招商先锋证券投资基金

【2012】第三季度报告

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１０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10月22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7月1日起至9月30日止。

§２ 基金产品概况

基金简称	招商先锋混合
基金主代码	217005
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	7,833,203,146.75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%。如法律法规对固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(2012年7月1日-2012年9月30日)
1.本期已实现收益	-39,135,603.54
2.本期利润	-145,007,341.03
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0184
4.期末基金资产净值	4,482,963,392.04
5.期末基金份额净值	0.5723

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	-3.11%	0.94%	-3.98%	0.75%	0.87%	0.19%

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		
袁野	本基金的基金经理	2012年1月20日	-	17	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骥基金基金经理、国信证券基金债券部投资经理。2002年11月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、招商先锋证券投资基金及招商大盘蓝筹股票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 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。报告期内未发现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

①股票市场回顾

三季度A股缺乏亮点，指数屡创新低，季度内上证指数下跌6.26%。

季度初，行情延续了6月份的低迷，企业中报的大范围低于预期使市场情绪进一步低迷，政策制定者仍然继续稳字当头，市场看不到好转的预期。周期性的板块继续低迷，前期强势的白酒、医药、电子元器件等也开始出现回调，大盘一路走低，最低时触及了2000点以下。

9月份以后，市场出现一些积极因素，宏观上经济已经开始筑底，微观上PPI探底回升有利于企业毛利率的回升，从而将改变企业持续去库存的行为；政策上政府取态利好证券市场，稳增长的政策和对地方融资平台的适度放松将有利于经济的反弹，而较低的CPI也给政府进一步放松货币政策提供了空间；而从市场情绪看，大家都集中在消费行业中抱团取暖，对未来的预期也都比较悲观，市场风险释放比较充分。这种情况下，市场有所回暖，止住跌势。

本季度从分行业看分化没有上半年这么明显，前期强势板块回调，弱势板块也没有明显上涨。上涨主要是个股性的或阶段性的机会。

②债券市场回顾

三季度债券市场有较大幅度调整。利率产品方面，各种利空因素聚集，货币政策放松低于预期，降准未兑现导致资金面紧张，发改委审批项目密集发布使市场预期投资需求会回升，美国QE3，通胀预期升温，收益率有较大幅度调整。信用产品方面，由于资金面紧张，以及集中供给的影响，收益率同样出现较大幅度上行。

③基金操作回顾

本基金季度初延续上季度的思路，维持了相对较低的股票仓位。8月底开始，随着市场进一步下挫，以及我们对经济和市场的把握，我们判断在当时的点位已经不适合继续对市场过度悲观，开始逐步增加股票的仓位。结构上，我们延续了之前相对均衡的配置，贴近指数，适当突出部分板块和个股。

个股层面，这期组合里着重突出配置的股票包括：增加油田装备股票的配置，这些股票受益于油田，增长的确定性较高；增加了一些业绩持续增长的食品饮料、商业零售和电网设备等低估值品种；另外适当增加了一些处于低位，前期下跌较多的煤炭股和黄金股。

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0.5723元，本报告期份额净值增长率为-3.11%，同期业绩比较基准增长率为-3.98%，基金业绩表现优于业绩比较基准，幅度为0.87%。主要原因是：较好地把握了仓位的变化，比较好地规避了市场的风险。

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

四季度市场的不确定性将降低，但市场仍将在经济和政策之间摇摆。我们将延续现在对市场的判断和操作思路，采取适当的仓位和相对均衡的配置，突出个股的选择以博取超额收益。

②债券市场展望

展望2012年4季度债券市场，从基本面上看，在政策力度逐渐加大的背景下，国内经济短期企稳的可能性在增加，3季度可能是全年经济增长的低点，但类似08年的大幅刺激政策出台可能性较低，快速复苏的态势或难以见到，经济增长仍在底部徘徊；外围美强欧弱的格局将持续，全球经济仍保持弱势。经济增长态势及政策刺激的力度走向将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	3,248,477,929.25	72.24
	其中：股票	3,248,477,929.25	72.24
2	固定收益投资	929,646,000.00	20.67
	其中：债券	929,646,000.00	20.67
	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	282,451,417.39	6.28
6	其他资产	36,258,889.11	0.81
7	合计	4,496,834,235.75	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	-	-
B	采掘业	520,196,446.97	11.60
C	制造业	1,121,359,778.74	25.01
C0	食品、饮料	202,514,116.23	4.52
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	97,866,558.03	2.18
C5	电子	24,218,837.76	0.54
C6	金属、非金属	126,299,694.25	2.82
C7	机械、设备、仪表	516,030,382.49	11.51
C8	医药、生物制品	154,430,189.98	3.44
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	102,434,611.45	2.28
E	建筑业	12,024,053.70	0.27
F	交通运输、仓储业	66,330,051.22	1.48
G	信息技术业	236,918,187.20	5.28
H	批发和零售贸易	204,470,854.41	4.56
I	金融、保险业	647,846,482.57	14.45
J	房地产业	208,460,662.40	4.65
K	社会服务业	102,814,197.71	2.29
L	传播与文化产业	25,622,602.88	0.57
M	综合类	-	-
	合计	3,248,477,929.25	72.46

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	600583	海油工程	24,810,693	137,203,132.29	3.06
2	600016	民生银行	22,973,208	129,798,625.20	2.90
3	000728	国元证券	10,604,771	124,606,059.25	2.78
4	600000	浦发银行	16,502,822	121,790,826.36	2.72
5	600050	中国联通	25,804,233	95,217,619.77	2.12
6	600546	山煤国际	4,183,759	85,892,572.27	1.92
7	600859	王府井	3,135,689	82,844,903.38	1.85
8	000895	双汇发展	1,360,001	82,280,060.50	1.84
9	000001	平安银行	6,261,262	82,210,370.06	1.83
10	000400	许继电气	4,159,018	71,202,388.16	1.59

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	229,359,000.00	5.12
2	央行票据	106,375,000.00	2.37
3	金融债券	593,912,000.00	13.25
	其中：政策性金融债	593,912,000.00	13.25
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	929,646,000.00	20.74

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	120405	12农发05	1,600,000	160,176,000.00	3.57
2	110401	11农发01	1,200,000	120,312,000.00	2.68
3	019202	12国债02	1,000,000	100,250,000.00	2.24
4	010616	06国债06	1,000,000	99,190,000.00	2.21
5	110317	11进出17	600,000	60,474,000.00	1.35

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	2,370,284.55
2	应收证券清算款	15,970,544.36
3	应收股利	199,841.99
4	应收利息	17,570,823.95
5	应收申购款	147,394.26
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	36,258,889.11

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	000400	许继电气	71,202,388.16	1.59	重大事项

§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	7,780,656,963.26
本报告期基金总申购份额	186,726,737.29
减：本报告期基金总赎回份额	134,180,553.80
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	7,833,203,146.75

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先锋证券投资基金设立的文件；

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托管协议》；

5、招商先锋证券投资基金招募说明书》；

6、招商先锋证券投资基金2012年第3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１０月２４日

招商信用添利债券型证券投资基金

【2012】第三季度报告

基金管理人：招商基金管理有限公司
基金托管人：中国农业银行股份有限公司
报告送出日期：２０１２年１０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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2012年10月22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7月1日起至9月30日止。

§２ 基金产品概况

基金简称	招商信用添利债券封闭
基金主代码	161713
交易代码	161713
基金运作方式	契约型，本基金在基金合同生效后五年内（含五年）封闭运作，在深圳证券交易所上市交易；封闭期结束后转为上市开放式基金（LOF）
基金合同生效日	2010年6月25日
报告期末基金份额总额	2,116,636,763.44份
投资目标	本基金通过投资于高信用等级的固定收益品种，合理安排组合期限结构，在追求长期本金安全的基础上，通过积极主动的管理，力争为投资者创造较高的当期收益。
投资策略	本基金在债券投资中主要基于对国家财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济的动态跟踪，采用久期控制下的主动性投资策略，主要包括：久期控制、期限结构配置、信用策略、相对价值判断、期权策略、动态优化等管理手段，对债券市场、债券收益率曲线以及各种债券价格的变化进行预测，相机而动、积极调整。在可转换债券的投资上，主要采用可转债相对价值分析策略。可转债相对价值分析策略通过分析不同市场环境下其股性和债性的相对价值，把握可转债的价值走向，选择相应券种，从而获取较高投资收益。可参与一级市场新股申购或增发新股，还可持有因可转债转股所形成的股票、因所持股票进行股票配售及派发所形成的股票、因投资可分离债券所形成的权证等资产。
业绩比较基准	中债综合指数
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	中国农业银行股份有限公司

§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7月1日-2012年9月30日)
1.本期已实现收益	105,502,291.76
2.本期利润	-39,775,827.00
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0188
4.期末基金资产净值	2,154,072,083.92
5.期末基金份额净值	1.018

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	-1.64%	0.13%	-0.15%	0.05%	-1.49%	0.08%

注：业绩比较基准收益率=中债综合指数收益率。

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：根据基金合同第十四条（四）投资策略的规定：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%，其中投资级别以上的信用债券的投资比例不低于基金资产的80%，对股票等权益类证券的投资比例不超过基金资产的20%。本基金于2010年6月25日成立，自基金成立日起6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		
张国强	本基金的基金经理	2010年6月25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《招商信用添利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，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。报告期内未发现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3季度，经济增长延续上半年的下滑态势，但下滑幅度有所趋缓，9月份呈现企稳迹象，从经济基本面来说，3季度GDP仍运行在8%以下，但随着政策托底力度的加大，短期内经济增长有企稳的动力，但长期来看，经济增长仍将在底部徘徊。

通胀方面，7月份CPI的年内低点基本确认，8月份开始温和反弹，通胀在3季度见底，4季度由于季节性因素略有反弹，但由于经济整体疲软，货币推动性因素减弱，通胀难以出现大幅度上行。

债券市场回顾：

3季度债券市场有较大幅度调整。利率产品方面，各种利空因素聚集，货币政策放松低于预期，降准未兑现导致资金面紧张，发改委审批项目密集发布使市场预期投资需求会回升，美国QE3，通胀预期升温，收益率有较大幅度调整。信用产品方面，由于资金面紧张，以及集中供给的影响，收益率同样出现较大幅度上行。

基金操作回顾：

回顾2012年3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合理的组合调整。

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1.018元，本报告期份额净值增长率为-1.64%，同期业绩比较基准增长率为-0.15%，基金净值表现低于业绩比较基准1.49%。主要原因是债券市场的下跌。

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4季度债券市场，从基本面上看，在政策力度逐渐加大的背景下，国内经济短期企稳的可能性在增加，3季度可能是全年经济增长的低点，但类似08年的大幅刺激政策出台可能性较低，快速复苏的态势或难以见到，经济增长仍在底部徘徊；外围美强欧弱的格局将持续，全球经济仍保持弱势。经济增长态势及政策刺激的力度走向将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	54,796,060.82	1.46
	其中：股票	54,796,060.82	1.46
2	固定收益投资	3,527,607,779.49	94.16
	其中：债券	3,527,607,779.49	94.16
	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	53,235,741.41	1.42
6	其他资产	110,655,803.39	2.95
7	合计	3,746,295,385.11	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	14,659,500.00	0.68
B	采掘业	-	-
C	制造业	22,077,277.62	1.02
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	18,837,277.62	0.87
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	3,240,000.00	0.15
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	-	-
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	5,999,000.00	0.28
G	信息技术业	12,060,283.20	0.56
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	54,796,060.82	2.54

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	603008	喜临门	1,999,711	18,837,277.62	0.87
2	002679	福建金森	1,450,000	14,659,500.00	0.68
3	300302	同有科技	465,648	12,060,283.20	0.56
4	002682	龙洲股份	700,000	5,999,000.00	0.28
5	300296	利亚德	250,000	3,240,000.00	0.15

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	204,420,000.00	9.49
2	央行票据	-	-
3	金融债券	646,245,000.00	30.00
	其中：政策性金融债	646,245,000.00	30.00
4	企业债券	2,333,107,313.89	108.31
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	343,835,465.60	15.96
8	其他	-	-
9	合计	3,527,607,779.49	163.76

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	113001	中行转债	3,575,660	343,835,465.60	15.96
2	120413	12农发13	2,000,000	196,060,000.00	9.10
3	1280201	12赣城债	1,800,000	175,590,000.00	8.15
4	120222	12国开22	1,500,000	151,635,000.00	7.04
5	1280037	12宿建投债	1,300,000	136,903,000.00	6.36

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	757,130.08
2	应收证券清算款	27,532,394.14
3	应收股利	-
4	应收利息	81,919,454.52
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	446,824.65
8	其他	-
9	合计	110,655,803.39

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	343,835,465.60	15.96

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§６ 基金管理人运用固有资金投资本封闭式基金情况

本报告期基金管理人未运用固有资金投资本封闭式基金。

§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信用添利债券型证券投资基金设立的文件；

3、招商信用添利债券型证券投资基金基金合同》；

4、招商信用添利债券型证券投资基金托管协议》；

5、招商信用添利债券型证券投资基金招募说明书》；

6、招商信用添利债券型证券投资基金2012年第3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１０月２４日

招商全球资源股票型证券投资基金

【2012】第三季度报告

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１０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10月22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7月1日起至9月30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	159,448,589.47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