招商先锋证券投资基金

2013 第一季度 报告

2013年3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4月20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4月15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2013年1月1日起至3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	7,540,146,440.79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(2013年1月1日-2013年3月31日)
1.本期已实现收益	160,122,461.95
2.本期利润	46,808,291.02
3.加权平均基金份额本期利润	0.0061
4.期末基金资产净值	4,615,161,644.61
5.期末基金份额净值	0.6121

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。

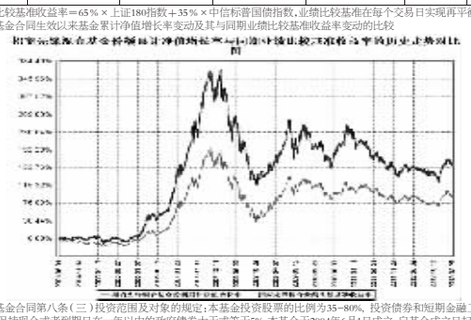
3.2 基金净值表现

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	0.94%	0.86%	-0.96%	1.08%	1.90%	-0.22%

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(三)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、基金经理及投票投资部总监,2011年加入招商基金管理有限公司,现任总经理助理兼投票投资部负责人、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(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 管理人对投资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)股票市场回顾

一季度,沪深300指数下跌1.10%,业绩基准收益率为-0.19%,本基金收益率为0.12%。一季度A股市场先涨后跌,春节以前,市场对经济的预期由复苏向强复苏方向演进,金融地产和周期股上涨,春节以后,地产新国五条、理财产品新规等调控措施陆续出台,货币政策回归中性,市场对经济的预期由复苏转向弱复苏甚至弱调整,A股市场相应地进入调整阶段,市场风格也发生转变,周期类股票大幅下跌,而医药、电子、环保、大众消费品以及主题类投资盛行。

(2)投资操作

一季度,本基金保持了较高的股票仓位,适当增加了持股集中度,维持了消费、商业、医药的基本配置。

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0.8034元,本报告期份额净值增长率为0.12%,同期业绩比较基准增长率为-0.19%,基金净值表现超越基准指数,幅度为0.31%。主要原因是:本基金仓位较高且消费、医药类股票仓位较高。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望二季度,我们认为A股市场存在结构型机会,指数总体上行空间不大。

外围经济方面,美国经济仍处于复苏的过程中,但2013年一季度因为财政悬崖等问题减缓复苏进程,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,一季度经济为淡季,并且由于政府换届的影响,一季度的淡季比往年更淡,同时房地产调控政策、影子银行规范政策和规范地方融资平台政策的出台,一方面可能直接影响房地产和基建项目的开工,另一方面也影响社会融资总量的进一步扩张。这些政策对于中国经济的长期增长有利,但就短的经济周期而言,这些调控政策会影响经济复苏的力度。

二季度,政府换届对经济短期不利影响消除,一季度延续开工的项目可能在二季度开工。另外,虽然货币政策回归中性,但是目前社会融资总量仍然很大,市场流动性宽裕,估计二季度经济将继续弱复苏的局面。

总体来看,国内经济继续复苏,政策中性,因此我们估计2013年二季度市场仍存在结构型机会,但受制于经济复苏的力度,估计市场整体空间不大。

投资策略方面,本基金将适度降低股票投资仓位,坚持采取精选个股、均衡配置的方式,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。

§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	2,891,773,181.05	62.11
	其中:股票	2,891,773,181.05	62.11
2	固定收益投资	1,040,926,000.00	22.36
	其中:债券	1,040,926,000.00	22.36
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	150,000,425.00	3.22
	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	529,260,689.42	11.37
6	其他资产	43,891,473.63	0.94
7	合计	4,655,851,769.10	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	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	采矿业	242,709,396.46	5.26
C	制造业	1,163,344,599.41	25.21
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	98,747,865.69	2.14
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	255,638,209.88	5.54
G	交通运输、仓储和邮政业	47,171,745.70	1.02
H	住宿和餐饮业	15,166,199.64	0.33
I	信息传输、软件和信息技术服务业	235,043,459.56	5.09
J	金融业	527,313,103.62	11.43
K	房地产业	158,002,537.17	3.42
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	61,689,274.35	1.34
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	86,946,789.57	1.88
S	综合	-	-
	合计	2,891,773,181.05	62.66

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	601318	中国平安	4,150,180	173,353,018.60	3.76
2	000895	双汇发展	1,840,494	148,711,915.20	3.22
3	601628	中国人寿	7,380,880	126,582,092.00	2.74
4	600583	海油工程	18,950,261	124,692,717.38	2.70
5	600050	中国联通	35,204,233	124,270,942.49	2.69
6	600010	包钢股份	19,594,795	100,325,350.40	2.17
7	600519	贵州茅台	549,914	92,858,478.04	2.01
8	000401	冀东水泥	7,205,606	88,773,065.92	1.92
9	601601	中国太保	4,401,288	80,499,557.52	1.74
10	600859	王府井	3,608,244	72,273,127.32	1.57

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	129,177,000.00	2.80
2	央行票据	499,854,000.00	10.83
3	金融债券	411,895,000.00	8.92
	其中:政策性金融债	411,895,000.00	8.92
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	1,040,926,000.00	22.55

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	1001042	10央行票据42	3,600,000	359,892,000.00	7.80
2	120405	12农发05	1,300,000	130,026,000.00	2.82
3	110401	11农发01	1,200,000	120,348,000.00	2.61
4	010616	06国债(6)	1,000,000	99,120,000.00	2.15
5	110317	11进出17	600,000	60,486,000.00	1.31

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 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.8.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.8.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金合同规定,本基金不参与股指期货交易。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 报告期内基金投资的前十名证券除贵州茅台(股票代码600519)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。

贵州茅台酒股份有限公司控股子公司贵州茅台酒销售有限公司于2013年2月22日收到贵州省物价局《行政处罚决定书》(黔价处[2013]1号),该决定书认为:贵州茅台酒销售有限公司对全国经销商向第三人销售茅台酒的最低价格进行限定,违反了《中华人民共和国反垄断法》第十四条的规定。为此,根据《中华人民共和国行政处罚法》第二十七条的规定给予处罚,限贵州茅台酒销售有限公司自收到该决定书之日起十五日内将罚款二亿四千七百万元人民币上交国库。

对该股票的投资决策程序的说明:本基金管理人看好贵州茅台股份有限公司在白酒行业中的品牌实力;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。

5.9.2 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	1,216,938.16
2	应收证券清算款	21,367,514.49
3	应收股利	-
4	应收利息	21,193,781.09
5	应收申购款	113,239.89
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	43,891,473.63

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

本报告期期初基金份额总额	7,753,548,866.75
本报告期基金总申购份额	13,901,946.00
减:本报告期基金总赎回份额	227,304,371.96
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	7,540,146,440.79

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2013年第1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4月20日

招商行业领先股票型证券投资基金

2013 第一季度 报告

2013年3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4月20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4月15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2013年1月1日起至3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	791,113,734.95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(2013年1月1日-2013年3月31日)
1.本期已实现收益	44,982,349.27
2.本期利润	29,798,153.99
3.加权平均基金份额本期利润	0.0338
4.期末基金资产净值	742,133,590.96
5.期末基金份额净值	0.938

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。

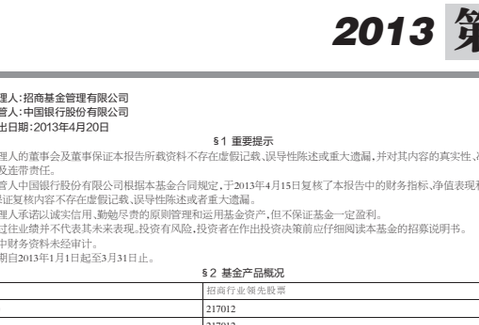
3.2 基金净值表现

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	2.96%	1.30%	-0.30%	1.17%	3.26%	0.13%

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%)。本基金的建仓期为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	2011年12月14日	-	9	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。

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 管理人对投资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 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)股票市场回顾

报告期内,外围环境偏正面,欧债危机明显缓和,美国经济数据继续回升,欧美股市持续上行,道琼斯指数创出历史新高。国内经济温和反弹,随着市场对改革的预期趋于平淡,加上对经济强复苏的憧憬破灭,国内股市今年1季度呈冲高回落走势,沪深300指数1季度下跌1.10%,期间最高涨幅10.02%。

(2)债券市场回顾

1季度债券市场表现良好,实现了较高的收益。流动性宽松是推动市场行情的主线,利率产品和信用产品收益率都出现下行。利率产品方面,在银监会8号文和"国五条"细则出台前,收益率高位波动,随后在融资监管、地产调控、禽流感等多重利好的刺激下,收益率小幅下行。信用产品方面,收益率下行基本贯穿整个季度,只是在2月底因为资金利率的超预期上行,部分中票品种出现了调整,而在银监会8号文出台后,市场预期银行理财转向债券投资将带来巨大需求,收益率再次明显下行,并创出年内新低。

(3)基金操作回顾

年初我们延续了去年底的较高仓位和相对均衡的配置,在市场上涨过程中逐步减仓,在接下来的市场下跌中守住了大部分收益。3月份开始逐渐加仓一些调整充分的低估值板块。

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0.938元,本报告期份额净值增长率为2.96%,同期业绩比较基准增长率为-0.30%,基金业绩表现优于业绩比较基准,幅度为3.26%。主要原因为:配置较为均衡,部分成长股的配置带来较好回报。

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、外围经济在回暖过程中可能会有波折,美国刺激政策存在退出可能,欧洲经济走出危机也需要一定时间。

2、在经济增长依靠内需、而不主要依靠投资和出口之后,国内经济后续有回落可能,但幅度也有限,或将是软着陆。立足于转型的新兴产业和新型城镇化受益产业将是政策的着力点,也是经济的增长点。

3、预计国内股市在2季度呈震荡态势,市场将会进一步分化,优胜劣汰局面更加明显,看好两类公司投资机会:一、具有产业政策扶持、存在较大成长空间的公司;二、经历经济周期考验、具有较好成长记录的公司。本基金将在均衡配置的基础上,从上述两类公司中自下而上选取优质公司。

4、展望2013年2季度债券市场,从基本面上看,对非标准融资扩张的监管和地产调控的细化可能给经济带来颠覆性影响,总体融资增长逐渐受到约束,以及房地产相关产业链可能显露出落差,经济复苏接近尾声,产能过剩、杠杆过高、外需低迷等中期抑制经济增长的力量依然存在,下半年经济增长难言乐观。流动性方面,日本央行的QE带来增量资金,美国经济可能放缓,意味着联储还不会释放收紧预期,再加上人民币的持续强势,外汇占款仍将为银行间市场带来新增资金,流动性转向紧张的可能不大。通货膨胀方面可能因基数小幅回升,但CPI大幅超越3%的可能较小,债券市场面临的政策紧缩风险有限。在这样的基本面环境下,债券市场风险不大,特别是利率和高等级信用收益率难以明显上行。但对信用风险事件要保持高度警惕,非标融资的监管可能使部分企业出现资金链断裂,低等级债券在目前收益率极低的情况下,对负面事件的反映可能更加敏感。另外股票市场行情演变及通胀形势变化等因素也将对债券市场产生影响。

§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	569,826,332.80	75.44
	其中:股票	569,826,332.80	75.44
2	固定收益投资	4,217,983.40	0.56
	其中:债券	4,217,983.40	0.56
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	50,000,000.00	6.62
	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	129,113,228.48	17.09
6	其他资产	2,182,215.87	0.29
7	合计	755,339,760.55	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	采矿业	13,461,652.52	1.81
C	制造业	319,066,237.85	42.99
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	36,867,117.24	4.97
E	建筑业	3,394,480.00	0.46
F	批发和零售业	14,299,675.10	1.93
G	交通运输、仓储和邮政业	14,138,000.00	1.91
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,146,328.00	0.83
J	金融业	90,046,856.52	12.13
K	房地产业	37,398,696.78	5.04
L	租赁和商务服务业	14,332,580.80	1.93
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	10,542,709.49	1.42
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	10,131,998.50	1.37
	合计	569,826,332.80	76.78

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	601166	兴业银行	1,522,302	26,335,824.60	3.55
2	000651	格力电器	800,000	22,856,000.00	3.08
3	600795	国电电力	7,441,580	22,101,492.60	2.98
4	000001	平安银行	890,000	17,906,800.00	2.41
5	601318	中国平安	400,000	16,708,000.00	2.25
6	000895	双汇发展	200,000	16,160,000.00	2.18
7	000002	万 科A	1,500,000	16,140,000.00	2.17
8	000423	东阿阿胶	308,177	16,056,021.70	2.16
9	600887	伊利股份	497,000	15,744,960.00	2.12
10	002400	省广股份	314,656	14,332,580.80	1.93

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	4,217,983.40	0.57
8	其他	-	-
9	合计	4,217,983.40	0.57

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	113003	重工转债	16,180	1,871,217.00	0.25
2	110022	同仁转债	10,640	1,409,374.40	0.19
3	110023	民生转债	8,850	937,392.00	0.13

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 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.8.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.8.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金合同规定,本基金不参与股指期货交易。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 报告期内基金投资的前十名证券除贵州茅台(股票代码600519)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。

贵州茅台酒股份有限公司控股子公司贵州茅台酒销售有限公司于2013年2月22日收到贵州省物价局《行政处罚决定书》(黔价处[2013]1号),该决定书认为:贵州茅台酒销售有限公司对全国经销商向第三人销售茅台酒的最低价格进行限定,违反了《中华人民共和国反垄断法》第十四条的规定。为此,根据《中华人民共和国行政处罚法》第二十七条的规定给予处罚,限贵州茅台酒销售有限公司自收到该决定书之日起十五日内将罚款二亿四千七百万元人民币上交国库。

对该股票的投资决策程序的说明:本基金管理人看好贵州茅台股份有限公司在白酒行业中的品牌实力;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。

5.9.2 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	335,133.65
2	应收证券清算款	1,705,238.21
3	应收股利	-
4	应收利息	61,056.45
5	应收申购款	80,787.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,182,215.87

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

本报告期期初基金份额总额	1,035,987,877.59
本报告期基金总申购份额	8,881,989.08
减:本报告期基金总赎回份额	253,756,131.72
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	791,113,734.95

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2013年第1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4月20日

招商核心价值混合型证券投资基金

2013 第一季度 报告

2013年3月31日

**基金管