

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
送出日期:2013年8月28日

§ 1 重要提示

基金管理人、基金托管人、基金销售机构均不存在虚假记载、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法律责任。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由报告中会计师事务所出具无保留意见审计报告。

基金托管人中国银行股份有限公司根据基金合同规定,于2013年8月26日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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并运用基金资产,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,投资者有欲了解详细情况,应阅读基金定期报告正文。

本半年度报告摘要自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读基金定期报告正文。
本报告中期财务数据未经审计。
本报告自2013年1月1日起至6月30日止。

§ 2 基金概况

基金名称	招商先锋混合
基金代码	217005
交易场所	深圳证券交易所
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
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
报告期末基金资产总额	6,961,982,682.72份
基金合同存续期	不定期

2.2 基金产品说明	
投资目标	通过动态的资产配置,在股票和债券之间选择投资机会,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	本基金投资策略为:股票资产占基金资产的比例为75%-80%,债券资产占基金资产的比例为20%-25%,其中股票资产占基金资产的比例不低于75%。本基金投资策略为:股票资产占基金资产的比例为75%-80%,债券资产占基金资产的比例为20%-25%,其中股票资产占基金资产的比例不低于75%。本基金投资策略为:股票资产占基金资产的比例为75%-80%,债券资产占基金资产的比例为20%-25%,其中股票资产占基金资产的比例不低于75%。
业绩比较基准	65%×上证180指数+35%×中信全债指数收益率
风险收益特征	本基金股票资产将集中投资于具有较高成长性股票,本基金股票资产将集中投资于具有较高成长性股票,本基金股票资产将集中投资于具有较高成长性股票。

2.3 基金管理人招募基金托管人	
名称	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
信息披露负责人	姓名: 陈超 联系电话: 0755-83196666 电子邮箱: cmf@cmbchina.com 客户服务热线: 400-887-9555 传真: 0755-83196475

2.4 信息披露方式	
基金半年度报告正文的查询及互联网网址	http://www.cmfchina.com
基金半年度报告备置地点	(1)招商基金管理有限公司 (2)中国银行股份有限公司

3.1 主要会计数据和财务指标	
3.1.1 期间数据和指标	报告期(2013年1月1日至2013年6月30日)
本期实现收益	-94,215,223.97
本期利润	-211,305,269.76
加权平均基金份额本期利润	-0.0284
本期基金份额净值增长率	-5.39%

3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2013年6月30日)
期末可供分配基金份额利润	-0.4263
期末基金资产净值	3,994,354,783.23
期末基金份额净值	0.5737

	报告期末(2013年6月30日)	
3.1.2 期末数据和指标		
期末可供分配基金份额利润		-0.4263
期末基金资产净值	3,994,354,783.23	
期末基金份额净值		0.5737

注：1、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列数字；	0.57/37
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、期末可供分配利润，采用期末资产负债表未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。	

3.2.1 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	份额净值 增长率①	份额净值 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

过去一个月	-10.47%	1.28%	-10.17%	1.23%	-0.30%	0.05%
过去三个月	-6.27%	1.05%	-7.38%	0.96%	1.11%	0.09%
过去六个月	-5.39%	0.96%	-8.27%	1.01%	2.88%	-0.05%
过去一年	-2.88%	0.94%	-4.62%	0.91%	1.74%	0.03%

过去三年	-5.42%	0.97%	-4.92%	0.89%	-0.50%	0.08%
自基金合同生效起至今	142.74%	1.29%	75.82%	1.20%	66.92%	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发布。

并平衡。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

报告期内基金份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率的对比图如下：

阶段	基金份额净值增长率①	业绩比较基准收益率②	①-②
过去一个月	-10.47%	1.28%	-10.75%
过去三个月	-6.27%	1.05%	-7.32%
过去六个月	-5.39%	0.96%	-6.35%
过去一年	-2.88%	0.94%	-3.82%
过去三年	-5.42%	0.97%	-6.39%
自基金合同生效起至今	142.74%	1.29%	75.82%

阶段	基金份额净值增长率①	业绩比较基准收益率②	①-②
过去一个月	-10.47%	1.28%	-10.75%
过去三个月	-6.27%	1.05%	-7.32%
过去六个月	-5.39%	0.96%	-6.35%
过去一年	-2.88%	0.94%	-3.82%
过去三年	-5.42%	0.97%	-6.39%
自基金合同生效起至今	142.74%	1.29%	75.82%

阶段	基金份额净值增长率①	业绩比较基准收益率②	①-②
过去一个月	-10.47%	1.28%	-10.75%
过去三个月	-6.27%	1.05%	-7.32%
过去六个月	-5.39%	0.96%	-6.35%
过去一年	-2.88%	0.94%	-3.82%
过去三年	-5.42%	0.97%	-6.39%
自基金合同生效起至今	142.74%	1.29%	75.82%

阶段	基金份额净值增长率①	业绩比较基准收益率②	①-②
过去一个月	-10.47%	1.28%	-10.75%
过去三个月	-6.27%	1.05%	-7.32%
过去六个月	-5.39%	0.96%	-6.35%
过去一年	-2.88%	0.94%	-3.82%
过去三年	-5.42%	0.97%	-6.39%
自基金合同生效起至今	142.74%	1.29%	75.82%

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2006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符合上述规定的要求。

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

招商基金管理有限公司于2002年12月27日经中国证监会《2002》100号文批准设立，是中国第一家中外合资基金管理公司。公司注册资本为2.12亿元人民币。目前招商基金管理有限公司的股东股权结构为：招商局

招商银行股份有限公司持有公司全部股权的33.4%，招商证券股份有限公司持有公司全部股权的33.3%，ING Asset Management B.V.（荷兰投资 持有公司全部股权的33.3%。

经招商基金管理有限公司股东会审议通过，并经中国证券监督管理委员会证监许可[2013]1074号文批准，招商基金管理有限公司（ING Asset Management B.V.）将其持有的招商基金管理有限公司21.6%股权转让给招商银行股份有限公司，11.7%股权转让给招商证券股份有限公司。

上述股权转让完成后，本基金管理人、招商银行股份有限公司、招商银行股份有限公司持有全部股权的55%。

招商证券股份有限公司持有本基金股权的45%。

截至2013年6月30日，全基金管理人共管理三十二只共同基金，具体如下：从2003年4月28日起管理招商泰系列开放式证券投资基金（含招商安泰股票证券投资基金、招商安泰平衡型证券投资基金、招商安泰债券投资基金）；从2004年1月14日起管理招商安泰股票基金；从2004年6月11日起开始管理招商安泰债券投资基金；从2005年11月17日起开始管理招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）；从2006年7月11日起开始管理招商安泰基金。

于2008年6月19日开始管理招商大盘蓝筹股票证券投资基金；于2008年10月22日开始管理招商收益增强证券投资基金；于2009年6月19日开始管理招商行业轮动证券投资基金；于2009年12月11日开始管理招商中小盘精选股票证券投资基金；于2010年3月25日开始管理招商全球精选股票证券投资基金(QDII)；于2010年6月22日起开始管理招商深证100指数证券投资基金；于2010年6月25日开始管理招商信用债债券证券投资基金；于2010年12月8日开始管理招商80天滚动开放债券证券投资基金。

3.15 基金净值增长率及其与同期业绩比较基准收益的比较			
阶段	基金份额净值增长率①	业绩比较基准收益率②	①-②
过去一个月	-10.47%	1.28%	-10.75%
过去三个月	-6.27%	1.05%	-7.32%
过去六个月	-5.39%	0.96%	-6.35%
过去一年	-2.88%	0.94%	-3.82%
过去三年	-5.42%	0.97%	-6.39%
自基金合同生效起至今	142.74%	1.29%	75.82%

阶段	基金份额净值增长率①	业绩比较基准收益率②	①-②
过去一个月	-10.47%	1.28%	-10.75%
过去三个月	-6.27%	1.05%	-7.32%
过去六个月	-5.39%	0.96%	-6.35%
过去一年	-2.88%	0.94%	-3.82%
过去三年	-5.42%	0.97%	-6.39%
自基金合同生效起至今	142.74%	1.29%	75.82%

① 截至2012年7月20日开始管理招商安润保本混合型证券投资基金；自2012年8月20日起开始管理招商安泰保本混合型证券投资基金；自2012年12月7日开始管理招商瑞丰7天债券型证券投资基金；自2013年2月5日开始管理招商大战略双ESD指数证券投资基金；自2013年3月11日起开始管理招商双债增强分级债券型证券投资基金；自2013年4月19日开始管理招商安润保本混合型证券投资基金；自2013年5月17日起开始管理招商安泰保本混合型证券投资基金；自2013年6月28日起开始管理招商安泰保本混合型证券投资基金。

4.1.2 基金经理 或基金经理小组 及基金经理助理简介					
姓名	职务	任本基金的基金经理(助理)期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
					吕一凡,男,中国国籍,经济学硕士。曾任深圳证券交易所综合研

				究所高级研究员,2000年进入南方基金管理有限公司工作,先后从事研究、产品设计、基金投资等工作,曾任基金开元、基金隆元(南方隆元)、南方高增长基金
吕一凡	本基金的基	2013年6月5日	-	13

	基金经理	基金总监,全国社保投资组合投资决策经理,2013年加入招商基金管理有限公司,现任副总经理兼投资总监、投资决策委员会主席、招商先锋证券投资基金基金经理、兼任招商资产管理(香港)有
--	------	--

					限公司董事。
					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疆基金基金经理、国信证券基金债券部投资经理,2002年11月

袁野	本基金的基金经理	2012年1月20日	-	17	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、招商睿泽证券投资基金及
----	----------	------------	---	----	--

					注：1、本基金自基金经理的任职日期为自基金合同生效日，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. 证券从业资格标准遵照行业协会《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 管理人对于报告期内本基金运作遵守信情况的说明

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，在严格控制投资风险的前提下，为基

有人追求最大利益。本报告期内,基金运作整体符合法律法规,无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 管理人报告期内公平交易情况的专项说明

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。公司建立了所组合委员会的投资对象备选库,制定明确的备选库建立、维护程序。公司拥有健全的投资决策制度,明确投资决策委员会、投资总监、投资经理等各投资决策主体的职责和权限划分,对组合内存在投资权限内可以自主决策,超过投资权限的操作需要经严格的审批程序。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品种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交易需要而发生的前述同日反向交易,公司要求相关投资经理提供理由,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均不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。

害期内未发现有可能会导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

4.4 管理人对于报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

0 股票市场回顾

今年以来股市呈现大幅波动和明显的结构分化。上证指数在上半年下跌12.78%，市场整体走弱。年初以来市场延续了去年12月以来的上涨，1月份的新增信贷和社会融资总量的数据也配合，市场对经济复

预期强烈,在城镇化预期和招工、环保等主题的带动下,市场持续走强。

但是经济运行还是有明显的约束,春节后随着CPI抬升,清理影子银行的预期越发强烈,针对房地产市的政策也持续出台,市场对流动性的预期又有所回落;同时反腐对白酒行业造成严重打击,大盘在春节后震荡,并一路走低至季末度。

2季度A股行情出现较大波动,端午节以前市场缓慢上行,市场对于流动性、城镇化等还有所预期。端午以后,随着CPI抬升,清理影子银行的预期越发强烈,针对房地产市的政策也持续出台,市场对流动性的预期又有所回落;同时反腐对白酒行业造成严重打击,大盘在春节后震荡,并一路走低至季末度。

企业日益下降的盈利能力之间的矛盾产物,意味着接下来投资的增长将无以维系,对经济的预期变得悲观。流动性过剩的弊端是立竿见影的,市场随之下跌,并跌穿前期低点。

结构上,市场呈现极度的分化,上半年上证指数和沪深300指数的涨幅同为-12.78%,但中小板指上涨5.19%,创业板综合指数上涨30.60%。电子、传媒、医药、环保等行业表现抢眼。分析这些现象,是在流动性紧张和市场预期转弱的时候,资金筹码集中在业绩、部分成长股一方面表现出了大量资金,经营受流动性收紧影响

大,同时可以扩大产能,所以一些符合技术发展和转型方向的公司表现比较突出。

④ 债券市场回暖

上半年债券市场大幅波动,1-3月经济表现趋稳定,市场都在观望等待新一届政府上台后如何定调经济政策,债券市场窄幅波动;3月底银监会发布8项限制理财投资非标债权,市场预期“又流动性供给可能持续收紧,新政府上台后也强调改革而不是刺激短期增长,再叠加随后工业品生产和价格数据不断走弱,收益率曲线再度下压”,进入5月份后,收益率曲线已经明显回升,再叠加随后工业品生产和价格数据的上行,资金面5月

自开始持续收紧,最终的收紧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,这也带动了债券收益率的大幅上升。部分短中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,个别交易日的上升幅度超过20BP。但在央行安抚市场后,收益率的下降也同样迅速和猛烈,不少品种的收益率回到了6月初的水平。从半年跨度来看,大部分品种,期限收益率小幅

8) 基金操作回顾

年初我们减仓了去年底的高仓位和相对均衡的配置,在市場上涨过程中逐步减仓,在接下来的市場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,把握了4月中1月份市场的A股反弹。5月中旬开始小幅减仓。从仓位判断的未來来看,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,维持了之前相对均衡的风格。在市場回调过程中,我们更多是通过调整结构来应对市場变化。

际验证了周期性行业的配置策略增持了一些公司具有核心竞争力消费属性的公司,但和今年表现较好的同类基金的配置相比,我们的组合过于均衡,对优势行业和个股的强调不够,业绩表现相对一般。

4.4.2 报告期内基金的投资业绩和净值

截至报告期末,本基金份额净值为0.5737元,本报告期份额净值增长率为-5.39%,同期业绩比较基准增长率为-8.27%,基金净值表现优于业绩比较基准,幅度为2.88%。主要原因为:仓位选择,在指数下跌过程中规