招商核心价值混合型证券投资基金

2013 第二季度 报告

2013年6月30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7月17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7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4月1日起至6月30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	3,862,446,527.78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;其次是采取目下而上的分析方法,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,构建股票组合和债券组合。
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(2013年4月1日 - 2013年6月30日)
1.本期已实现收益	95,823,873.92
2.本期利润	-177,999,623.31
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0454
4.期末基金资产净值	2,923,951,845.53
5.期末基金份额净值	0.7570

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

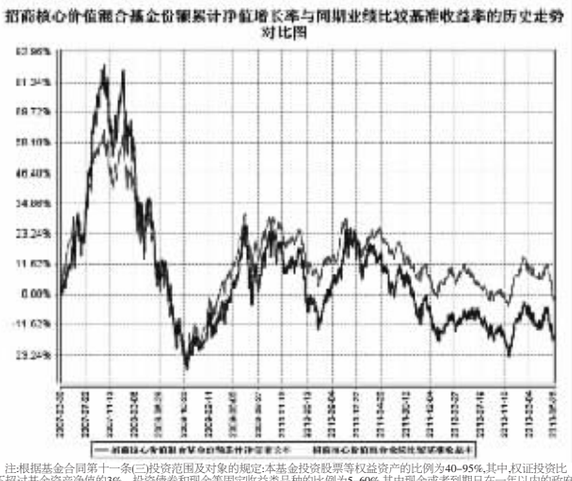
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-5.78%	1.28%	-7.46%	0.95%	1.68%	0.33%

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

招商核心价值混合基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注:根据基金合同第十一条(三)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洲投资有限责任公司,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.本基金自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

二季度,沪深300指数下跌11.80%,业绩比较基准收益率为-7.46%,本基金净值增长率为-5.78%。二季度A股市场先涨后跌,市场对于经济走势的预期变得悲观,银行间市场资金紧张加大了市场的担忧程度,以金融地产为代表的高贝塔周期类股票大幅下跌,而以TMT、传媒为代表的创业板和大众消费、医药等传统稳定增长类股票继续保持强势,市场结构分化极其严重。

(2)投资操作

二季度,本基金减持了部分股票仓位,降低了金融地产板块配置权重,增持了LED、电动汽车板块,提高了持股集中度,维持了消费、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0.7570元,本报告期份额净值增长率为-5.78%,同期业绩比较基准增长率为-7.46%,基金净值表现高于基准指数,幅度为1.68%。主要原因是:本基金强周期板块极少,并且减持了金融地产板块,消费、医药类股票保持较高配置,另外LED和电动汽车也有正贡献。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望三、四季度,我们认为A股市场存在一定风险。

从中长期来看,由于中国低效率投资情况严重,支撑单位GDP所需要的资金越来越多,反应在债券市场上,2009年以来长端利率呈现趋势性上行态势,而经济增速相对平稳。说明在目前的经济发展模式下,要维持现有的经济增速,需要更多的资金供给。但是,目前房地产泡沫严重、低端劳动力供给不足,如果资金供给大幅扩张,未来出现经济硬着陆的概率大幅上升,因此,短期内货币扩张的可能性不大,6月份银行间市场资金紧张只是低效投资模式不能持续的反应。

从二季度经济数据来看,目前经济增速处于下降过程中,但下行速度不快,GDP增速还在8%附近,政府没有动力在目前时点推出宽松政策。

投资策略方面,本基金将保持较低的仓位,采取防御性策略。

§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	2,363,915,801.56	80.44
	其中:股票	2,363,915,801.56	80.44
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	200,000,420.00	6.81
	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	355,576,881.74	12.10
6	其他资产	19,372,842.54	0.66
7	合计	2,938,865,945.84	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	-	-
C	制造业	1,706,838,234.84	58.37
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	43,547,701.32	1.49
E	建筑业	18,077,640.46	0.62
F	批发和零售业	34,225,018.38	1.17
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	92,992,104.52	3.18
J	金融业	359,195,369.95	12.28
K	房地产业	109,039,732.09	3.73
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	-	-
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	-	-
	合计	2,363,915,801.56	80.85

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	770,272	148,177,224.64	5.07
2	000423	东阿阿胶	2,727,871	105,514,050.28	3.61
3	300124	汇川技术	2,921,264	102,215,027.36	3.50
4	600366	宁波韵升	6,230,115	98,373,515.85	3.36
5	600199	金种子酒	6,502,608	87,850,234.08	3.00
6	601318	中国平安	2,453,150	85,271,494.00	2.92
7	600597	光明乳业	6,198,950	83,623,835.50	2.86
8	601939	建设银行	20,149,911	83,622,130.65	2.86
9	300142	沃森生物	2,237,731	83,444,988.99	2.85
10	000651	格力电器	2,878,031	72,123,456.86	2.47

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。

5.9.2 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	1,822,897.41
2	应收证券清算款	5,843,150.96
3	应收股利	10,779,444.43
4	应收利息	803,000.33
5	应收申购款	124,349.41
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	19,372,842.54

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	4,030,171,839.34
本报告期基金总申购份额	6,418,654.08
减:本报告期基金总赎回份额	174,143,965.64
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,862,446,527.78

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2013年第2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7月17日

招商行业领先股票型证券投资基金

2013 第二季度 报告

2013年6月30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7月17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7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4月1日起至6月30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	750,706,624.41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4月1日-2013年6月30日)
1.本期已实现收益	23,495,414.22
2.本期利润	-32,378,415.84
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0419
4.期末基金资产净值	670,886,958.37
5.期末基金份额净值	0.894

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	-4.69%	1.24%	-8.67%	1.10%	3.98%	0.14%

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

招商行业领先股票基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

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	-	10	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。

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

报告期内,外围环境偏正面,美国经济数据继续回升,欧洲经济也有企稳迹象,欧美股市继续上行。国内经济2季度明显回落,随着市场对经济去杠杆的预期逐步形成,代表经济周期的沪深300指数二季度单边下跌11.80%,但是代表新兴经济的创业板指数大涨16.76%。

(2)债券市场

2季度债券市场大幅波动,4-5月份比较稳定,资金面从5月20号开始持续收紧,最终的紧张程度大幅超越市场预期,各期限回购利率加权平均值都创下历史新高,这也带来了债券收益率的大幅上升。部分短期品种收益率创下历史新高,中长期品种和信用品种也未能幸免,在一段时间的盘整后,最终也出现了大幅调整。但在央行安抚市场后,收益率的下行也同样迅速和猛烈,不少品种的收益率回到了6月初的水平。从季度跨度来看,各期限、品种收益率都出现上升。

(3)基金操作

关于本基金的运作,在仓位上,季度初我们延续了上季度末的判断,小幅加仓,把握了4月中到5月份市场的小级别反弹。5月中旬开始小规模减仓。从仓位判断的方向来看,还是做出了正确的判断,但是对行情级别把握有些偏差。

结构上,季度初我们维持了之前相对均衡的风格,后面在市场回调过程中,我们更多是通过调整结构来应对市场变化,大幅降低了周期性行业的配置,增持了一些公司具有核心竞争力消费属性的公司。

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0.894元,本报告期份额净值增长率为-6.69%,同期业绩比较基准增长率为-8.67%,基金业绩表现优于业绩比较基准,幅度为3.98%。主要原因为:配置较为均衡,部分优质成长股有较高收益。

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、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,欧洲经济回暖也尚要一定时间。

2、在宏观经济去杠杆背景下,经济增速有继续回落可能,但幅度也有限,软着陆可能性高。立足于转型的新兴产业和新型城镇化受益产业将仍是政策的着力点,也是经济的增长点。

3、预计国内股市在3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:产业政策扶持、存在较大成长空间;经历经济周期考验、具有较好增长记录。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3季度债券市场,从基本面上看,6月份的资金紧张带来的负面影响将逐渐发酵,特别是融资增长逐渐受到约束,这决定了经济下行的长度和深度。在流动性宽松褪去之后,房地产销售增速及房地产投资增速难以快速增长。而产能过剩、杠杆过高、外需低迷等中期抑制经济增长的力量依然存在,经济增速仍然疲软。流动性方面,美联储退出QE的过程可能比市场想象中波折,资金持续流出的可能也不大,但外汇占款增量将下一个平台。目前市场紧张预期的缓解关键在于央行能否祭出常态化逆回购这样的宽松工具,否则资金利率的中枢将明显高于上半年。经济增长是决定债券市场中期运行的核心因素,对3季度债券市场大方向可以看好,但资金利率限定了收益率的下降空间,央行能否及时放松决定了行情的空间和兑现时点。

§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	510,023,275.37	75.62
	其中:股票	510,023,275.37	75.62
2	固定收益投资	4,068,018.30	0.60
	其中:债券	4,068,018.30	0.60
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	25,000,000.00	3.71
	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	129,016,132.25	19.13
6	其他资产	6,353,253.82	0.94
7	合计	674,460,679.74	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	-	-
C	制造业	326,093,944.87	48.61
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	16,585,557.72	2.47
E	建筑业	20,968,315.76	3.13
F	批发和零售业	4,196,355.60	0.63
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	17,766,700.00	2.65
J	金融业	65,272,690.92	9.73
K	房地产业	47,641,370.50	7.10
L	租赁和商务服务业	1,320,000.00	0.20
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	10,178,340.00	1.52
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	-	-
	合计	510,023,275.37	76.02

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	600366	宁波韵升	2,095,694	33,091,008.26	4.93
2	600066	宇通客车	1,214,660	22,264,717.80	3.32
3	600519	贵州茅台	109,940	21,149,157.80	3.15
4	601166	兴业银行	1,300,000	19,201,000.00	2.86
5	000002	万 科A	1,880,000	18,518,000.00	2.76
6	600406	国电南瑞	1,190,000	17,766,700.00	2.65
7	000400	许继电气	600,000	16,248,000.00	2.42
8	600887	伊利股份	497,000	15,546,160.00	2.32
9	600422	昆明制药	564,000	14,946,000.00	2.23
10	600016	民生银行	1,700,000	14,569,000.00	2.17

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	4,068,018.30	0.61
8	其他	-	-
9	合计	4,068,018.30	0.61

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	1,768,797.60	0.26
2	110022	同仁转债	10,640	1,379,263.20	0.21
3	110023	民生转债	8,850	919,957.50	0.14

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。

5.9.2 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	378,889.52
2	应收证券清算款	5,539,261.12
3	应收股利	242,250.00
4	应收利息	55,790.92
5	应收申购款	137,062.26
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,353,253.82

5.9.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113003	重工转债	1,768,797.60	0.26
2	110022	同仁转债	1,379,263.20	0.21

5.9.5 报告期末前十名股票中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	791,113,734.95
本报告期基金总申购份额	7,081,384.16
减:本报告期基金总赎回份额	47,488,494.70
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	750,706,624.41

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2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7月17日

招商先锋证券投资基金

2013 第二季度 报告

2013年6月30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7月17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7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4月1日起至6月30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	6,961,982,682.72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4月1日-2013年6月30日)
1.本期已实现收益	-254,337,685.92
2.本期利润	-258,113,560.78
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0357
4.期末基金资产净值	3,994,354,783.23
5.期末基金份额净值	0.5737

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