

七、投资组合报告

[illegible]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（%）
[illegible]	权益投资	[illegible]	[illegible]
	其中：股票	[illegible]	[illegible]
[illegible]	固定收益投资	[illegible]	[illegible]
	其中：债券	[illegible]	[illegible]
	资产支持证券	原	原
[illegible]	金融衍生品投资	原	原
[illegible]	买入返售金融资产	[illegible]	[illegible]
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	原	原
[illegible]	银行存款和结算备付金合计	[illegible]	[illegible]
[illegible]	其他资产	[illegible]	[illegible]
[illegible]	合计	[illegible]	[illegible]

[illegible]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（%）
[illegible]	农、林、牧、渔业	原	原
[illegible]	采掘业	[illegible]	[illegible]
[illegible]	制造业	[illegible]	[illegible]
[illegible]	食品、饮料	[illegible]	[illegible]
[illegible]	纺织、服装、皮毛	[illegible]	[illegible]
[illegible]	木材、家具	[illegible]	[illegible]
[illegible]	造纸、印刷	原	原
[illegible]	石油、化学、塑胶、塑料	[illegible]	[illegible]
[illegible]	电子	[illegible]	[illegible]
[illegible]	金属、非金属	[illegible]	[illegible]
[illegible]	机械、设备、仪表	[illegible]	[illegible]
[illegible]	医药、生物制品	[illegible]	[illegible]
[illegible]	其他制造业	原	原
[illegible]	电力、煤气及水的生产和供应业	原	原
[illegible]	建筑业	[illegible]	[illegible]
[illegible]	交通运输、仓储业	[illegible]	[illegible]
[illegible]	信息技术业	[illegible]	[illegible]
[illegible]	批发和零售贸易	[illegible]	[illegible]
[illegible]	金融、保险业	[illegible]	[illegible]
[illegible]	房地产业	[illegible]	[illegible]
[illegible]	社会服务业	[illegible]	[illegible]
[illegible]	传播与文化产业	原	原
[illegible]	综合类	原	原
	合计	[illegible]	[illegible]

[illegible]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（%）
[illegible]	[illegible]	兴业银行	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	中国平安	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	贵州茅台	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	国投新集	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	华夏银行	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	宇通客车	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	王府井	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	泸州老窖	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	同仁堂	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	五粮液	[illegible]	[illegible]	[illegible]

[illegible]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（%）
员	国家债券	原	原
圆	央行票据	原	原
猿	金融债券	原	原
	其中：政策性金融债	原	原
源	企业债券	原	原
缘	企业短期融资券	原	原
远	中期票据	原	原
苑	可转债	[illegible]	[illegible]
愿	其他	原	原
怨	合计	[illegible]	[illegible]

[illegible]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（%）
员	[illegible]	重工转债	[illegible]	[illegible]	[illegible]

[illegible]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。

[illegible]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。

[illegible]投资组合报告附注

[illegible]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。

[illegible]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。

[illegible]其他资产构成

序号	名称	金额（元）
员	存出保证金	[illegible]
圆	应收证券清算款	[illegible]
猿	应收股利	原
源	应收利息	[illegible]
缘	应收申购款	[illegible]
远	其他应收款	原
苑	待摊费用	原
愿	其他	原
怨	合计	[illegible]

[illegible]报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末持有处于转股期的可转换债券。

[illegible]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在流通受限情况。

九、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	[illegible]
本报告期基金总申购份额	[illegible]
减：本报告期基金总赎回份额	[illegible]
本报告期基金拆分变动份额	原
本报告期期末基金份额总额	[illegible]

注：申购含红利再投、转换入份额，赎回含转换出份额。

十、备查文件目录

[illegible]备查文件目录

员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；

圆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；

猿《招商行业领先股票型证券投资基金基金合同》；

源《招商行业领先股票型证券投资基金托管协议》；

缘《招商行业领先股票型证券投资基金招募说明书》；

远《招商行业领先股票型证券投资基金[illegible]年第[illegible]季度报告》。

[illegible]存放地点

招商基金管理有限公司

地址：中国深圳深南大道[illegible]号招商银行大厦

[illegible]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：[illegible]

网址：[illegible]

招商基金管理有限公司

[illegible]年[illegible]月[illegible]日

招商先锋证券投资基金

2012 第二季度 报告

[illegible]年[illegible]月[illegible]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：[illegible]年[illegible]月[illegible]日

一、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[illegible]年[illegible]月[illegible]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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自[illegible]年[illegible]月[illegible]日起至[illegible]年[illegible]月[illegible]日止。

二、基金产品概况

基金简称	招商先锋混合
基金主代码	[illegible]
交易代码	[illegible]
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	[illegible]年[illegible]月[illegible]日
报告期末基金份额总额	[illegible]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[illegible]，债券和短期金融工具的比例为[illegible]。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[illegible]。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	[illegible]沪深[illegible]指数与[illegible]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

三、主要财务指标和基金净值表现

[illegible]主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（[illegible]年[illegible]月[illegible]日-[illegible]年[illegible]月[illegible]日）
[illegible]本期已实现收益	[illegible]
[illegible]本期利润	[illegible]
[illegible]加权平均基金份额本期利润	[illegible]
[illegible]期末基金资产净值	[illegible]
[illegible]期末基金份额净值	[illegible]

注：[illegible]员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；

[illegible]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。

[illegible]基金净值表现

[illegible]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[illegible]	净值增长率标准差于	业绩比较基准收益率[illegible]	业绩比较基准收益率标准差榆	[illegible]	[illegible]于[illegible]榆
过去三个月	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

注：业绩比较基准收益率[illegible]沪深[illegible]指数[illegible]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。

[illegible]自基金合同生效以来基金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[illegible]，投资债券和短期金融工具的比例为[illegible]。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[illegible]。本基金于[illegible]年[illegible]月[illegible]日成立，自基金成立日起[illegible]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。

六、管理人报告

[illegible]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		
袁野	本基金的基金经理、总经理助理兼股票投资部负责人、招商大盘蓝筹股票型证券投资基金基金经理。	[illegible]年[illegible]月[illegible]日	原	[illegible]	袁野，男，中国国籍，工商管理硕士。曾任深圳投资基金管理公司天骥基金基金经理、国信证券基金债券部投资经理。[illegible]年[illegible]月加入国投瑞银基金管理有限公司，曾担任基金经理助理、基金经理及股票投资部总监，[illegible]年加入招商基金管理有限公司，现任总经理助理兼股票投资部负责人、招商先锋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。

注：[illegible]员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；

[illegible]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。

[illegible]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。

[illegible]公平交易专项说明

[illegible]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。

[illegible]异常交易行为的专项说明

公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易，公司要求相关投资组合经理提供决策依据，并留存记录备查，完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

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。报告期内，公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的[illegible]的情形，在某指数型投资组合与某主动型投资组合之间发生过一次，原因是指数型投资组合为满足指数复制比例要求的投资策略需要。报告期内未发现其他有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

[illegible]报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

[illegible]报告期内基金投资策略和运作分析

[illegible]股票市场

二季度 粤股行情在内忧外患中展开，市场对经济底部的判断一再被证伪，对政策放松的预期也一再落空，宏观数据显示经济形势不容乐观，和投资相关的板块出现回落，整个二季度市场呈现大幅波动态势。

整个二季度上证指数下跌[illegible]，市场的结构性分化比较明显，一季度表现强势的煤炭、有色等板块出现回落，医药、食品饮料等行业表现强势，金融、电力、环保等股票也出现阶段性行情。

[illegible]债券市场

二季度债券市场仍然走强，在一季度末收益率回调之后，二季度收益率继续下行，基本回到甚至突破去年年末的低点。利率产品方面，由于[illegible]经济数据超预期下滑，同时辅以央行下调存准，收益率大幅下行，而降息之后，由于实质上是非对称降息，同时季末资金面趋紧，利率产品有一定回调。信用产品方面，走势基本跟随利率产品，绝对收益率有所下行，但信用利差未见收窄。

[illegible]基金操作

关于本基金的运作，季度初我们延续了上季度末的判断，维持中等偏低仓位和相对均衡的结构，偏于大盘蓝筹和成长股。整个二季度，我们都维持了比较谨慎的仓位，加强对个股的研究，精选了一批具有较强核心竞争力、业绩优良的公司增加配置，适度增加了医药等前期调整充分的股票，取得了不错的效果。

[illegible]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[illegible]元，本报告期份额净值增长率为[illegible]，同期业绩比较基准增长率为[illegible]，基金业绩表现优于业绩比较基准，幅度为[illegible]。主要原因是较好的把握了仓位和持仓结构。

[illegible]管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

[illegible]股票市场展望

三季度市场仍将在充满不确定性的外部环境中展开，从经济基本面、政策面和资金面判断，我们仍将面临经济数据的下滑、政策对放松比较谨慎、资金紧张的环境，市场出现牛市的机会不大。但是我们还是可以找到质地优良、确定成长的股票在调整比较充分的位置介入，把握结构性行情，基金投资还将有所作为。

基于对市场的判断，本基金将继续淡化仓位、精选个股的思路，选择一批具有长期增值空间、突出核心竞争力的公司进行战略性配置。

[illegible]债券市场展望

展望[illegible]年三季度债券市场，从基本面上看，国内经济的见底企稳主要看政策的刺激程度和效果，需要未来数月的数据进一步确认，但快速复苏仍难以见到，通胀趋势性向下，但四季度可能存在一定不确定性；外围美国经济持续温和复苏，欧债危机阶段性缓解，但实体经济依然疲弱。经济增长态势及政策刺激的力度走向是左右债券市场的关键因素。

七、投资组合报告

[illegible]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（%）
员	权益投资	[illegible]	[illegible]
	其中：股票	[illegible]	[illegible]
圆	固定收益投资	[illegible]	[illegible]
	其中：债券	[illegible]	[illegible]
	资产支持证券	原	原
猿	金融衍生品投资	原	原
源	买入返售金融资产	[illegible]	[illegible]
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	原	原
缘	银行存款和结算备付金合计	[illegible]	[illegible]
远	其他资产	[illegible]	[illegible]
苑	合计	[illegible]	[illegible]

[illegible]报告期末按行业分类的股票投资组合

[illegible]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（%）
粤	农、林、牧、渔业	[illegible]	[illegible]
月	采掘业	[illegible]	[illegible]
悦	制造业	[illegible]	[illegible]
[illegible]	食品、饮料	[illegible]	[illegible]
[illegible]	纺织、服装、皮毛	原	原
[illegible]	木材、家具	原	原
[illegible]	造纸、印刷	原	原
[illegible]	石油、化学、塑胶、塑料	[illegible]	[illegible]
[illegible]	电子	[illegible]	[illegible]
[illegible]	金属、非金属	[illegible]	[illegible]
[illegible]	机械、设备、仪表	[illegible]	[illegible]
[illegible]	医药、生物制品	[illegible]	[illegible]
[illegible]	其他制造业	原	原
阅	电力、煤气及水的生产和供应业	[illegible]	[illegible]
耘	建筑业	[illegible]	[illegible]
云	交通运输、仓储业	[illegible]	[illegible]
邸	信息技术业	[illegible]	[illegible]
匀	批发和零售贸易	[illegible]	[illegible]
陨	金融、保险业	[illegible]	[illegible]
允	房地产业	[illegible]	[illegible]
运	社会服务业	[illegible]	[illegible]
蕴	传播与文化产业	原	原
配	综合类	原	原
	合计	[illegible]	[illegible]

[illegible]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（%）
员	[illegible]	中国太保	[illegible]	[illegible]	[illegible]
圆	[illegible]	深发展 粤	[illegible]	[illegible]	[illegible]
猿	[illegible]	海油工程	[illegible]	[illegible]	[illegible]
源	[illegible]	浦发银行	[illegible]	[illegible]	[illegible]
缘	[illegible]	复星医药	[illegible]	[illegible]	[illegible]
远	[illegible]	民生银行	[illegible]	[illegible]	[illegible]
苑	[illegible]	友利控股	[illegible]	[illegible]	[illegible]
愿	[illegible]	国元证券	[illegible]	[illegible]	[illegible]
怨	[illegible]	中国联通	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	宁波富达	[illegible]	[illegible]	[illegible]

[illegible]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（%）
员	国家债券	[illegible]	[illegible]
圆	央行票据	原	原
猿	金融债券	[illegible]	[illegible]
	其中：政策性金融债	[illegible]	[illegible]
源	企业债券	原	原
缘	企业短期融资券	原	原
远	中期票据	原	原
苑	可转债	原	原
愿	其他	原	原
怨	合计	[illegible]	[illegible]

[illegible]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（%）
员	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
圆	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
猿	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
源	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
缘	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

[illegible]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。

[illegible]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。

[illegible]投资组合报告附注

[illegible]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。

[illegible]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。

[illegible]其他资产构成

序号	名称	金额（元）
员	存出保证金	[illegible]
圆	应收证券清算款	原
猿	应收股利	[illegible]
源	应收利息	[illegible]
缘	应收申购款	[illegible]
远	其他应收款	原
苑	待摊费用	原
愿	其他	原
怨	合计	[illegible]

[illegible]报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末持有处于转股期的可转换债券。

[illegible]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在流通受限情况。

九、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	[illegible]
本报告期基金总申购份额	[illegible]
减：本报告期基金总赎回份额	[illegible]
本报告期基金拆分变动份额	原
本报告期期末基金份额总额	[illegible]

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。

十、备查文件目录

[illegible]备查文件目录

员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；

圆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；

猿《招商先锋证券投资基金基金合同》；

源《招商先锋证券投资基金托管协议》；

缘《招商先锋证券投资基金招募说明书》；

远《招商先锋证券投资基金[illegible]年第[illegible]季度报告》。

[illegible]存放地点

招商基金管理有限公司

地址：中国深圳深南大道[illegible]号招商银行大厦

[illegible]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：[illegible]

网址：[illegible]

招商基金管理有限公司

[illegible]年[illegible]月[illegible]日

招商深证[illegible]指数证券投资基金

2012 第二季度 报告

[illegible]年[illegible]月[illegible]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：[illegible]年[illegible]月[illegible]日

一、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[illegible]年[illegible]月[illegible]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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自[illegible]年[illegible]月[illegible]日起至[illegible]年[illegible]月[illegible]日止。

二、基金产品概况

基金简称	招商深证[illegible]指数
基金主代码	[illegible]
交易代码	[illegible]
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	[