招商全球资源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,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告财务资料未经审计。

本报告期自2012年1月1日起至2012年3月31日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	招商全球资源股票(QDII)
基金主代码	217015
交易代码	217015
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年3月25日
报告期末基金份额总额	166,650,044.18份
投资目标	本基金在全球范围内精选优质的资源类公司进行投资,通过积极主动的资产配置和组合管理,追求有效风险控制下的长期资本增值。
投资策略	本基金将投资分为两类:核心投资和机会投资。其中,核心投资指投资于股东价值呈现持续增长趋势的上市公司;机会投资指投资于未来具有股东价值改善潜力的上市公司,且这些公司未来股东价值提升空间较大。 本基金通过"自下而上"和"自上而下"的分析方法以及数量测算的综合运用,筛选出那些股东价值或股东价值增长潜力被错误判断,且这种误判反映于股价的股票。
业绩比较基准	25%×摩根斯坦利世界能源指数(MSCI World Energy Index)+75%×摩根斯坦利世界材料指数(MSCI World Material Index)
风险收益特征	本基金为主动管理的全球配置型股票基金,主要投资方向为能源和材料等资源相关行业,属于具有较高风险和较高收益预期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
境外投资顾问	无
境外资产托管人	英文名称:Standard? Chartered? Bank(Hong Kong)Limited 中文名称:渣打银行(香港)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	573,142.55
2.本期利润	4,489,374.36
3.加权平均基金份额本期利润	0.0264
4.期末基金资产净值	166,834,777.94
5.期末基金份额净值	1.001

注:1、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;

2、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。

3.2 基金净值表现

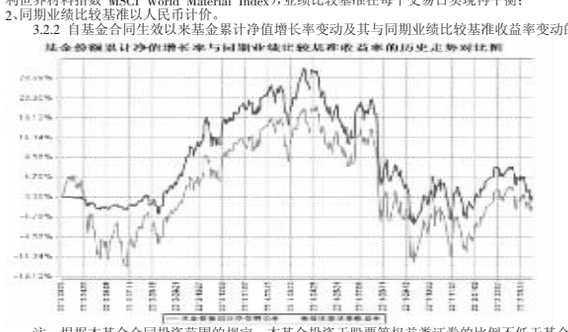
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	2.46%	0.88%	7.77%	1.09%	-5.31%	-0.21%

注:1、业绩比较基准=25%×摩根斯坦利世界能源指数(MSCI World Energy Index)+75%×摩根斯坦利世界材料指数(MSCI World Material Index),业绩比较基准在每个交易日实现再平衡;

2、同期业绩比较基准以人民币计价。

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:根据本基金合同投资范围的规定,本基金投资于股票等权益类证券的比例不低于基金资产的60%。本基金的建仓期为2010年3月25日至2010年9月24日,建仓期结束时各相关比例均符合基金合同规定的要求。

§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		
Niu Ruolei(牛若磊)	本基金的基金经理及招商标普金砖四国指数证券投资基金基金经理	2010年6月3日	-	8	Niu Ruolei(牛若磊),男,澳大利亚国籍,商科硕士。2004年9月加盟ING资产管理公司,于悉尼及香港两地从事行业资产管理和投资研究工作,曾任行业研究员、基金经理;2010年加入招商基金管理有限公司,现任招商全球资源股票型证券投资基金及招商标普金砖四国指数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期;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做出决定的公告(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 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金无境外投资顾问。

4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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》、《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及《招商全球资源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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2012年一季度以来全球股指呈现普涨局面,其中又以新兴市场升幅更为明显。我们认为推动市场的主要原因如下。

1.市场对欧债问题的担忧缓解,同时认为LTRO已经达到稳定欧洲金融系统的作用,使得风险偏好改善。

2.美国经济数据特别是就业数据向好,基本排除了市场对全球经济再次衰退的预期。

3.避险资金回流股市和新兴市场,也为本次反弹提供了流动性的支持。

4.5.2 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0.821元,本报告期份额净值增长率为11.10%,同期业绩比较基准增长率为12.88%,基金净值表现落后于业绩比较基准,幅度为1.78%。基金无法100%持仓是跑输业绩基准的主要原因。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望二季度以及下半年,我们认为全球新兴市场包括中国在内还会存在比较好的投资机会。

1.新兴市场在2011年采取的货币紧缩政策效果开始显现,新兴市场的通货膨胀基本得到控制,2012货币紧缩力度不会加强,而且还有放松的空间。

2.新兴市场估值相对较低,具有投资价值。

3.美联储对美国经济以及就业的判断还是比较谨慎,并没有排除QE3的可能。如果QE3会在二季度末推出将会进一步增加新兴市场的流通性。

在系统性风险降低的情况下,我们继续采取保持跟踪指数的策略,使基金业绩表现更加接近标普金砖四国指数的收益。

§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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	130,335,123.48	77.21
	其中:普通股	123,181,639.92	72.97
	优先股	-	-
	存托凭证	7,153,483.56	4.24
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	6,396,173.25	3.79
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中:远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	27,091,939.21	16.05
8	其他资产	4,992,564.12	2.96
9	合计	168,815,800.06	100.00

注:由于四舍五入的原因公允价值占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.2 报告期末在各个国家(地区)证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家(地区)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
美国	54,228,969.67	32.50
英国	30,968,916.68	18.56
香港	13,882,326.52	8.32
加拿大	13,190,116.91	7.91
澳大利亚	7,445,190.42	4.46
德国	3,578,826.52	2.15
荷兰	2,690,573.09	1.61
法国	2,517,312.67	1.51
日本	1,832,891.00	1.10
合计	130,335,123.48	78.12

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
材料	60,752,387.13	36.41
能源	58,074,907.23	34.81
工业	5,252,359.54	3.15
公用事业	2,910,810.20	1.74
信息技术	1,872,555.30	1.12
非必需消费品	1,472,104.08	0.88
合计	130,335,123.48	78.12

注:以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。

5.4 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称(英文)	公司名称(中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	EXXON MOBIL CORP	埃克斯美孚石油公司	XOM US	美国纽约证券交易所	美国	13,500	7,369,712.63	4.42
2	BHP BILLITON PLC	必和必拓公司	BLT LN	伦敦证券交易所	英国	36,000	6,904,219.14	4.14
3	RIO TINTO PLC	力拓矿业公司	RIO LN	伦敦证券交易所	英国	19,200	6,652,180.45	3.99
4	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	皇家壳牌石油公司	RDSA LN	伦敦证券交易所	英国	24,000	5,268,802.97	3.16
5	ANGLO AMERICAN PLC	英美矿业集团	AAL LN	伦敦证券交易所	英国	20,000	4,699,333.08	2.82
6	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	美国空气化工产品有限公司	APD US	美国纽约证券交易所	美国	7,000	4,044,717.18	2.42
7	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	杜邦集团有限公司	DD US	美国纽约证券交易所	美国	11,000	3,662,653.17	2.20
8	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	萨斯喀彻温省钾肥股份有限公司	POT US	美国纽约证券交易所	美国	12,600	3,623,590.74	2.17
9	BASF SE	巴斯夫有限责任公司	BAS GR	德国证券交易所	德国	6,500	3,578,826.52	2.15
10	WHITEHAVEN COAL LTD	-	WHC AU	澳大利亚证券交易所	澳大利亚	95,000	3,493,895.43	2.09

注:本基金对以上证券代码采用当地市场代码。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

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五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

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。

5.8 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金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	MARKET VECTORS GOLD MINERS	ETF基金	契约型开放式	Van Eck Associates Corp	6,396,173.25	3.83

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金本期投资的前十名证券中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,处罚的证券。

5.10.2 本基金投资的前十名股票中,没有超出基金合同规定的备选股票库的股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	4,563,968.68
3	应收股利	284,121.32
4	应收利息	1,650.60
5	应收申购款	142,823.52
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,992,564.12

5.10.4 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。

5.10.5 报告期末前十名股票中在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	173,326,387.74
本报告期基金总申购份额	4,871,382.67
减:本报告期基金总赎回份额	11,547,726.23
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	166,650,044.18

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全球资源股票型证券投资基金设立的文件;

3、招商全球资源股票型证券投资基金基金合同);

4、招商全球资源股票型证券投资基金招募说明书);

5、招商全球资源股票型证券投资基金托管协议);

6、招商全球资源股票型证券投资基金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

招商标普金砖四国指数证券投资基金(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,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告财务资料未经审计。

本报告期自2012年1月1日起至2012年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商标普金砖四国指数(QDII-LOF)
基金主代码	161714
交易代码	161714
基金运作方式	上市契约型开放式(LOF)
基金合同生效日	2011年2月11日
报告期末基金份额总额	158,730,114.58份
投资目标	本基金采用指数化投资方式,通过投资纪律约束和量化风险管理,力求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。本基金控制目标为基金净值收益率与标的指数收益率之间的年跟踪误差不超过6%。
投资策略	本基金至少80%以上的资产采用完全复制法进行指数化投资,即按照标准普尔金砖四国40指数成份股及其权重构建指数投资组合,并根据标的指数成份股及其权重的变化进行相应调整。在因特殊情况导致无法获得足够数量的股票时,基金管理人将采用优化方法构建最优投资组合的个股权重比例,以求尽可能贴近目标指数的表现。
业绩比较基准	标准普尔金砖四国40总收益指数(S&P BRIC 40 Index(Net TR))收益率。
风险收益特征	本基金是被动管理的指数型基金,主要投资方向为标普金砖四国40指数的成份股及备选成份股,属于具有较高风险和收益预期的证券投资基金品种,其预期风险与收益水平高于债券型基金和混合型基金。并且,本基金主要投资于以金砖四国为代表的新兴市场,其风险收益水平高于投资于海外成熟市场的基金。
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
境外投资顾问	无
境外资产托管人	英文名称:Bank Of China(Hong Kong) Limited 中文名称:中国银行(香港)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	-1,290,095.12
2.本期利润	13,082,946.33
3.加权平均基金份额本期利润	0.0822
4.期末基金资产净值	130,288,103.88
5.期末基金份额净值	0.821

注:1、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;

2、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。

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	11.10%	1.07%	12.88%	1.16%	-1.78%	-0.09%

注:1、业绩比较基准=标准普尔金砖四国40总收益指数(S&P BRIC 40 Index Net TR)收益率,业绩比较基准在每个交易日实现再平衡;

2、同期业绩比较基准以人民币计价。

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:根据本基金合同投资范围的规定:本基金股票等权益类资产的投资比例不低于基金资产的90%,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2011年2月11日成立,自基金成立日起6个月内为建仓期,建仓期结束时(2011年8月5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		
Liu Dong(刘冬)	本基金的基金经理,国际业务部负责人	2011年2月11日	-	9	Liu Dong(刘冬),男,美国国籍,芝加哥大学工商管理硕士。曾于上海瑞恒电子公司及上海英孚普尔公司任职,从事财务分析及咨询相关工作;2003年起先后于美国STARMIN公司及巴克莱全球投资公司任职,从事海外证券市场研究及股票基金投资管理工作,曾任证券分析师及基金经理,2009年加入招商基金管理有限公司,现任国际业务部负责人及招商标普金砖四国指数证券投资基金基金经理。
Niu Ruolei(牛若磊)	本基金的基金经理及招商全球资源股票型证券投资基金的基金经理	2011年12月24日	-	8	Niu Ruolei(牛若磊),男,澳大利亚国籍,商科硕士。2004年9月加盟ING资产管理公司,于悉尼及香港两地从事行业资产管理和投资研究工作,曾任行业研究员、基金经理;2010年加入招商基金管理有限公司,现任招商全球资源股票型证券投资基金及招商标普金砖四国指数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 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金无境外投资顾问。

4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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》、《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及《招商标普金砖四国指数证券投资基金(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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2012年一季度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呈现较大幅上升的情况来看,劳动力结构短缺现象比较严重。

②虚高的房地产价格对投资、消费、地方财政收入和降低通货膨胀都构成一定的压力;

③09年国内经济刺激政策大幅提高了地方财政的负债水平。一方面,在房价处于高位的情况下,主要依赖土地收入的地方政府将来难以平衡财政收支。另一方面,在高负债条件下,由于地方政府以政绩为导向,银行难以对其大幅放贷,而地方政府投资是目前中国经济最大的推动力。

④过于庞大的货币存量使得中国通货膨胀出现长期化趋势。理论上,通过货币政策工具,政府可以降低货币供应量,实际上,近几年的贷款,大多供给了地方融资平台和大型国有企业,资金用途长期化,因此,短期内大规模压缩贷款的可能性很小。

总体上,估计1-2年内未来经济增速不大可能出现大幅上升或者大幅下降的局面,而通胀水平整体上偏高,在这种大局下,股票市场难以出现系统性的大机会,相对而言,稳定增长且能抗通胀的品种相对表现较好。

未来本基金将继续保持较高的股票仓位,精选个股、均衡配置。

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	3,042,782,465.52	90.78
	其中:股票	3,042,782,465.52	90.78
2	固定收益投资	174,122,000.00	5.20
	其中:债券	174,122,000.00	5.20
	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	114,186,409.00	3.41
6	其他资产	20,610,222.87	0.61
7	合计	3,351,701,097.39	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	72,191,811.95	2.16
B	采掘业	293,760,821.59	8.80
C	制造业	1,370,450,430.79	41.04
C0	食品、饮料	574,653,072.55	17.21
C1	纺织、服装、皮毛	58,944,306.69	1.77
C2	木材、家具	39,678,609.10	1.19
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	53,349,341.31	1.60
C7	机械、设备、仪表	323,886,585.12	9.70
C8	医药、生物制品	307,832,280.42	9.22
C99	其他制造业	12,106,235.60	0.36
D	电力、煤气及水的生产和供应业	22,316,719.91	0.67
E	建筑业	75,273,281.49	2.25
F	交通运输、仓储业	30,016,929.10	0.90
G	信息技术业	102,765,456.12	3.08
H	批发和零售贸易	186,479,144.63	5.58
I	金融、保险业	499,961,837.91	14.97
J	房地产业	258,183,853.01	7.73
K	社会服务业	90,829,291.02	2.72
L	传播与文化产业	40,552,888.00	1.21
M	综合类	-	-
	合计	3,042,782,465.52	91.11

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	881,683	173,656,283.68	5.20
2	601601	中国太保	6,579,625	126,920,966.25	3.80
3	000001	深发展A	7,744,022	121,658,585.62	3.64
4	000423	东阿阿胶	2,377,871	95,875,758.72	2.87
5	601166	兴业银行	6,999,910	93,238,801.20	2.79
6	600600	青岛啤酒	2,819,802	91,840,951.14	2.75
7	600123	兰花科创	1,942,870	86,321,714.10	2.58
8	600859	王府井	2,324,550	69,643,518.00	2.09
9	600199	金种子酒	3,004,667	60,273,620.02	1.80
10	600383	金地集团	9,799,918	58,701,508.82	1.76

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	174,122,000.00	5.21
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	-	-
8	其他	-	-
9	合计	174,122,000.00	5.21

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	1101088	11央行票据88	1,000,000	96,730,000.00	2.90
2	1101096	11央行票据96	500,000	48,370,000.00	1.45
3	1101094	11央行票据94	300,000	29,022,000.00	0.87

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	3,419,876.23
2	应收证券清算款	14,953,323.32
3	应收股利	-
4	应收利息	2,108,685.35
5	应收申购款	128,337.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,610,222.87

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	4,568,847,370.49
本报告期基金总申购份额	8,522,435.21
减:本报告期基金总赎回份额	290,059,262.22
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	4,287,310,543.48

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

招商核心价值混合型证券投资基金

【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	4,287,310,543.48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