招商先锋证券投资基金

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	招商先锋混合
基金主代码	217005
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	7,753,548,866.75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%。如法律法规对固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还根据不同的市场情况灵活配置。本基金的股票资产将这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(2012年10月1日-2012年12月31日)
1.本期已实现收益	-20,114,399.98
2.本期利润	264,124,850.91
3.加权平均基金份额本期利润	0.0339
4.期末基金资产净值	4,701,921,639.60
5.期末基金份额净值	0.6064

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)减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	5.96%	0.93%	8.29%	0.84%	-2.33%	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		
袁野	本基金的基金经理	2012年1月20日	-	17	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。2002年11月加入招商局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,2011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: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(住效)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 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股票市场

四季度,沪深300指数上涨10.02%,业绩基准收益率为6.74%,本基金收益率为4.01%。四季度A股市场先跌后涨,而金融地产和周期股大幅上涨,消费医药和成长类股票先补跌随后跟随市场上涨。

②债券市场

四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,三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

本基金在四季度比较好地把握了市场上涨的机会,提前增加了股票仓位,并调整了持仓结构,增加组合的进攻性,对周期股的投资和对白酒等消费品的回避使本基金在市场反弹阶段取得了不错的收益。但是由于在前半季度我们基于对市场的判断做了提前布局,维持了较高的仓位,使得整个季度的收益水平还是落后于基准。

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0.6064元,本报告期份额净值增长率为5.96%,同期业绩比较基准增长率为8.29%,基金业绩表现落后于业绩比较基准,幅度为2.33%。主要原因是虽然在上涨阶段我们较好地把握了市场机会,但是由于在前半季度我们认为市场不存在较大风险而保持了较高的仓位,最终落后基准。

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

估值角度,虽然有所反弹,但市场总体估值仍处在相对低位,总体风险不大。基本面上,美国财政悬崖暂时解决,宏观指标走好,海外经济的风险在下降;国内经济虽然仍需观察,但是新任政府显示出对经济风险有比较清醒的认识,城镇化和美丽中国都将是长时间的经济发展主题,经济不缺动力。

短期市场上涨后面临技术上的压力,但是我们基于对基本面的分析和风险收益的判断,认为市场仍然存在机会,我们仍将积极参与。

②债券市场展望

展望2013年一季度债券市场,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	3,237,572,702.20	66.89
	其中:股票	3,237,572,702.20	66.89
2	固定收益投资	941,130,000.00	19.44
	其中:债券	941,130,000.00	19.44
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	216,800,000.00	4.48
	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	422,757,714.95	8.73
6	其他资产	21,809,481.41	0.45
7	合计	4,840,069,898.56	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	19,123,583.37	0.41
B	采掘业	456,402,427.55	9.71
C	制造业	1,131,359,441.97	24.06
C0	食品、饮料	337,038,223.72	7.17
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	129,161,371.00	2.75
C5	电子	52,530,751.92	1.12
C6	金属、非金属	85,793,536.08	1.82
C7	机械、设备、仪表	403,352,641.42	8.58
C8	医药、生物制品	123,482,917.83	2.63
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	111,431,093.96	2.37
E	建筑业	14,635,660.02	0.31
F	交通运输、仓储业	53,618,141.22	1.14
G	信息技术业	347,850,211.76	7.40
H	批发和零售贸易	267,278,862.79	5.68
I	金融、保险业	473,130,825.59	10.06
J	房地产业	171,926,832.28	3.66
K	社会服务业	160,811,061.69	3.42
L	传播与文化产业	30,004,560.00	0.64
M	综合类	-	-
	合计	3,237,572,702.20	68.86

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	600583	海油工程	25,187,693	147,851,757.91	3.14
2	601318	中国平安	3,000,245	135,881,096.05	2.89
3	000895	双汇发展	2,180,494	126,250,602.60	2.69
4	600050	中国联通	32,004,233	112,014,815.50	2.38
5	601699	潞安环能	5,030,466	110,116,900.74	2.34
6	000400	许继电气	4,159,018	102,519,793.70	2.18
7	600546	山煤国际	5,000,341	101,756,939.35	2.16
8	601601	中国太保	4,450,305	100,131,862.50	2.13
9	600859	王府井	3,660,825	87,713,367.00	1.87
10	600739	辽宁成大	5,786,871	86,745,196.29	1.84

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	229,203,000.00	4.87
2	央行票据	149,903,000.00	3.19
3	金融债券	562,024,000.00	11.95
	其中:政策性金融债	562,024,000.00	11.95
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	941,130,000.00	20.02

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	120405	12农发05	1,300,000	130,065,000.00	2.77
2	110401	11农发01	1,200,000	120,264,000.00	2.56
3	1001042	10央行票据42	1,100,000	109,923,000.00	2.34
4	019202	12国债02	1,000,000	100,040,000.00	2.13
5	010616	06国债⑥	1,000,000	99,250,000.00	2.11

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	2,500,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	19,104,554.77
5	应收申购款	204,926.64
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	21,809,481.41

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不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。

§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	7,833,203,146.75
本报告期基金总申购份额	51,056,477.28
减:本报告期基金总赎回份额	130,710,757.28
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	7,753,548,866.75

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

招商核心价值混合型证券投资基金

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	招商核心价值混合
基金主代码	217009
交易代码	217009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年3月30日
报告期末基金份额总额	4,109,405,349.19份
投资目标	运用核心价值选股模型,发掘价值被低估的投资品种进行积极投资,通过动态的资产配置,增加组合的超额收益,在控制风险的前提下为投资者谋求资本的长期增值。
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,首先是进行积极主动的大类资产配置,以尽可能地规避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,构建投资组合和债券组合。
业绩比较基准	65%×沪深300指数+35%×中信标普国债指数
风险收益特征	本基金为主动管理的混合型基金,在证券投资基金中属于中等风险品种,其预期风险收益水平低于股票型基金,高于债券基金及货币市场基金。本基金力争在严格控制风险的前提下为投资人谋求资本的长期稳定增值。
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	-98,767,342.62
2.本期利润	126,206,048.29
3.加权平均基金份额本期利润	0.0305
4.期末基金资产净值	3,297,520,152.00
5.期末基金份额净值	0.8024

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)减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。

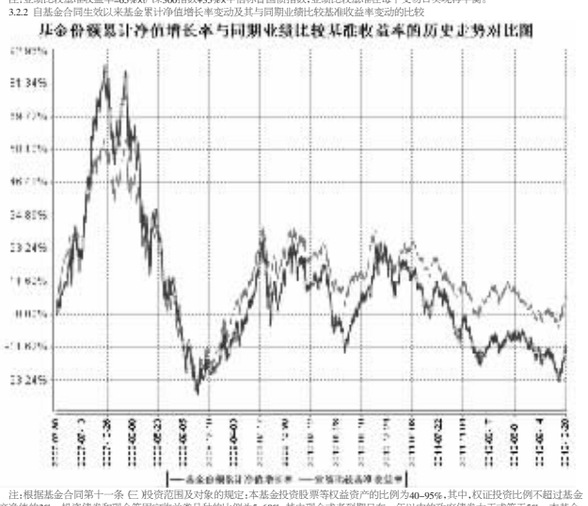
3.2 基金净值表现

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	4.01%	1.10%	6.74%	0.83%	-2.73%	0.27%

注:业绩比较基准收益率=65%×沪深300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)投资范围及对象的规定:本基金投资股票等权益资产的比例为40-95%,其中,权证投资比例不超过基金资产净值的3%。投资债券和现金等固定收益类品种的比例为5-60%,其中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2007年3月30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		
赵龙	本基金的基金经理	2011年11月25日	-	12	赵龙,男,中国国籍,理学硕士。曾任职于国泰君安证券研究所及投资银行部、华安证券资产管理部及深圳市九州投资有限责任公司。从事证券投资相关工作;2004年加入宝盈基金管理有限公司,曾任宏观经济及策略研究员、助理基金经理及基金经理;2009年加入平安证券资产管理部任执行总经理,主管投资研究业务;2011年加入招商基金管理有限公司,曾任专户资产投资部投资经理,现任招商核心价值混合型证券投资基金及招商优势企业灵活配置混合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(住效)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《招商核心价值混合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股票市场

四季度,沪深300指数上涨10.02%,业绩基准收益率为6.74%,本基金收益率为4.01%。四季度A股市场先跌后涨,而金融地产和周期股大幅上涨,消费医药和成长类股票先补跌随后跟随市场上涨。

②债券市场

四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股票操作

四季度,本基金提高了股票仓位,增持了金融股,维持了消费、商业、医药的基本配置,在白酒股的暴跌过程中增加了配置。

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0.8024元,本报告期份额净值增长率为4.01%,同期业绩比较基准增长率为6.74%,基金净值表现落后于基准指数,幅度为2.73%。主要原因是:本基金仓位较高且消费股仓位较高,反弹初期表现较弱。

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

展望未来,我们认为2013年A股市场将出现一定的投资机会,但波动较大。

外围经济方面,美国经济仍处于复苏的过程中,但2013年上半年可能因为财政悬崖问题减缓复苏进程,而欧洲经济处于复苏的初级阶段,另一方面,估计全球货币宽松政策在2013年仍将持续,整体来看,2013年外围市场对A股的影响偏正面。

国内经济方面,四季度在基建投资拉动下,经济呈现弱复苏局面,工业生产、固定资产投资、出口、消费均出现低位复苏走势。PMI指数也处于扩张态势,地产汽车销售情况良好。货币政策略宽松,CPI保持在2.5%左右,但最近略有上升趋势。从信贷投放的季节性来看,一般一季度是信贷投放的高峰,这对2013年一季度经济有一定的支撑。

股市政策方面,IPO财报核查、汇金增持等措施出台,表明管理层有维护股市的意向。

总体来看,国内经济和政策平稳,股市政策积极,因此我们估计2013年一季度市场仍存在一定机会。

投资策略方面,坚持采取精选个股、均衡配置的方式。仍将保持较高的股票仓位,保持消费、医药、地产、金融等行业的基本配置,以期通过上市公司业绩增长获得稳定收益。

②债券市场

展望2013年一季度债券市场,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	3,077,554,203.42	92.23
	其中:股票	3,077,554,203.42	92.23
2	固定收益投资	178,480,814.40	5.35
	其中:债券	178,480,814.40	5.35
	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	77,341,964.60	2.32
6	其他资产	3,500,738.84	0.10
7	合计	3,336,877,721.26	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	22,697,246.72	0.69
B	采掘业	112,272,237.57	3.40
C	制造业	1,489,911,978.17	45.18
C0	食品、饮料	774,035,669.21	23.47
C1	纺织、服装、皮毛	104,557,390.68	3.17
C2	木材、家具	62,345,200.00	1.89
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	21,837,515.00	0.66
C5	电子	297,990.00	0.01
C6	金属、非金属	69,129,940.50	2.10
C7	机械、设备、仪表	229,002,917.13	6.94
C8	医药、生物制品	228,705,355.65	6.94
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	13,386,193.92	0.41
E	建筑业	78,279,614.72	2.37
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	107,948,367.54	3.27
H	批发和零售贸易	153,785,296.36	4.66
I	金融、保险业	781,686,138.98	23.71
J	房地产业	139,045,380.20	4.22
K	社会服务业	110,337,876.63	3.35
L	传播与文化产业	68,203,872.61	2.07
M	综合类	-	-
	合计	3,077,554,203.42	93.33

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	600519	贵州茅台	732,062	153,015,599.24	4.64
2	601166	兴业银行	7,533,756	125,738,387.64	3.81
3	000423	东阿阿胶	2,727,871	110,233,267.11	3.34
4	000002	万 科A	10,317,085	104,408,900.20	3.17
5	601628	中国人寿	4,683,480	100,226,472.00	3.04
6	600702	沱牌舍得	3,424,836	98,669,525.16	2.99
7	600199	金种子酒	5,125,048	98,452,172.08	2.99
8	600809	山西汾酒	2,294,419	95,585,495.54	2.90
9	600600	青岛啤酒	2,819,802	93,222,654.12	2.83
10	601288	农业银行	33,029,894	92,483,703.20	2.80

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	177,558,000.00	5.38
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	922,814.40	0.03
8	其他	-	-
9	合计	178,480,814.40	5.41

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	020056	12贴债06	1,000,000	98,590,000.00	2.99
2	020055	12贴债05	800,000	78,968,000.00	2.39
3	110022	同仁转债	7,890	922,814.40	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	1,677,194.74
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,792,624.58
5	应收申购款	30,919.52
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,500,738.84

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	000002	万 科A	104,408,900.20	3.17	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	4,164,063,016.54
本报告期基金总申购份额	7,144,182.42
减:本报告期基金总赎回份额	61,801,849.77
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	4,109,405,349.19

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核心价值混合型证券投资基金设立的文件;
3、《招商核心价值混合型证券投资基金基金合同》;
4、《招商核心价值混合型证券投资基金托管协议》;
5、《招商核心价值混合型证券投资基金招募说明书》;
6、《招商核心价值混合型证券投资基金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

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查阅。

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

招商行业领先股票型证券投资基金

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	招商行业领先股票
基金主代码	217012
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	1,035,987,877.59份
投资目标	把握