招商信用增强债券型证券投资基金

2012 第四季度 报告

2012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:2013年1月22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2013年1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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商信用增强债券
基金主代码	217023
交易代码	217023
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年7月20日
报告期末基金份额总额	3,290,587,257.01份
投资目标	通过合理安排固定收益品种的组合期限结构,运用积极主动的管理,力争获得高于业绩比较基准的投资收益,为投资者创造资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将基本面研究、严谨的信用债分析与严格控制投资风险相结合,通过自上而下的资产配置程序、以及自下而上的个券（股）选择程序,力争持续达到或超越业绩比较基准,为投资者长期稳定地保值增值。首先,本基金在宏观经济趋势研究、货币及财政政策趋势研究的基础上,采用久期控制下的主动性投资策略,对债券市场、债券收益率曲线以及各种债券价格的变化进行预测。其次,本基金在严谨深入的信用分析基础上,综合考量目标债券的信用评级,以及各类债券的流动性、供求关系和收益率水平等,精选有较强的自主经营能力、主要收入来自于提供商品或服务收入的企业个券。另外,本基金也会关注股票、权证等其它相关市场存在的投资机会,在分析和判断宏观经济运行和行业景气变化、以及上市公司成长潜力的基础上精选股票,力争实现基金总体风险收益特征保持不变前提下的基金资产增值最大化。
业绩比较基准	中债综合指数收益率
风险收益特征	本基金属于证券市场中的较低风险品种,预期收益和预期风险高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。
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（2012年10月1日-2012年12月31日）
1.本期已实现收益	42,827,187.06
2.本期利润	91,138,926.44
3.加权平均基金份额本期利润	0.0261
4.期末基金资产净值	3,330,424,015.34
5.期末基金份额净值	1.012

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。

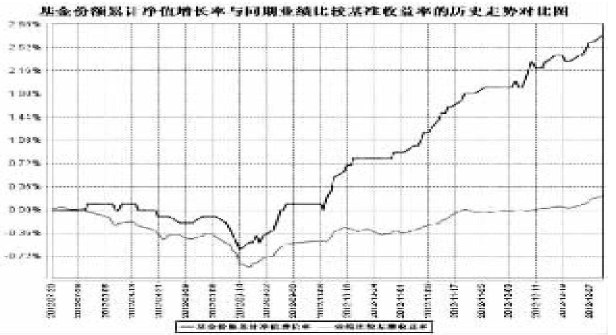
3.2 基金净值表现

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	2.60%	0.08%	0.74%	0.03%	1.86%	0.05%

注:业绩比较基准收益率=中债综合指数收益率。

3.2.2 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:1.根据基金合同的规定:本基金对固定收益类证券的投资比例不低于基金资产的80%,其中对信用债的投资比例不低于基金资产的80%（信用债投资品种包括公司债、企业债、短期融资券、商业银行金融债、资产支持证券、次级债、可转换债券、可分离转债,以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他非国家信用的、固定收益类金融工具）,对股票等权益类证券的投资比例不超过基金资产的20%,基金保留不低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。本基金于2012年7月20日成立,自基金成立日起6个月内为建仓期,截至报告期末建仓期未结束。

2.本基金合同于2012年7月20日生效,截至本报告期末基金成立未满一年。

§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		
胡慧颖	本基金的基金经理	2012年7月20日	-	7	胡慧颖,女,中国国籍,经济学学士。2006年加入招商基金管理有限公司,先后在交易部、专户资产投资部、固定收益部从事固定收益产品的交易、研究、投资相关工作,现任招商现金增值开放式证券投资基金、招商产业债券型证券投资基金及招商信用增强债券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《招商信用增强债券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 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,本公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易不存在成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情形。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

1）宏观与政策分析

2012年4季度,经济增长进入小幅回升的阶段,生产和需求方面都出现一定的扩张,库存从去化力度放缓进入到小幅回补阶段。从经济基本面来说,4季度GDP增速大概率将比3季度提升。但随着经济企稳回升、房地产价格加速上行,政府的刺激力度将有所减退。经济中期面临的产能过剩、内外需低迷、地产泡沫和银行坏账上升等制约依然存在,难以出现持续回升的情况。

通胀方面,虽然12月以来食品价格涨幅较大,CPI回升幅度略有增加,但从经济增速、货币增速、海外大宗价格、劳动力成本升幅以及食品供需等多方面分析,我们认为通胀仍没有系统性风险,低通胀环境仍将延续一段时间。

2）债券市场回顾

4季度债券市场表现呈现分化格局。利率产品方面,经济回升趋势不断得到验证,商业银行次级债的大量发行挤出了利率产品需求,再加上中央经济工作会议对2013年政策表态比较积极,长期利率品收益率创出年内新高。信用产品方面则全面回暖,3季度的调整使信用利差回升,信用品收益率配置价值增强,经济回暖和社会融资加速增长使违约风险降低,再加上利率品的低迷使信用品收益率在需求的推动下不断下行。

3）基金操作回顾

回顾2012年4季度的基金操作,我们严格遵照基金合同的相关约定,按照既定的投资流程进行了规范运作。在债券投资上,根据市场行情的节奏变化及时进行了合理的组合调整。

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1.012元,本报告期份额净值增长率为2.60%,同期业绩比较基准增长率为0.74%,基金净值表现优于业绩比较基准,幅度为1.86%。主要原因是来自于信用债的配置及债券市场的上涨。

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2013年1季度债券市场,从基本面上看,经济企稳回升的走势仍能延续,政策力度虽有减弱但还不至于收紧,融资监管的趋严以及美国仍存不确定性使得经济从快速回升逐渐稳定下来,而且中期抑制经济增长的力量依然存在。3月份将是重要的观察窗口,政府投资力度、融资增长情况将是决定债券市场走势的关键因素。

§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	95,282,224.61	1.79
	其中:股票	95,282,224.61	1.79
2	固定收益投资	4,858,228,059.47	91.29
	其中:债券	4,858,228,059.47	91.29
	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	37,004,839.96	0.70
6	其他资产	331,480,765.87	6.23
7	合计	5,321,995,889.91	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	95,282,224.61	2.86
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	12,848,899.70	0.39
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	63,475,623.81	1.91
C8	医药、生物制品	18,957,701.10	0.57
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	-	-
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	-	-
M	综合类	-	-
	合计	95,282,224.61	2.86

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	600815	厦工股份	9,080,919	63,475,623.81	1.91
2	000999	华润三九	799,903	18,957,701.10	0.57
3	603008	喜临门	1,251,110	12,848,899.70	0.39

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	197,420,000.00	5.93
2	央行票据	-	-
3	金融债券	958,206,000.00	28.77
	其中:政策性金融债	958,206,000.00	28.77
4	企业债券	2,966,193,351.97	89.06
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	673,187,000.00	20.21
7	可转债	63,221,707.50	1.90
8	其他	-	-
9	合计	4,858,228,059.47	145.87

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	120413	12农发13	4,900,000	475,594,000.00	14.28
2	122603	12穗经开	2,500,000	255,000,000.00	7.66
3	020055	12贴债05	2,000,000	197,420,000.00	5.93
4	122608	12西永债	1,600,000	161,600,000.00	4.85
5	122560	12淄城运	1,500,000	152,115,000.00	4.57

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	应收证券清算款	234,950,823.28
3	应收股利	-
4	应收利息	96,460,510.16
5	应收申购款	69,432.43
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	331,480,765.87

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

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	600815	厦工股份	44,818,754.61	1.35	公开增发锁定

§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	3,611,803,780.81
本报告期基金总申购份额	12,002,671.78
减:本报告期基金总赎回份额	333,219,195.58
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,290,587,257.01

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信用增强债券型证券投资基金设立的文件;
3、《招商信用增强债券型证券投资基金基金合同》;
4、《招商信用增强债券型证券投资基金托管协议》;
5、《招商信用增强债券型证券投资基金招募说明书》;
6、《招商信用增强债券型证券投资基金2012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
2013年1月22日

招商中证大宗商品股票指数分级证券投资基金

2012 第四季度 报告

2012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:2013年1月22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2013年1月17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2012年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商中证大宗商品指数分级		
基金主代码	161715		
交易代码	161715		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2012年6月28日		
报告期末基金份额总额	346,450,571.78份		
投资目标	本基金进行被动式指数化投资,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。本基金的投资目标是保持基金净值收益率与业绩基准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	本基金以中证大宗商品股票指数为标的指数,采用完全复制法,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。股票投资组合的构建主要按照标的指数的成份股组成及其权重来拟合复制标的指数,并根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应调整,以复制和跟踪标的指数。本基金的投资目标是保持基金净值收益率与业绩基准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%。		
业绩比较基准	中证大宗商品股票指数收益率×95%+商业银行活期存款利率（税后）×5%		
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		
下属分级基金简称	招商中证商品A	招商中证商品B	招商中证大宗商品指数分级
下属分级基金交易代码	150096	150097	161715
下属分级基金报告期末基金份额总额	95,681,416.00份	95,681,416.00份	155,087,739.78份
下属分级基金的风险收益特征	招商中证商品A 份额具有低风险、收益相对稳定的特征。	招商中证商品B 份额具有高风险、高预期收益的特征。	本基金为股票型基金,具有较高风险、较高预期收益的特征。

§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

主要财务指标	报告期（2012年10月1日-2012年12月31日）
1.本期已实现收益	-4,118,371.93
2.本期利润	1,165,823.60
3.加权平均基金份额本期利润	0.0033
4.期末基金资产净值	337,889,815.32
5.期末基金份额净值	0.975

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。

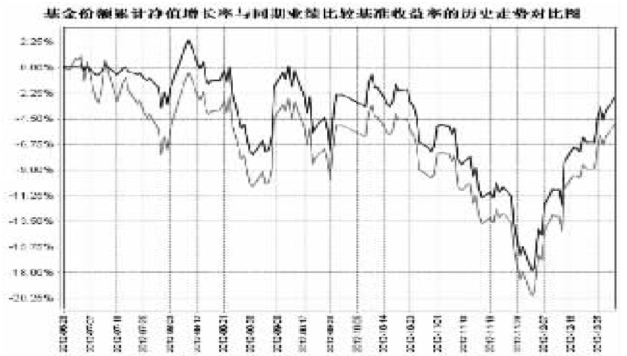
3.2 基金净值表现

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	-0.10%	1.47%	0.25%	1.47%	-0.35%	0.00%

注:业绩比较基准收益率=中证大宗商品股票指数收益率×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.根据基金合同的规定:本基金投资于股票的资产不低于基金资产的90%,投资于中证大宗商品股票指数成份股和备选成份股的资产不低于股票资产的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%。本基金于2012年6月28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。

2.本基金合同于2012年6月28日生效,截至本报告期末基金成立未满一年。

§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	本基金的基金经理	2012年6月28日	-	7	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、招商中证大宗商品股票指数分级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《招商中证大宗商品股票指数分级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 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,本公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易不存在成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5% 的情形。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

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,十八大顺利召开,经济不确定性因素逐步消除,随着经济刺激政策力度的逐步加大,经济下行后触底反弹,2012四季度A股市场呈现先抑后扬的走势,招商中证大宗商品指数上涨0.22%,从全市场行业来看,房地产、金融服务、交运设备、建筑建材等行业涨幅较大,食品饮料、餐饮旅游、信息服务等行业跌幅居前。

关于本基金的运作,四季度我们对市场走势保持了中性的看法,认为市场震荡筑底的概率较大,股票仓位维持在93%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0.975元,本报告期份额净值增长率为-0.10%,同期业绩比较基准增长率为0.25%,基金净值表现落后于业绩比较基准,幅度为0.35%。主要原因是:报告期内的大额申购与赎回产生了部分负超额收益,同时样本调整也产生了部分负超额收益。

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、2013年,美国房地产市场的持续回暖将给美国经济的增长注入动力。新屋销售年化数步入上升通道,房价指数连续上涨的趋势将延续,同时30年期抵押贷款利率将低位徘徊;初次申领失业救济人数虽有反复,但近期回落至2008年3月以来最低。欧元区的经济景气指数目前还远低于长期均值,近两个月已连续反弹,其持续性还需进一步观察;同时欧元区失业率始终未见改善;而欧洲主权债务危机在2013年的1-4月将会持续发酵,欧猪五国国债到期金额在2500亿欧元左右,其风险值得关注。

2、国内2013年一季度在稳健的货币政策与积极的财政政策推动下,经济形势总体应该是稳中有升。2012年四季度房地产销售面积开始回升,新开工面积也开始回升,因此2013年一季度房地产投资增速有望反弹,同时政府相关投资增速也已步入上升通道,当然其持续性还有待观察。消费数据基本企稳,实际增速近期开始反弹,2013年一季度有望延续。另外,企业融资成本将进一步下行,企业盈利增速有望触底反弹。

3、目前从投资者情绪来看,成交量逐渐放大,行情中短期将可持续。从市场风格来看,蓝筹股仍具备估值优势,表现将更胜一筹,后续将依据PPI的走势来判断强周期类行业的表现。中长期的走势仍然取决于实体经济状况与政策力度的博弈状态及企业盈利的恢复情况,另外股票的供给量和资本市场的体制也将影响其长期运行轨迹。

§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	324,833,232.59	93.64
	其中:股票	324,833,232.59	93.64
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	18,614,641.69	5.37
6	其他资产	3,437,066.61	0.99
7	合计	346,884,940.89	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	12,986,412.56	3.84
B	采掘业	123,503,182.10	36.55
C	制造业	181,886,748.15	53.83
C0	食品、饮料	16,097,623.40	4.76
C1	纺织、服装、皮毛	6,497,485.43	1.92
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	3,301,203.64	0.98
C4	石油、化学、塑胶、塑料	71,096,013.56	21.04
C5	电子	3,222,661.68	0.95
C6	金属、非金属	78,395,337.86	23.20
C7	机械、设备、仪表	3,276,422.58	0.97
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	3,239,152.04	0.96
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	-	-
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	-	-
M	综合类	3,217,737.74	0.95
	合计	324,833,232.59	96.14

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	600432	吉恩镍业	254,010	3,429,135.00	1.01
2	600176	中国玻纤	335,248	3,402,767.20	1.01
3	603077	和邦股份	220,468	3,388,593.16	1.00
4	000758	中色股份	164,306	3,351,842.40	0.99
5	002408	齐翔腾达	197,999	3,318,463.24	0.98
6	600362	江西铜业	138,831	3,312,507.66	0.98
7	601168	西部矿业	421,790	3,306,833.60	0.98
8	002078	太阳纸业	637,298	3,301,203.64	0.98
9	000998	隆平高科	161,028	3,297,853.44	0.98
10	601958	金钼股份	281,193	3,292,770.03	0.97

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	552,812.56
2	应收证券清算款	2,880,875.26
3	应收股利	-
4	应收利息	3,378.79
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,437,066.61

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

本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	招商中证商品A	招商中证商品B	招商中证大宗商品指数分级
本报告期期初基金份额总额	104,401,316.00	104,401,316.00	138,205,027.25
本报告期基金总申购份额	-	-	67,741,673.15
减:本报告期基金总赎回份额	-	-	68,298,760.62
本报告期基金拆分变动份额	-8,719,900.00	-8,719,900.00	17,439,800.00
本报告期期末基金份额总额	95,681,416.00	95,681,416.00	155,087,739.78

注:拆分变动份额为本基金三级份额之间的配对转换份额。

§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证大宗商品股票指数分级基金设立的文件;
3、《招商中证大宗商品股票指数分级证券投资基金基金合同》;
4、《招商中证大宗商品股票指数分级证券投资基金托管协议》;
5、《招商中证大宗商品股票指数分级证券投资基金招募说明书》;
6、《招商中证大宗商品股票指数分级证券投资基金2012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
2013年1月22日

招商深证100指数证券投资基金

2012 第四季度 报告

2012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:2013年1月22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2013年1月17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2012年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商深证100指数
基金主代码	217016
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	211,535,483.94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（2012年10月1日 - 2012年12月31日）
1.本期已实现收益	-5,502,482.82
2.本期利润	6,866,176.91
3.加权平均基金份额本期利润	0.0316
4.期末基金资产净值	172,588,406.29
5.期末基金份额净值	0.816

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。

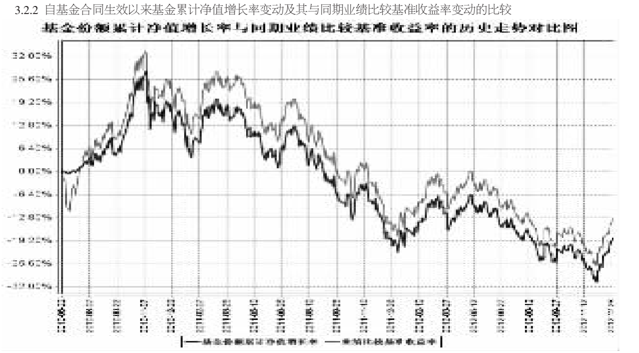
3.2 基金净值表现

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	4.21%	1.29%	4.94%	1.28%	-0.73%	0.01%

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	2010年6月22日	-	7	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、招商中证大宗商品股票指数分级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 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,本公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易不存在成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5% 的情形。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内,十八大顺利召开,经济不确定性因素逐步消除,随着经济刺激政策力度的逐步加大,经济下行后触底反弹,2012四季度A股市场呈现先抑后扬的走势,深证100回报指数上涨5.18%,其中房地产、金融服务、交运设备、建筑建材等行业涨幅较大,食品饮料、餐饮旅游、信息服务等行业跌幅居前。

关于本基金的运作,四季度我们对市场走势保持相对中性的看法,认为市场震荡筑底的概率较大,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0.816元,本报告期份额净值增长率为4.21%,同期业绩比较基准增长率为4.94%,基金净值表现落后于业绩比较基准,幅度为0.73%。主要因为报告期内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优于指数,同时部分基金费用集中在四季度支出也产生了影响,另外本基金主动配置部分表现稍落后于本指数。

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、2013年,美国房地产市场的持续回暖将给美国经济的增长注入动力。新屋销售年化数步入上升通道,房价指数连续上涨的趋势将延续,同时30年期抵押贷款利率将低位徘徊;初次申领失业救济人数虽有反复,但近期回落至2008年3月以来最低。欧元区的经济景气指数目前还远低于长期均值,近两个月已连续反弹,其持续性还需进一步观察;同时欧元区失业率始终未见改善;而欧洲主权债务危机在2013年的1-4月将会持续发酵,欧洲五国国债到期金额在2500亿欧元左右,其风险值得关注。

2、国内2013年一季度在稳健的货币政策与积极的财政政策推动下,经济形势总体应该是稳中有升。2012年四季度房地产销售面积开始回升,新开工面积也开始回升,因此2013年一季度房地产投资增速有望反弹,同时政府相关投资增速也已步入上升通道,当然其持续性还有待观察。消费数据基本企稳,实际增速近期开始反弹,2013年一季度有望延续。另外,企业融资成本将进一步下行,企业盈利增速有望触底反弹。

3、目前从投资者情绪来看,成交量逐渐放大,行情中短期将可持续。从市场风格来看,蓝筹股仍具备估值优势,表现将更胜一筹,后续将依据PPI的走势来判断强周期类行业的表现。中长期的走势仍然取决于实体经济状况与政策力度的博弈状态及企业盈利的恢复情况,另外股票的供给量和资本市场的体制也将影响其长期运行轨迹。

§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	163,503,038.66	94.35
	其中:股票	163,503,038.66	94.35
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	9,144,981.06	5.28
6	其他资产	637,041.40	0.37
7	合计	173,285,061.12	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	887,440.90	0.51
B	采掘业	10,470,274.58	6.07
C	制造业	83,372,266.26	48.31
C0	食品、饮料	17,233,377.89	9.99
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	4,287,691.23	2.48
C5	电子	7,485,278.90	4.34
C6	金属、非金属	14,488,480.71	8.39
C7	机械、设备、仪表	28,857,243.80	16.72
C8	医药、生物制品	11,020,193.73	6.39
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	1,075,763.96	0.62
E	建筑业	1,281,246.12	0.74
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	4,150,278.72	2.40
H	批发和零售贸易	4,525,859.85	2.62
I	金融、保险业	16,359,213.88	9.48
J	房地产业	15,810,676.88	9.16
K	社会服务业	5,747,973.59	3.33
L	传播与文化产业	1,721,646.17	1.00
M	综合类	2,429,201.48	1.41
	合计	147,831,842.39	85.66

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	1,387,745.85	0.80
B	采掘业	-	-
C	制造业	11,781,120.13	6.83
C0	食品、饮料	2,767,275.25	1.60
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	1,572,124.50	0.91
C7	机械、设备、仪表	1,077,823.88	0.62
C8	医药、生物制品	6,363,896.50	3.69
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	1,637,473.31	0.95
H	批发和零售贸易	864,856.98	0.50
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	-	-
M	综合类	-	-
	合计	15,671,196.27	9.08

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	000002	万 科A	1,119,814	11,332,517.68	6.57
2	000651	格力电器	271,270	6,917,385.00	4.01
3	000858	五 粮 液	226,367	6,390,340.41	3.70
4	000001	平安银行	317,934	5,093,302.68	2.95
5	000157	中联重科	495,893	4,567,174.53	2.65
6	000776	广发证券	283,278	4,368,146.76	2.53
7	000527	美的电器	377,106	3,654,157.14	2.12
8	002024	苏宁电器	534,421	3,553,899.65	2.06
9	000983	西山煤电	247,891	3,448,163.81	2.00
10	000423	东阿阿胶	77,321	3,124,541.61	1.81

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	600276	恒瑞医药	149,218	4,491,461.80	2.60
2	600585	海螺水泥	85,210	1,572,124.50	0.91
3	000860	顺鑫农业	103,951	1,387,745.85	0.80
4	600718	东软集团	155,945	1,199,217.05	0.69
5	600251	冠农股份	68,591	1,122,148.76	0.65

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	365,394.68
2	应收证券清算款	161,273.95
3	应收股利	-
4	应收利息	1,656.47
5	应收申购款	108,716.30
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	637,041.40

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

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	000002	万 科A	11,332,517.68	6.57	重大事项
2	000527	美的电器	3,654,157.14	2.12	重大事项

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	226,389,009.64
本报告期基金总申购份额	9,447,220.70
减:本报告期基金总赎回份额	24,300,746.40
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	211,535,483.94

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2012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
2013年1月22日