招商标普金砖四国指数证券投资基金（LOF）

【2012】第二季度报告

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7月19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7月16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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年4月1日起至6月30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	152,946,561.76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4月1日 - 2012年6月30日）
1.本期已实现收益	505,787.72
2.本期利润	-14,984,950.12
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0963
4.期末基金资产净值	110,910,271.63
5.期末基金份额净值	0.725

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。

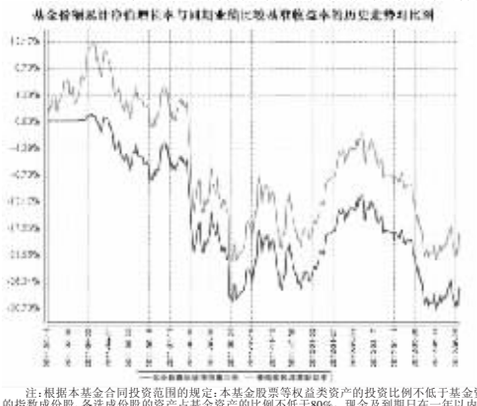
3.2 基金净值表现

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	-11.69%	1.40%	-10.83%	1.47%	-0.86%	-0.07%

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	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STARMINE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。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。报告期内，公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易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，在某指数型投资组合与某主动型投资组合之间发生过一次，原因是指数型投资组合为满足指数复制比例要求的投资策略需要。报告期内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年二季度以来全球股指回调，其中又以新兴市场回调更为剧烈。我们认为推动市场的主要原因如下：
1.欧洲债务危机在希腊大选和西班牙寻求救助的事件驱动下再次升级。
2.美国经济数据就业数据转差，同时美联储并没有在6月推出新一轮的量化宽松。
3.避险情绪升级，使得新兴市场资币大幅贬值。

基金继续保持了跟踪指数的策略。

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0.725元，本报告期份额净值增长率为-11.69%，同期业绩比较基准增长率为-10.83%，基金净值表现落后于业绩比较基准，幅度为0.86%。基金在公用事业和电信行业等防守型行业的配置不足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

展望三季度，我们认为全球新兴市场会出现超跌反弹的机会。
1.新兴市场持续推出刺激经济的政策有利于经济增速探底反弹。
2.新兴市场估值在回调过后，具有投资价值。
3.欧洲债务危机又再进入一段稳定期，避险情绪下降，将会增加新兴市场的资金流入。

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	104,246,566.12	93.05
	其中：普通股	46,082,006.15	41.13
	优先股	-	-
	存托凭证	58,164,559.97	51.92
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
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	6,314,007.33	5.64
8	其他资产	1,468,821.39	1.31
9	合计	112,029,394.84	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(%)
香港	46,082,006.15	41.55
美国	30,310,502.03	27.33
英国	27,854,057.94	25.11
合计	104,246,566.12	93.99

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

5.3.1 报告期末指数投资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(%)
必需消费品	5,320,063.14	4.80
非必需消费品	-	-
材料	7,879,592.05	7.10
工业	-	-
保健	-	-
公用事业	1,165,046.58	1.05
电信服务	7,869,022.02	7.09
金融	36,829,089.46	33.21
能源	33,782,405.36	30.46
信息技术	10,880,935.52	9.81
合计	103,726,154.13	93.52

注：本基金对以上行业分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.3.2 报告期末积极投资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(%)
必需消费品	-	-
非必需消费品	-	-
材料	-	-
工业	-	-
保健	-	-
公用事业	-	-
电信服务	-	-
金融	520,411.99	0.47
能源	-	-
信息技术	-	-
合计	520,411.99	0.47

注：本基金对以上行业分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名权益投资明细

5.4.1 报告期末指数投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名权益投资明细

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	GAZPROM OAO-SPON	俄罗斯天然气工业公司	OGZD LI	伦敦证券交易所	英国	130,000	7,753,694.91	6.99
2	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	中国建设银行股份有限公司	939 HK	香港证券交易所	香港	1,780,000	7,676,274.56	6.92
3	SBERBANK-SPONSORED	俄罗斯联邦储备银行	SBER LI	伦敦证券交易所	英国	104,791	7,125,020.41	6.42
4	IND & COMM BK OF CHINA-H	中国工商银行股份有限公司	1398 HK	香港证券交易所	香港	1,716,000	6,001,356.16	5.41
5	CHINA MOBILE LTD	中国移动有限公司	941 HK	香港证券交易所	香港	83,000	5,734,461.29	5.17
6	LUKOIL OAO-SPON	卢克石油	LKOD LI	伦敦证券交易所	英国	13,000	4,583,971.28	4.13
7	CNOOC LTD	中国海洋石油	883 HK	香港证券交易所	香港	360,000	4,519,579.68	4.07
8	BAIDU INC - SPON	百度控股有限公司	BIDU US	纳斯达克交易所	美国	6,000	4,363,422.01	3.93
9	TENCENT HOLDINGS LTD	腾讯控股有限公司	700 HK	香港证券交易所	香港	23,000	4,237,513.56	3.82
10	ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR	-	ITUB US	纽约证券交易所	美国	48,000	4,226,045.18	3.81

5.4.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权益投资明细

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	BANK OF COMMUNICATIONS CO-H	交通银行股份有限公司	3328 HK	香港证券交易所	香港	123,000	520,411.99	0.47

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

本基金本报告期末未持有基金。

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	236,045.02
3	应收股利	1,196,329.43
4	应收利息	380.27
5	应收申购款	36,066.67
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,468,821.39

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存在流通受限情况的说明

5.10.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限情况。

5.10.5.2 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末积极投资前五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	158,730,114.58
本报告期基金总申购份额	4,253,180.67
减：本报告期基金总赎回份额	10,036,733.49
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	152,946,561.76

§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标普金砖四国指数证券投资基金（LOF）设立的文件；
3、招商标普金砖四国指数证券投资基金（LOF）基金合同；
4、招商标普金砖四国指数证券投资基金（LOF）招募说明书；
5、招商标普金砖四国指数证券投资基金（LOF）托管协议；
6、招商标普金砖四国指数证券投资基金（LOF）2012年第2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7月19日

招商产业债券型证券投资基金

【2012】第二季度报告

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7月19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7月16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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商产业债券
基金主代码	217022
交易代码	217022
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年3月21日
报告期末基金份额总额	3,495,275,289.65份
投资目标	在严格控制投资风险并保持资产流动性的基础上，通过对产业债积极主动的投资管理，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将以力争获取超越存款利率的绝对收益为目标，运用本金保护机制，谋求有效控制投资风险。基金管理人将根据宏观经济指标，目标资产的流动性状况、信用风险情况等因素，进行自上而下和自下而上的综合分析，在整体资产之间进行动态配置，分散非系统性风险，以追求超越基准的绝对收益。
业绩比较基准	三年期银行定期存款收益率(税后)。上述"三年期银行定期存款收益率"是指当年1月1日中国人民银行公布并执行的三年期"金融机构人民币存款基准利率"。《基金合同》生效日所在年度以《基金合同》生效日中国人民银行公布并执行的三年期"金融机构人民币存款基准利率"为准。
风险收益特征	本基金属于证券市场中的较低风险品种，预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于一般混合型基金和股票型基金。
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4月1日 - 2012年6月30日）
1.本期已实现收益	47,118,024.85
2.本期利润	168,173,310.76
3.加权平均基金份额本期利润	0.0535
4.期末基金资产净值	3,661,297,053.72
5.期末基金份额净值	1.047

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。

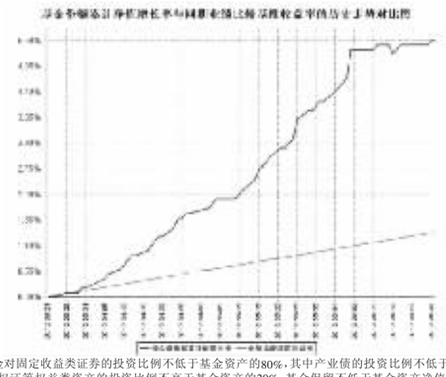
3.2 基金净值表现

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	5.29%	0.11%	1.24%	0.01%	4.05%	0.10%

注：业绩比较基准收益率=三年期银行定期存款收益率（税后）。上述"三年期银行定期存款收益率"是指当年1月1日中国人民银行公布并执行的三年期"金融机构人民币存款基准利率"。《基金合同》生效日所在年度以《基金合同》生效日中国人民银行公布并执行的三年期"金融机构人民币存款基准利率"为准。

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：本基金对固定收益类证券的投资比例不低于基金资产的80%，其中产业债的投资比例不低于固定收益类资产的80%，股票、权证等权益类资产的投资比例不高于基金资产的20%，基金保留不低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。本基金于2012年3月21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。

§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		
张国强	本基金的基金经理、总经理助理兼固定收益投资部负责人、招商信用添利债券型证券投资基金及招商安达保本混合型证券投资基金的基金经理。	2012年3月21日	-	11	张国强，男，中国国籍，经济学硕士。曾任中信证券股份有限公司研究咨询部分析师、债券销售交易部经理、产品设计主管、总监；中信基金管理有限责任公司投资管理部总监、基金经理。2009年加入招商基金管理有限公司，曾任招商安本增利债券型证券投资基金基金经理，现任总经理助理兼固定收益投资部负责人、招商信用添利债券型证券投资基金、招商安达保本混合型证券投资基金及招商产业债券型证券投资基金的基金经理。
胡慧颖	本基金的基金经理、招商现金增值开放式证券投资基金基金经理。	2012年3月21日	-	6	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及招商产业债券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《招商产业债券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。报告期内，公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易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，在某指数型投资组合与某主动型投资组合之间发生过一次，原因是指数型投资组合为满足指数复制比例要求的投资策略需要。报告期内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

宏观与政策分析：

2012年二季度，经济增长延续一季度的下滑态势。二季度GDP增速回落至7.6%，虽然政策预调微调的力度在加大，但经济底部仍然难以确定，需要未来几个月的数据来确认。

通胀方面，CPI下行趋势已经确立，6月份CPI跌至2.2%，可能将在三季度见底，四季度由于季节性因素略有反弹，但全年整体控制在4%以下是大概率事件。

资金面方面，虽然外汇占款流入趋势性减少，但央行态度才是决定性因素，在外源性流动性枯竭的情况下，内生性的流动性供给是关键，央行可以通过下调存款准备金率进行流动性投放，货币政策的态度决定资金面的情况。

债券市场回顾：

二季度债券市场仍然走强，在一季度末收益率回调之后，二季度收益率继续下行，基本回到甚至突破去年年末的低点。利率产品方面，由于4月经济数据超预期下滑，同时辅以央行下调存准，收益率大幅下行，而降息之后，由于实质上是非对称降息，同时季末资金面趋紧，利率产品有一定回调。信用产品方面，走势基本跟随利率产品，绝对收益率有所下行，但信用利差未见收窄。

基金操作回顾：

回顾2012年二季度的基金操作，我们严格遵照基金合同的相关约定，按照既定的投资流程进行了规范运作。在债券投资上，根据市场行情的节奏变化及时进行了组合调整，增配了信用债同时进行利率产品的波段性操作。

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1.047元，本报告期份额净值增长率为5.29%，同期业绩基准增长率为1.24%，基金业绩高于同期比较基准4.05%。超额收益主要来自于信用产品的贡献。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2012年三季度债券市场，从基本面上看，国内经济的见底企稳主要看政策的刺激程度和效果，需要未来数月的数据进一步确认，但快速复苏仍难以见到，通胀趋势性向下，但四季度可能存在一定不确定性；外围美国经济持续温和复苏，欧债危机阶段性缓解，但实体经济依然疲弱。经济增长态势及政策刺激的力度走向是左右债券市场的关键因素。

§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	9,150.00	0.00
	其中：股票	9,150.00	0.00
2	固定收益投资	4,879,444,858.61	90.93
	其中：债券	4,879,444,858.61	90.93
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	298,800,648.20	5.57
	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	45,341,310.78	0.84
6	其他资产	142,819,689.18	2.66
7	合计	5,366,415,656.77	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	9,150.00	0.00
C0	食品、饮料	-	-
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	-	-
C7	机械、设备、仪表	9,150.00	0.00
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	9,150.00	0.00

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	300318	博晖创新	500	9,150.00	0.00

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	181,800,000.00	4.97
2	央行票据	-	-
3	金融债券	455,290,000.00	12.44
	其中：政策性金融债	455,290,000.00	12.44
4	企业债券	3,201,433,517.81	87.44
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	637,273,000.00	17.41
7	可转债	403,648,340.80	11.02
8	其他	-	-
9	合计	4,879,444,858.61	133.27

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	1280128	12渝地产债	3,800,000	393,300,000.00	10.74
2	113001	中行转债	3,958,690	384,467,972.80	10.50
3	1280151	12沪地产债	2,000,000	206,040,000.00	5.63
4	112060	12金风01	2,000,000	206,000,000.00	5.63
5	120307	12进出07	2,000,000	199,200,000.00	5.44

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	-
2	应收证券清算款	62,866,349.01
3	应收股利	-
4	应收利息	76,302,785.06
5	应收申购款	3,650,555.11
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	142,819,689.18

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	113001	中行转债	384,467,972.80	10.50

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	2,406,789,443.47
本报告期基金总申购份额	1,399,952,947.39
减：本报告期基金总赎回份额	311,467,101.21
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,495,275,289.65

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产业债券型证券投资基金设立的文件；
3、招商产业债券型证券投资基金基金合同；
4、招商产业债券型证券投资基金托管协议；
5、招商产业债券型证券投资基金招募说明书；
6、招商产业债券型证券投资基金2012年第2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7月19日

招商现金增值开放式证券投资基金

【2012】第二季度报告

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：2012年7月19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2012年7月17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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商现金