招商上证消费80交易型开放式指数证券投资基金联接基金

【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：中国工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。

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

§2 基金产品概况

2.1 基金产品情况

基金简称	招商上证消费80ETF联接
交易代码	217017
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年12月8日
报告期末基金份额总额	1,576,524,933.26份
投资目标	通过主要投资于上证消费80交易型开放式指数证券投资基金，密切跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。
投资策略	本基金为上证消费80ETF的联接基金，主要通过投资于上证消费80ETF，以实现对业绩基准的紧密跟踪，力争将日均跟踪偏离度的控制在0.3%以内，年跟踪误差控制在4%以内。
业绩比较基准	上证消费80指数收益率×95%+商业银行活期存款利率(税后)×5%。
风险收益特征	本基金为上证消费80ETF的联接基金，属于股票型基金，预期风险与收益水平高于混合基金、债券基金与货币市场基金，在证券投资基金中属于较高风险，较高收益的投资品种；并且本基金为被动式投资的指数基金，跟踪上证消费80指数，具有与标的指数以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征。
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

2.2目标基金基本情况

基金名称	上证消费80交易型开放式指数证券投资基金
基金主代码	510150
基金运作方式	交易型开放式(ETF)
基金合同生效日	2010年12月8日
基金份额上市的证券交易所	上海证券交易所
上市日期	2011年2月25日
基金管理人名称	招商基金管理有限公司
基金托管人名称	中国工商银行股份有限公司
目标基金投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。
目标基金投资策略	本基金以上证消费80指数为标的指数，采用完全复制法，即完全按照标的指数成份股组成及其权重构建基金股票投资组合，进行被动式指数化投资。股票在投资组合中的权重原则上根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应调整。但在因特殊情况(如流动性不足等)导致无法获得足够数量的股票时，基金管理人将搭配使用其他合理方法进行适当的替代。
目标基金业绩比较基准	上证消费80指数
目标基金风险收益特征	本基金属于股票型基金，预期风险与收益水平高于混合基金、债券基金与货币市场基金，在证券投资基金中属于较高风险，较高收益的投资品种；并且本基金为被动式投资的指数基金，采用完全复制法紧密跟踪上证消费80指数，具有与标的指数以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征。

§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	34,985,068.55
2.本期利润	-3,018,053.19
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0015
4.期末基金资产净值	1,550,726,123.64
5.期末基金份额净值	0.984

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	-0.71%	1.00%	-2.99%	1.29%	2.28%	-0.29%

注：业绩比较基准收益率=上证消费80指数收益率×95%+商业银行活期存款利率（税后）×5%，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：1、根据基金合同第十一部分《四、投资策略的规定：本基金投资于目标ETF的资产比例不低于基金资产净值的90%；现金或者到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的5%；中国证监会允许的其他金融工具的投资比例不高于基金资产净值的5%。本基金于2010年12月8日成立，自基金成立日起6个月内为建仓期，截至本报告期末建仓期未结束。
2、本基金合同于2010年12月8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		
王平	本基金、本基金标的ETF基金及招商深证100指数证券投资基金的基金经理	2010年12月8日	-	5	王平，男，中国国籍，管理学硕士，FRM。2006年加入招商基金管理有限公司，历任投资风险管理部助理数量分析师、风险管理部数量分析师、高级风控经理、副总监，主要负责公司投资风险管理、金融工程研究等工作。现任招商深证100指数证券投资基金及上证消费80交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金基金经理。

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《招商上证消费80交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金合同》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

报告期内，受国内通胀高企、货币政策不断紧缩的影响，2011一季度A股市场呈现震荡的态势，消费80指数下跌了3.18%，从全市场行业来看，其中黑色金属、家用电器、建筑建材、房地产等行业涨幅居前，医药生物、信息服务、农林牧渔等行业跌幅居前。

关于本基金的运作，今年以来我们对市场走势保持了相对中性的看法，认为市场震荡的概率较大，前期持有的股票及消费80ETF的仓位较低，后期逐渐加仓到95%左右的水平，较好的完成了对基准的跟踪，并获取了一定的超额收益。

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0.984元，本报告期份额净值增长率为-0.71%，同期业绩比较基准增长率为-2.99%，基金净值表现超越业绩比较基准，幅度为2.28%。主要原因是在一季度前期消费80指数下跌的阶段，本基金投资的股票及消费80ETF的仓位相对较低，获取了部分超额收益，而在中期消费80指数的上涨阶段，本基金则维持了相对较高的仓位，完成了对基准的跟踪。

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、二季度全球经济将迎来比较一段较为关键的时期，欧美经济将进一步复苏，但北非地缘政治问题、日本大地震带来了一些不确定因素，同时我们预计欧美经济在复苏的过程中，鉴于通胀的压力，欧央行可能会在债务危机与控制通胀的问题上进行均衡后决定其货币政策的倾向，而美国在6月份也会就其是否进行下一轮的量化宽松给出一个较为明确的结论。

2、国内二季度通胀水平依旧较高，实体经济在前期货币政策不断紧缩的作用下其增速可能在二季度会有所下降，同时流动性收缩最为严厉的阶段也将过去；从结构上来看，随着消费刺激政策的逐步推出，消费增速在经历2009-2010较快的增长后会回归到更为合理的水平，出口增速会随着人民币的逐步升值而略有下降，而投资增速方面在保障房建设、水利工程及高铁的拉动下依然维持较高的增速。

3、2011年二季度，我们预计银行、地产、钢铁等低估值滞涨的行业还会延续估值修复的行情，而消费相关行业在经过前期的回调后，估值压力得到较为充分的释放，同时考虑到其本年度一季度业绩的稳定增长，消费相关行业可能重新迎来上涨的行情。

§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	28,560,793.39	1.83
	其中：股票	28,560,793.39	1.83
2	基金投资	1,441,411,200.00	92.20
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	-	-
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	银行存款和结算备付金合计	93,160,973.33	5.96
7	其他资产	141,577.41	0.01
8	合计	1,563,274,544.13	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	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	28,560,793.39	1.84
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	86,080.00	0.01
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	-	-
C7	机械、设备、仪表	28,474,713.39	1.84
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	28,560,793.39	1.84

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	600104	上海汽车	1,132,766	20,899,532.70	1.35
2	600741	华域汽车	591,349	7,575,180.69	0.49
3	600295	鄂尔多斯	4,000	86,080.00	0.01

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	招商上证消费80ETF	股票型	交易型开放式(ETF)	招商基金管理有限公司	1,441,411,200.00	92.95

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	-
2	应收证券清算款	28,553.10
3	应收股利	-
4	应收利息	17,517.62
5	应收申购款	95,506.69
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	141,577.41

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存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600104	上海汽车	20,899,532.70	1.35	重大资产重组
2	600741	华域汽车	7,575,180.69	0.49	重大资产重组

§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	2,402,504,064.66
本报告期基金总申购份额	16,560,641.05
减：本报告期基金总赎回份额	842,539,772.45
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,576,524,933.26

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、中国证监会批准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设立招商基金管理有限公司的文件；
3、《招商上证消费80交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金合同》；
4、《招商上证消费80交易型开放式指数证券投资基金联接基金托管协议》；
5、《招商上证消费80交易型开放式指数证券投资基金联接基金招募说明书》；
6、《招商上证消费80交易型开放式指数证券投资基金联接基金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

招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）

【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：中信银行股份有限公司
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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011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	招商优质成长股票(LOF)	
交易代码	前端交易代码	后端交易代码
	161706	161707
基金运作方式	契约型上市开放式	
基金合同生效日	2005年11月17日	
报告期末基金份额总额	3,399,066,496.10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(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	106,858,539.26
2.本期利润	-382,032,500.08
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1045
4.期末基金资产净值	4,464,686,287.12
5.期末基金份额净值	1.3135

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	-7.28%	1.27%	2.92%	1.29%	-10.20%	-0.02%

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：根据基金合同第十四条（三）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		
张冰	本基金的基金经理、总经理助理、招商核心价值混合型证券投资基金的基金经理	2005年11月17日	-	17	张冰，男，中国国籍，管理工程硕士。曾任职于招商证券股份有限公司，先后任研究发展中心高级研究员、资产管理部投资经理；2002年加入招商基金管理有限公司，曾任招商先锋证券投资基金基金经理、股票投资部总监，现任总经理助理兼招商优质成长股票型证券投资基金(LOF)及招商核心价值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 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

一季度A股市场呈震荡上升的走势。年初以来，随着市场对通胀预期的升高，加上北非局势动荡、日本地震的影响，国际金价、油价以及大宗商品不断上升，推动了有色、煤炭等原材料股票的走强；中国政府在调控商品房市场的同时，强化保障房的建设的力度，与基建相关的水泥、工程机械和钢铁行业受到市场追捧；与此同时，低估值的金融股和汽车股也在一季度受到估值修复的推动，股价有较好的涨幅。大盘在周期股的拉动下，上证指数累计上涨了4.27%。

①股票市场

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。

②基金操作

本季度，本基金在资产配置方面，维持了较高的股票仓位；在行业和个股结构上，本基金少量减持了原来大幅超配的医药、消费与服务行业等稳定成长的行业，同时少量增持了银行、钢铁有色等强周期性行业个股，但由于组合结构调整力度不够，致使组合的进攻性不够，带来了一定的负贡献。

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1.3135元，本报告期份额净值增长率为-7.28%，同期业绩比较基准增长率为2.92%，基金业绩表现低于业绩比较基准，幅度为10.20%。主要原因是：本基金没有根据市场风格转换而进行大幅度的调整，仍然维持了对医药、消费与服务行业等稳定成长的行业的超配，而对水泥、工程机械、汽车周期性行业增持力度不够，致使组合的进攻性不够，带来了一定的负贡献。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

二季度，我们认为政府仍将以控制通胀仍为首要政策目标，央行将继续提高存款准备金率和基准利率，继续严控货币和信贷增长，在控制总需求和通胀预期的同时，一些结构性政策包括保障房建设、个税改革等将有利于经济增速不会下滑过快。同时，二季度基建项目的大面积开工引发投资品需求高峰，从而继续推动周期性行业景气走高。

我们认为，二季度股票市场仍将震荡走高。经过前一阶段的估值修复，成长型小盘股和周期性大盘股的估值水平逐步靠近，从中线看成长小盘股的投资机会将逐步显现。因此在投资策略上，我们将采取较为灵活的仓位策略，在短期内适当维持对强周期行业如钢铁有色的配置，逐步吸纳一些优质的小盘成长股作为中线配置。

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	4,200,010,620.10	92.32
	其中：股票	4,200,010,620.10	92.32
2	固定收益投资	10,961,925.00	0.24
	其中：债券	10,961,925.00	0.24
	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	333,058,032.21	7.32
6	其他资产	5,308,069.96	0.12
7	合计	4,549,338,647.27	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	190,926,972.86	4.28
B	采掘业	108,030,393.90	2.42
C	制造业	2,696,627,195.97	60.40
C0	食品、饮料	341,004,662.78	7.64
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	133,877,877.30	3.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	75,016,638.09	1.68
C6	金属、非金属	852,708,209.57	19.10
C7	机械、设备、仪表	488,775,086.26	10.95
C8	医药、生物制品	805,244,721.97	18.04
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	12,858,603.34	0.29
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	45,163,874.21	1.01
G	信息技术业	233,862,076.94	5.24
H	批发和零售贸易	603,892,166.88	13.53
I	金融、保险业	214,140,000.00	4.80
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	94,509,336.00	2.12
M	综合类	-	-
	合计	4,200,010,620.10	94.07

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	600327	大厦股份	23,285,943	270,116,938.80	6.05
2	000629	攀钢钒钛	15,148,758	207,840,959.76	4.66
3	600289	亿阳信通	15,331,486	187,504,073.78	4.20
4	600519	贵州茅台	1,027,080	184,720,338.00	4.14
5	600828	成商集团	11,212,632	173,795,796.00	3.89
6	600085	同仁堂	4,745,038	169,824,910.02	3.80
7	600000	浦发银行	11,000,000	149,820,000.00	3.36
8	002032	苏泊尔	5,752,745	132,083,025.20	2.96
9	002123	荣信股份	3,403,708	128,660,162.40	2.88
10	002437	誉衡药业	4,034,844	123,022,393.56	2.76

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	-	-
3	金融债券	9,627,000.00	0.22
	其中：政策性金融债	9,627,000.00	0.22
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	1,334,925.00	0.03
7	其他	-	-
8	合计	10,961,925.00	0.25

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	080225	08国开25	100,000	9,627,000.00	0.22
2	110016	川投转债	11,250	1,334,925.00	0.03

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	4,630,327.04
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	123,753.72
5	应收申购款	553,989.20
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,308,069.96

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	3,821,934,418.91
本报告期期间基金总申购份额	65,300,213.90
减：本报告期期间基金总赎回份额	488,168,136.71
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	3,399,066,496.10

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、中国证监会批准招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）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）招募说明书》；
5、《招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）托管协议》；
6、《招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）2011年第1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

上证消费80交易型开放式指数证券投资基金

【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：中国工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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011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	招商上证消费80ETF
交易代码	510150
基金运作方式	契约型开放式(ETF)
基金合同生效日	2010年12月8日
报告期末基金份额总额	568,731,550.00份
投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。
投资策略	本基金以上证消费80指数为标的指数，采用完全复制法，即完全按照标的指数成份股组成及其权重构建基金股票投资组合，进行被动式指数化投资。股票在投资组合中的权重原则上根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应调整。但在因特殊情况(如流动性不足等)导致无法获得足够数量的股票时，基金管理人将搭配使用其他合理方法进行适当的替代。
业绩比较基准	上证消费80指数
风险收益特征	本基金属于股票型基金，预期风险与收益水平高于混合基金、债券基金与货币市场基金，在证券投资基金中属于较高风险，较高收益的投资品种；并且本基金为被动式投资的指数基金，采用完全复制法紧密跟踪上证消费80指数，具有与标的指数以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益