招商先锋证券投资基金

【2011】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:2011年4月22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2011年4月18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2011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
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	8,895,570,428.05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(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	49,660,320.82
2.本期利润	-556,801,919.84
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0595
4.期末基金资产净值	6,351,826,581.59
5.期末基金份额净值	0.7140

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	-7.73%	0.86%	3.19%	0.86%	-10.92%	0.00%

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

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		
涂冰云	本基金的基金经理、股票投资部总监及招商行业领先股票型证券投资基金的基金经理	2008年3月27日	-	12	涂冰云,男,中国国籍,工商管硕士,曾就职于深圳投资基金管理公司,历任研究员、交易员等职;大连证券深圳管理总部项目经理;2002年10月加入招商基金管理有限公司,曾任交易部交易员、股票投资部高级研究员,助理基金经理,现任股票投资部总监、招商先锋证券投资基金及招商行业领先股票型证券投资基金基金经理。
韦文赞	本基金的基金经理	2011年1月6日	-	12	韦文赞,男,中国国籍,学士学位。1998年起先后任职于华夏证券股份有限公司长春分公司投资银行部及大通证券股份有限公司投资银行部,从事投资银行相关工作;2006年加入中国人民健康保险股份有限公司,曾任投资管理部总经理助理,负责公司投资业务;2010年加入招商基金管理有限公司股票投资部,现任招商先锋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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

报告期内,本组合不存在与本基金管理人旗下的其他投资组合投资风格相似的情况。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

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,未发现重大异常交易行为。

4.4报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

(1)股票市场

虽然国内CPI持续创出新高,国家紧缩政策不断;国际欧债危机在蔓延,中东、北非多国动荡战乱,国际油价大涨,2011年1季度A股市场仍然出现了震荡盘升行情,报告期内上证指数上涨4.27%。

我们认为主要有三方面原因:第一,市场仍然保持较好的流动性,地产持续调控的资金挤出效应比较明显。第二,已公布上市公司年报业绩增长整体超预期,周期性行业整体增长尤为明显。第三,大盘蓝筹股估值处于底部区域,得到资金反复关注。

本轮上行过程中,周期大盘低估值股票大幅反弹,高估值小市值股票回落明显,风格继续分化。从行业来看,涨幅居前主要为钢铁、银行、水泥、水利、机械等行业。从风格上来看,大盘蓝筹低估值,尤其与水利建设、保障房建设相关个股涨幅巨大。

(2)债券市场

2011年1月,CPI维持高位,投资者加息预期犹存,央行提高存款准备金率的累积效应显现,加上春节因素,市场资金面紧张,回购利率大幅攀升,债券整体收益率持续上行。2月央行加息,收益率再次攀升,随着资金面的缓和,机构投资者配置需求增加,2月下旬到3月,债券市场止跌,收益率小幅下行。

(3)基金操作

关于本基金的运作,一季度,我们调整了组合风格;加大了低估值大盘周期股配置,主要为金融、钢铁、建筑建材、电力、机械等行业个股,并保持对成长确认符合国家产业政策的个股持续关注。降低了去年涨幅过大,估值偏高个股的比例。

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0.7140元,本报告期份额净值增长率为-7.73%,同期业绩比较基准增长率为3.19%,基金业绩表现低于业绩比较基准,幅度为10.92%。主要原因是:年初组合中成长性股票仓位较重,而一季度投资风格发生了明显变化,周期行业个股表现良好,现已经对组合进行了调整。

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

我们对2季度谨慎乐观,欧债危机仍要继续观察发展情况,北非地区动荡仍将推升原油价格上涨,发达经济体开始加息。国内通胀仍保持较高的水平,紧缩政策不会短时间改变。但整体经济数据在不断变好,部分周期性行业出现盈利拐点,低估值大盘周期性个股仍然存在机会。另外,一部分符合产业政策,成长性好的小市值个股,由于前期的大幅回落,回到较合理估值区间,值得逢低买入。

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步的上升;在组合构建方面,将选择攻守兼备的哑铃型组合;在个股选择上,本基金管理人认为,增长和价值是个股选择的永恒标准,本基金将对成长性良好、预期盈利改观显著并且符合未来政策扶持方向的行业个股进行重点配置。

(2)债券市场展望

展望2011年第2季度的债券市场,我们看到国内经济增速放缓,结构转型仍是主旋律,但通胀仍有一定上行压力;国外随着油价的持续上涨,欧洲央行率先加息,美国经济复苏的态势基本确立,但失业率下降缓慢决定了它的量化宽松政策短期内不会停止。综合国内外环境,一方面国际经济向好,国内经济增速放缓,另一方面国际大宗商品不断上涨,国内CPI在2季度仍有上行的压力,货币政策的紧缩程度存在不确定性,这将直接影响债市行情。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。基于此,我们将密切跟踪相关数据并及时对本基金的债券组合进行灵活调整。

§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	4,814,838,328.17	70.99
	其中:股票	4,814,838,328.17	70.99
2	固定收益投资	1,316,262,544.00	19.41
	其中:债券	1,316,262,544.00	19.41
	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	586,722,633.31	8.65
6	其他资产	64,230,849.57	0.95
7	合计	6,782,054,355.05	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	184,097,629.75	2.90
B	采掘业	-	-
C	制造业	2,018,074,606.36	31.77
C0	食品、饮料	27,022,561.16	0.43
C1	纺织、服装、皮毛	43,202,250.00	0.68
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	54,900,000.00	0.86
C4	石油、化学、塑胶、塑料	91,662,845.40	1.44
C5	电子	216,805,702.50	3.41
C6	金属、非金属	809,964,847.59	12.75
C7	机械、设备、仪表	493,202,544.23	7.76
C8	医药、生物制品	281,313,855.48	4.43
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	375,443,955.42	5.91
E	建筑业	369,298,928.82	5.81
F	交通运输、仓储业	85,599,289.52	1.35
G	信息技术业	382,749,230.51	6.03
H	批发和零售贸易	420,947,516.03	6.63
I	金融、保险业	562,533,688.79	8.86
J	房地产业	50,944,235.55	0.80
K	社会服务业	50,113,799.61	0.79
L	传播与文化产业	182,843,347.65	2.88
M	综合类	132,192,100.16	2.08
	合计	4,814,838,328.17	75.80

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	000629	攀钢钒钛	22,170,062	304,173,250.64	4.79
2	002121	科陆电子	7,846,750	216,805,702.50	3.41
3	000001	深发展A	13,008,247	209,172,611.76	3.29
4	600289	亿阳信通	16,943,207	207,215,421.61	3.26
5	600327	大厦股份	17,779,231	206,239,079.60	3.25
6	600900	长江电力	24,292,920	193,614,572.40	3.05
7	601998	中信银行	33,899,813	192,211,939.71	3.03
8	600307	酒钢宏兴	15,501,890	186,797,774.50	2.94
9	600795	国电电力	59,421,367	181,829,383.02	2.86
10	600828	成商集团	11,009,045	170,640,197.50	2.69

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	406,042,885.60	6.39
2	央行票据	404,057,000.00	6.36
3	金融债券	471,661,000.00	7.43
	其中:政策性金融债	471,661,000.00	7.43
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	34,501,658.40	0.54
7	其他	-	-
8	合计	1,316,262,544.00	20.72

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	1101018	11央行票据18	2,000,000	193,800,000.00	3.05
2	100231	10国开31	1,800,000	179,388,000.00	2.82
3	010110	21国债(0)	1,450,000	145,058,000.00	2.28
4	100234	10国开34	1,200,000	121,236,000.00	1.91
5	010203	02国债(3)	1,083,560	107,727,535.20	1.70

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	4,450,814.87
2	应收证券清算款	42,123,170.28
3	应收股利	-
4	应收利息	17,605,669.70
5	应收申购款	51,194.72
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	64,230,849.57

5.8.4 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	113002	工行转债	34,501,658.40	0.54

5.8.5 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

序号		
		9,476,271,431.64
本报告期期间基金总申购份额		25,323,754.13
减:本报告期期间基金总赎回份额		606,024,757.72
本报告期期间基金拆分变动份额		-
本报告期期末基金份额总额		8,895,570,428.05

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、中国证监会批准招商先锋证券投资基金设立的文件;

2、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程;

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招募说明书》;

5、《招商先锋证券投资基金托管协议》;

6、《招商先锋证券投资基金2011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
2011年4月22日

招商现金增值开放式证券投资基金

【2011】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:招商银行股份有限公司
报告送出日期:2011年4月22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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年4月18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2011年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称:	招商现金增值货币	
交易代码:	217004	
基金运作方式:	契约型开放式	
基金合同生效日:	2004年1月14日	
报告期末基金份额总额:	5,478,387,203.29份	
投资目标:	保持本金的安全性与资产的流动性,追求稳定的当期收益。	
投资策略:	以严谨的市场价值分析为基础,采用稳健的投资组合策略,通过对短期金融工具的操作,在保持本金的安全性与资产流动性的同时,追求稳定的当期收益。	
业绩比较基准:	一年期银行定期储蓄存款的税后利率;(1-利息税率)×一年期银行定期储蓄存款利率	
风险收益特征:	本基金流动性好、安全性高、收益稳定。	
基金管理人:	招商基金管理有限公司	
基金托管人:	招商银行股份有限公司	
下属两级基金简称:	招商现金增值货币A	招商现金增值货币B
下属两级交易代码:	217004	217014
下属两级基金报告期末份额总额:	2,335,046,168.94份	3,143,341,034.35份

§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(2011年1月1日-2011年3月31日)	
	招商现金增值货币A	招商现金增值货币B
1. 本期已实现收益	18,922,783.01	32,617,064.37
2.本期利润	18,922,783.01	32,617,064.37
3.期末基金资产净值	2,335,046,168.94	3,143,341,034.35

注: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,由于货币市场基金采用摊余成本法核算,所以,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

1、招商现金增值货币A

阶段	基金净值收益率①	基金净值收益率标准差②	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	0.8041%	0.0021%	0.7229%	0.0003%	0.0812%	0.0018%

注:本基金收益分配为按日结转份额。

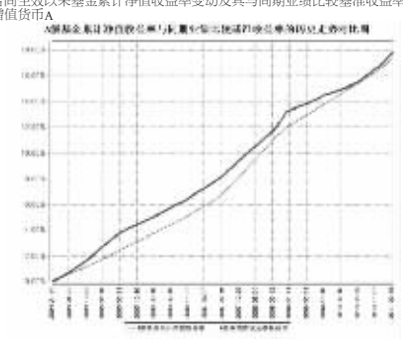
2、招商现金增值货币B

阶段	基金净值收益率①	基金净值收益率标准差②	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	0.8635%	0.0021%	0.7229%	0.0003%	0.1406%	0.0018%

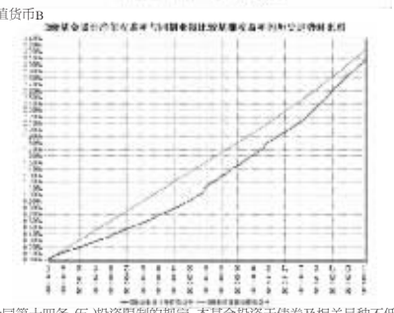
注:本基金收益分配为按日结转份额。

3.2.2自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

1、招商现金增值货币A



2、招商现金增值货币B



注:根据基金合同第十四条(五)投资限制的规定:本基金投资于债券及相关品种不低于基金总资产的80%,本基金于2004年01月14日成立,自基金成立日起45个工作日内为建仓期,建仓期结束时投资范围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		
胡慧颖	本基金的基金经理	2010年8月19日	-	4	胡慧颖,女,中国国籍,经济学学士。2006年加入招商基金管理有限公司,先后在交易部、专户资产投资部、固定收益部从事固定收益产品的交易、研究、投资相关工作,现任招商现金增值开放式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《招商现金增值开放式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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

报告期内,本组合不存在与本基金管理人旗下的其他投资组合投资风格相似的情况。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

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,未发现重大异常交易行为。

4.4报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2011年第一季度,资金面依然是影响货币基金收益的重要因素。货币市场资金在经历本季度2次幅度较大的波动后完成了由紧到松的转变过程:第一次在1月中旬,央行公布上调准备金率0.5个百分点(冻结资金约350亿元),银行间回购利率全线飙升,各期限利率波峰均超过8%;第二次在2月下旬前后,2月23日石化转债申购(冻结资金6天约5000亿元),同时2月24日再次上调准备金率0.5个百分点,银行间R007和R014回购利率受影响较大,一度超过6%。然而总体来说一季度市场资金面在年初较高外汇占款和公开市场被动投放量的影响下变得逐渐宽松,报告期末,R007利率回到3%以下水平。

债券收益率主要受到资金面、通胀预期和机构的配置需求三方面的共同影响,其走势大体可分为3个阶段:一月份市场资金面紧张,通胀预期强烈,各期限收益率曲线同时上扬;二月份通胀预期未减,资金面依然紧张但好转的趋势初见端倪,长债收益率继续缓慢上行,短端收益率开始企稳,且在第二次资金面波动结束以后有略微下行;三月份回购利率达到低点,短端利率随资金面的改善和机构的配置需求释放而明显下行,长债收益率则由于通胀走势的不明朗而窄幅徘徊。

报告期内央行3次上调准备金率各0.5%,冻结资金累计超过1万亿元,1次加息0.25%,重新实质性发行一年期央票,从而使公开市场操作回归正常化。

报告期内,本基金灵活调整资产配置,适时保留了较高的现金类资产比例,在资金利率波动的过程中获取了较好的回报;同时灵活变换债券部分的券种结构和剩余期限,在确保组合流动性和安全性的同时通过波段操作获取一定超额收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2011年第一季度招商现金增值货币A的份额净值收益率为0.8041%,同期业绩比较基准收益率为0.7229%,基金份额净值收益率高于业绩比较基准收益率0.0812%;招商现金增值货币B的份额净值收益率为0.8635%,同期业绩比较基准收益率为0.7229%,基金份额净值收益率高于业绩比较基准收益率0.1406%。基金收益率高于比较基准的主要原因是本基金在报告期内的操作中较好的把握了货币市场资金利率和短期债券收益率波动的节奏,从而创造了一定的超额收益。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望二季度,国际经济复苏进程较为复杂、不确定性增多,美联储与欧洲加息预期回升,大宗商品价格居高不下;国内经济整体保持平稳增长,但在信贷控制及连续货币政策影响下,经济增速环比将有所回落,通胀则保持高位运行。

我们认为宏观经济和通胀对债市影响的不明朗形势或将持续一段时间,银行类机构的配置需求依然强烈,公开市场操作的正常化将使货币市场利率趋于平稳。我们将密切关注各方面数据及市场动态,保持组合的流动性和配置上的灵活性,以抓住时机为投资者创造更多的超额收益。

§5 投资组合报告

5.1 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	固定收益投资	4,037,915,947.69	63.86
	其中:债券	4,037,915,947.69	63.86
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	600,001,300.00	9.49
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	1,635,073,637.63	25.86
4	其他资产	49,693,653.84	0.79
5	合计	6,322,684,539.16	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例(%)	
1	报告期内债券回购融资余额		1.62
	其中:买断式回购融资		-
序号	项目	金额	占基金资产净值的比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	839,998,470.00	15.33
	其中:买断式回购融资	-	-

注:报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每日融资余额占资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

在本报告期内本货币市场基金债券正回购的资金余额未超过资产净值的20%。

5.3 期末基金组合剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	155
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	155
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	72

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天情况说明

在本报告期内本货币市场基金投资组合平均剩余期限未超过180天。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	18.90	15.33
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)-60天	7.64	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	7.10	-
3	60天(含)-90天	15.86	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	7.12	-
4	90天(含)-180天	16.82	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	3.35	-
5	180天(含)-397天(含)	55.27	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
合计		114.50	15.33

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	摊余成本(元)	占基金资产净值的比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	697,941,951.46	12.74
3	金融债券	1,448,307,275.30	26.44
	其中:政策性金融债	1,448,307,275.30	26.44
4	企业债券	183,558,088.41	3.35
5	企业短期融资券	1,708,108,632.52	31.18
6	其他	-	-
7	合计	4,037,915,947.69	73.71
8	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	962,680,210.42	17.57

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	100230	10国开30	3,400,000	338,705,668.86	6.18
2	070219	07国开19	3,200,000	320,441,928.98	5.85
3	100311	10进出11	3,000,000	299,890,590.85	5.47
4	0801047	08央行票据47	2,000,000	200,324,686.98	3.66
5	0801044	08央行票据44	2,000,000	200,198,710.82	3.65
6	100310	10进出10	2,000,000	199,777,390.09	3.65
7	1101015	11央行票据15	2,000,000	198,836,133.30	3.63
8	1181090	11大众CP01	1,500,000	150,528,498.25	2.75
9	1081316	10横店CP01	1,500,000	149,791,589.50	2.73
10	100231	10国开31	1,500,000	149,529,427.30	2.73

5.6 "影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)-0.5%间的次数	2
报告期内偏离度的最高值	0.2607%
报告期内偏离度的最低值	-0.0097%
报告期内每个交易日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1067%

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 投资组合报告附注

5.8.1 基金让价方法说明。

本基金估值采用摊余成本法,即估值对象以买入成本列示,按实际利率并考虑其买入时的溢价与折价,在其剩余存续期内摊销,每日计提损益。本基金通过每日分红使基金份额净值维持在1.0000元。

5.8.2 若本报告期内货币市场基金持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券,应声明本报告期内是否存在该类浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的20%的情况。

本报告期内,本基金不存在持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的20%的情况。

5.8.3 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

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。

5.8.4 其他资产构成

序号	其他资产	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	47,593,617.05
4	应收申购款	2,100,036.79
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	49,693,653.84

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	招商现金增值货币A	招商现金增值货币B
本报告期期初基金份额总额	1,423,257,199.55	5,457,494,491.15
本报告期期间基金总申购份额	6,053,134,533.32	4,368,404,741.37
减:本报告期期间基金总赎回份额	5,141,345,563.93	6,682,558,198.17
本报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	2,335,046,168.94	3,143,341,034.35

注:总申购份额含红利再投及转换入份额,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现金增值开放式证券投资基金设立的文件;

3、《招商现金增值开放式证券投资基金基金合同》;

4、《招商现金增值开放式证券投资基金托管协议》;

5、《招商现金增值开放式证券投资基金招募说明书》;

6、《招商现金增值开放式证券投资基金2011年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
2011年4月22日

招商信用添利债券型证券投资基金