招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）

【2012】第一季度报告

基金管理人：招商基金管理有限公司
基金托管人：中信银行股份有限公司
报告送出日期：2012年4月24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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2012年4月20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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商优质成长股票(LOF)
交易代码	161706
前端交易代码	161706
后端交易代码	161707
基金运作方式	上市契约型开放式(LOF)
基金合同生效日	2005年11月17日
报告期末基金份额总额	3,282,907,402.64份
投资目标	精选受益于中国经济成长的优秀企业，进行积极主动的投资管理，在控制风险的前提下为基金份额持有人谋求长期、稳定的资本增值。
投资策略	资产配置方面，本基金股票投资比例为75%-95%，债券及现金投资比例为5%-25%（其中，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于5%）。本基金为股票型基金，以股票投资为主，因而在一般情况下，本基金不太进行大类资产配置，股票投资保持相对较高的比例。本基金的股票资产将投资于管理人认为具有优质成长性并且较高相对投资价值的股票；在本基金认为股票市场投资风险非常大时，将会有一定的债券投资比例，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	95%×沪深300指数+5%×同业存款利率
风险收益特征	本基金属于主动管理的股票型基金，精选价值被低估的具有优质成长特性的个股进行积极投资，属于预期风险和预期收益相对较高的证券投资基金品种，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	中信银行股份有限公司

§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1月1日 - 2012年3月31日）
1.本期已实现收益	-260,715,224.25
2.本期利润	38,126,959.79
3.加权平均基金份额本期利润	0.0109
4.期末基金资产净值	3,353,964,514.35
5.期末基金份额净值	1.0216

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	0.59%	1.35%	4.46%	1.44%	-3.87%	-0.09%

注：业绩比较基准收益率=95%×沪深300指数+5%×同业存款利率，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：根据基金合同第十四条（二）投资方向的规定：本基金投资股票的比例为75-95%，投资债券及现金的比例为5-25%，其中现金或到期日在一年以内的政府债券不低于5%。本基金于2005年11月17日成立，自基金成立日起6个月内为建仓期，建仓期结束时（2006年5月16日）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	本基金的基金经理及招商行业领先股票型证券投资基金基金经理	2011年7月29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《招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）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。报告期内亦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。

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，外围环境开始好转，美国经济温和复苏，欧债危机也明显缓解。国内经济仍在回落之中，但较为温和。对政策松动的憧憬导致A股在一季度呈冲高回落走势，沪深300指数上涨4.65%，最高涨幅达17.27%。

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。

②债券市场

2012年一季度债市延续去年四季度以来的上涨行情，但不同品种走势出现分化。利率产品和高等级信用债由于前期收益率下行幅度较大，出现一定程度的反复。信用产品行情走向深化，中低等级信用债收益率持续下行。

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1.0216元，本报告期份额净值增长率为0.59%，同期业绩比较基准增长率为4.46%，基金净值表现落后基准3.87%。基金业绩表现落后基准主要原因是周期品配置较低，使得组合错失了强周期股在年初的表现。

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

外围经济二季度有望继续企稳回暖，美国经济呈温和复苏，欧债危机逐步好转。

国内经济仍在回落之中，高油价及要素价格改革或使得市场再度出现通胀担忧，总体上，二季度出现系统性机会可能性小，更可能是震荡走势。

去年二季度以来的下跌，使得市场静态估值水平仍在底部水平，基金仍将坚守低估值、大消费及高端装备制造，立足于自下而上，寻找符合产业政策发展方向、具有强大内生增长动力的成长性公司。

②债券市场

展望2012年二季度债券市场，随着国内宏观经济的持续减速，经济增速有望在2季度企稳，但未来经济增长的回升力度及持续性需要进一步观察，通胀虽有反复但趋势性仍然向下，但下半年存在一定不确定性；外围美国经济持续温和复苏，欧洲短期看难关已过但长期看依然困难重重。经济增长态势及央行货币政策走向是左右债券市场的关键因素，另外股票市场行情演变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	2,719,368,417.96	80.35
	其中：股票	2,719,368,417.96	80.35
2	固定收益投资	106,498,000.00	3.15
	其中：债券	106,498,000.00	3.15
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	346,581,039.87	10.24
	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	209,634,736.29	6.19
6	其他资产	2,512,808.01	0.07
7	合计	3,384,595,002.13	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	46,843,392.64	1.40
B	采掘业	279,487,886.14	8.33
C	制造业	1,145,146,015.63	34.14
C0	食品、饮料	347,175,558.76	10.35
C1	纺织、服装、皮毛	15,299,627.83	0.46
C2	木材、家具	3,956,760.00	0.12
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	22,050,981.90	0.66
C5	电子	64,554,000.00	1.92
C6	金属、非金属	5,976,000.00	0.18
C7	机械、设备、仪表	378,736,513.23	11.29
C8	医药、生物制品	295,206,573.91	8.80
C99	其他制造业	12,190,000.00	0.36
D	电力、煤气及水的生产和供应业	18,159,904.57	0.54
E	建筑业	7,434,000.00	0.22
F	交通运输、仓储业	27,928,024.06	0.83
G	信息技术业	58,234,792.28	1.74
H	批发和零售贸易	168,252,339.35	5.02
I	金融、保险业	524,704,866.01	15.64
J	房地产业	264,573,044.55	7.89
K	社会服务业	160,846,402.33	4.80
L	传播与文化产业	17,757,750.40	0.53
M	综合类	-	-
	合计	2,719,368,417.96	81.08

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

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	601601	中国太保	6,979,147	134,627,745.63	4.01
2	600519	贵州茅台	570,000	112,267,200.00	3.35
3	000001	深发展A	6,000,000	94,260,000.00	2.81
4	000858	五粮液	2,399,981	78,815,376.04	2.35
5	600859	王府井	2,260,388	67,721,224.48	2.02
6	600422	昆明制药	4,577,605	63,170,949.00	1.88
7	002415	海康威视	1,450,000	61,770,000.00	1.84
8	600600	青岛啤酒	1,812,658	59,038,271.06	1.76
9	601788	光大证券	4,600,000	55,062,000.00	1.64
10	000926	福星股份	6,199,891	54,559,040.80	1.63

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	96,740,000.00	2.88
3	金融债券	9,758,000.00	0.29
	其中：政策性金融债	9,758,000.00	0.29
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	106,498,000.00	3.18

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	1101094	11央行票据94	1,000,000	96,740,000.00	2.88
2	080225	08国开25	100,000	9,758,000.00	0.29

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。

根据宜宾五粮液股份有限公司于2011年5月28日发布的《关于收到中国证监会<行政处罚决定书>的公告》，本公司在2011年5月27日下午收到中国证监会《行政处罚决定书》（[2011]17号），处罚原因是：1）五粮液关于四川省宜宾五粮液投资（咨询）有限责任公司对成都智溢塑胶制品有限公司在亚洲证券有限责任公司的证券投资款的（虚）清公告》存在重大遗漏；2）五粮液在中国科技证券有限责任公司的证券投资信息披露不及时、不完整；3）五粮液2007年年度报告存在录入差错未及时更正；4）五粮液未及时披露董事被司法羁押事项。

对该股票的投资决策程序的说明：本基金管理人看好宜宾五粮液股份有限公司在白酒行业中的品牌实力、在中低端酒的营销渠道改革；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。

5.8.2 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。

5.9 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,000,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,370,362.28
5	应收申购款	142,445.73
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,512,808.01

5.9.1 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。

5.9.2 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	3,598,033,975.82
本报告期基金总申购份额	39,993,969.04
减：本报告期基金总赎回份额	355,120,542.22
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,282,907,402.64

注：申购含红利再投份额。

§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优质成长股票型证券投资基金（LOF）设立的文件；

3、《招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）基金合同》；

4、《招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）托管协议》；

5、《招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）招募说明书》；

6、《招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）2012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
2012年4月24日

招商优势企业灵活配置混合型证券投资

【2012】第一季度报告

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：2012年4月24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2012年4月20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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年2月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商优势企业混合
基金主代码	217021
交易代码	217021
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年2月1日
报告期末基金份额总额	258,501,392.26份
投资目标	通过积极主动选时操作，灵活配置大类资产，发掘受益于国家经济增长和经济增长方式转变过程中涌现出来的具有一定核心优势且成长性良好的优秀企业进行积极投资，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	本基金采取主动投资管理，灵活资产配置的投资模式。在投资策略上，本基金从两个层次进行，首先是进行大类资产配置，在一定程度上尽可能地降低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，通过深入的基本面研究分析，精选具有一定核心优势且成长性良好的个股和个券，构建股票组合和债券组合。
业绩比较基准	55%×沪深300指数收益率 + 45%×中信标普全债指数收益率
风险收益特征	本基金是混合型基金，在证券投资基金中属于预期风险收益水平中等的投资品种，预期收益和预期风险高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。
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2月1日-2012年3月31日）
1.本期已实现收益	2,164,591.72
2.本期利润	-6,870,502.94
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0077
4.期末基金资产净值	248,592,826.17
5.期末基金份额净值	0.962

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、于2012年2月1日本基金合同开始生效，截止2012年3月31日未满一季度。

3.2 基金净值表现

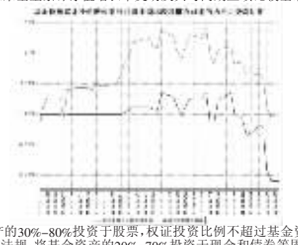
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-3.80%	0.61%	0.07%	0.67%	-3.87%	-0.06%

注：1、业绩比较基准收益率=55%×沪深300指数+45%×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。

2、于2012年2月1日本基金合同开始生效，截止2012年3月31日未满三个月。

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、本基金将基金资产的30%-80%投资于股票，权证投资比例不超过基金资产净值的3%，股指期货的投资比例遵循国家相关法律法规，将基金资产的20%-70%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%）。本基金于2012年2月1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2月1日生效，截至本报告期末本基金成立未满一年。

§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		
赵龙	本基金的基金经理、招商核心价值混合型证券投资基金基金经理。	2012年2月1日	-	11	赵龙，男，中国国籍，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夷投资有限责任公司。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（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《招商优势企业灵活配置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。报告期内亦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。

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

一季度A股市场先扬后抑，上证指数涨幅2.88%，本基金成立以来上证指数涨幅-1.30%。

年初，在股市已经充分调整的背景下，市场预期海内外货币政策放松，流动性好转，以煤炭、有色等行业为代表的强周期股率先上涨，其后电子板块、白酒、创业板等也出现了一波机会，上证指数涨幅一度达到12.68%。

3月份以后，随着1、2月份宏观数据特别是信贷数据的公布，市场发现预期的政策放松并没有出现，同时企业陆续公布的年报和一季报业绩预告也大规模低于预期，市场出现回调。

本季度内由于市场的结构性分化比较明显，大盘上涨，但创业板值走势较弱，季度涨幅-6.99%。从行业看，有色金属、房地产、非银行金融等行业涨幅居前，而通信、医药、公用事业等板块跌幅较大。

②债券市场

2012年一季度债市延续去年四季度以来的上涨行情，但不同品种走势出现分化。利率产品和高等级信用债由于前期收益率下行幅度较大，出现一定程度的反复。信用产品行情走向深化，中低等级信用债收益率持续下行。

③基金操作

本基金成立以来，采取了稳步建仓的策略，没有因为市场迅速上涨而急于加仓。鉴于本基金的特点，我们在配置上以个股选择为主，在有足够安全边际的位置上战略配置一些具有核心竞争力和较大发展空间的优势企业。

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0.962元，本报告期份额净值增长率为-3.80%，同期业绩比较基准增长率为0.07%，基金业绩表现落后于业绩比较基准，幅度为3.87%。主要原因为：本基金成立初期市场表现较好，但由于刚开始建仓，仓位较低，未能充分享受市场上涨，导致落后指数。

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股票市场展望

展望二季度，海外经济的逐渐企稳给A股提供了不错的外部条件，而市场近期调整也把市场内部的风险释放得比较充分，我们认为二季度基金还是可以有所作为。虽然大盘仍将在经济下滑、盈利探底和政策放松预期的博弈之中震荡，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。

基于对市场的判断，本基金的股票组合2季度在股票仓位方面计划在现有基础上保持稳定，工作重点放在结构和个股发掘上。在组合构建方面，将在均衡的基础上选择攻守兼备的哑铃型组合，偏向大盘蓝筹和成长股；在个股选择上，本基金将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。

②债券市场展望

展望2012年二季度债券市场，随着国内宏观经济的持续减速，经济增速有望在2季度企稳，但未来经济增长的回升力度及持续性需要进一步观察，通胀虽有反复但趋势性仍然向下，但下半年存在一定不确定性；外围美国经济持续温和复苏，欧洲短期看难关已过但长期看依然困难重重。经济增长态势及央行货币政策走向是左右债券市场的关键因素，另外股票市场行情演变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	160,603,450.78	62.97
	其中：股票	160,603,450.78	62.97
2	固定收益投资	9,991,780.82	3.92
	其中：债券	9,991,780.82	3.92
	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	83,018,056.03	32.55
6	其他资产	1,442,624.40	0.57
7	合计	255,055,912.03	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	13,280,354.56	5.34
C	制造业	52,015,330.96	20.92
C0	食品、饮料	11,047,265.11	4.44
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	15,288,052.86	6.15
C7	机械、设备、仪表	19,303,591.47	7.77
C8	医药、生物制品	6,376,421.52	2.57
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	33,945,486.01	13.66
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	5,885,708.05	2.37
H	批发和零售贸易	21,228,472.20	8.54
I	金融、保险业	16,761,907.20	6.74
J	房地产业	17,486,191.80	7.03
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	160,603,450.78	64.61

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	601668	中国建筑	5,810,279	17,721,350.95	7.13
2	000402	金融街	2,775,586	17,486,191.80	7.03
3	601669	中国水电	3,928,362	16,224,135.06	6.53
4	600837	海通证券	1,071,720	9,656,197.20	3.88
5	000629	攀钢钒钛	1,329,958	8,924,018.18	3.59
6	601088	中国神华	316,796	8,113,145.56	3.26
7	600655	豫园商城	940,340	8,030,503.60	3.23
8	601628	中国人寿	434,600	7,105,710.00	2.86
9	600597	光明乳业	782,021	6,967,807.11	2.80
10	600104	上汽集团	468,489	6,947,691.87	2.79

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	9,991,780.82	4.02
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	9,991,780.82	4.02

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	112066	11西建债	100,000	9,991,780.82	4.02

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。

5.8.2 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。

5.8.3 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

基金合同生效日（2012年2月1日）基金份额总额	1,411,639,981.86
基金合同生效日至报告期末基金总申购份额	1,684,016.86
减：基金合同生效日至报告期末基金总赎回份额	1,154,822,606.46
基金合同生效日至报告期末基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	258,501,392.26

注：本基金合同生效日为2012年2月1日。

§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优势企业灵活配置混合型证券投资基金设立的文件；

3、《招商优势企业灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；

4、《招商优势企业灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；

5、《招商优势企业灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；

6、《招商优势企业灵活配置混合型证券投资基金2012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
2012年4月24日

招商中小盘精选股票型证券投资基金

【2012】第一季度报告

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：2012年4月24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2012年4月20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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商中小盘股票
基金主代码	217013
交易代码	217013
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年12月25日
报告期末基金份额总额	583,046,132.89份
投资目标	精选受益于中国经济增长的中小企业，通过积极主动的投资管理，在控制风险的前提下为基金持有人谋求长期资本增值。
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，首先是进行大类资产配置，在一定程度上尽可能地降低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