招商核心价值混合型证券投资基金

【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

基金简称	招商核心价值混合
基金主代码	217009
交易代码	217009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年3月30日
报告期末基金份额总额	4,164,063,016.54份
投资目标	运用核心价值选股模型,发掘价值被低估的投资品种进行积极投资,通过动态的资产配置,增加组合的超额收益,在控制风险的前提下为投资者谋求资本的长期增值。
投资策略	本基金采取主动投资管理模式。在投资策略上,本基金从两个层次进行,首先是进行积极主动的大类资产配置,以尽可能地规避证券市场的系统性风险,把握市场波动中产生的投资机会;其次是采取自下而上的分析方法,从定量和定性两个方面,通过深入的基本面研究分析,精选价值被低估的个股和个券,构建股票组合和债券组合。
业绩比较基准	65%×沪深300指数+35%×中信标普国债指数
风险收益特征	本基金为主动管理的混合型基金,在证券投资基金中属于中等风险品种,其预期风险收益水平低于股票型基金,高于债券基金及货币市场基金。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	中国工商银行股份有限公司

§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	-80,284,533.53
2.本期利润	-238,644,618.11
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0570
4.期末基金资产净值	3,212,613,644.45
5.期末基金份额净值	0.7715

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。

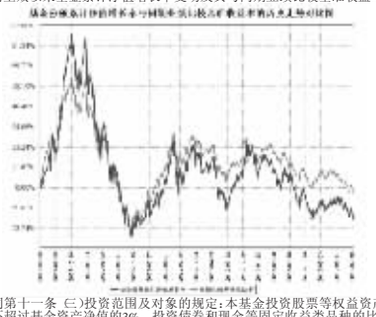
3.2 基金净值表现

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	-6.87%	1.13%	-4.17%	0.77%	-2.70%	0.36%

注:业绩比较基准收益率=65%×沪深300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:根据基金合同第十一条(三)投资范围及对象的规定:本基金投资股票等权益资产的比例为40-95%,其中,权证投资比例不超过基金资产净值的3%。投资债券和现金等固定收益类品种的比例为5-60%,其中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2007年3月30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		
赵龙	本基金的基金经理	2011年11月25日	-	12	赵龙,男,中国国籍,理学硕士。曾任职于国泰君安证券研究所及投资银行部、华安证券资产管理部及深圳市九夷投资有限责任公司,从事证券投资相关工作;2004年加入宝盈基金管理有限公司,曾任宏观经济及策略研究员、助理基金经理及基金经理;2009年加入平安证券资产管理部任执行总经理,主管投资研究业务;2011年加入招商基金管理有限公司,曾任专户资产投资部投资经理,现任招商核心价值混合型证券投资基金及招商优势企业灵活配置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《招商核心价值混合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

《)股票市场

三季度,沪深300指数下跌6.85%,业绩基准收益率为-4.17%,本基金收益率为-6.87%。三季度A股市场下跌后低位震荡,周期股呈现震荡走势,食品饮料等成长类股票下跌较多,医药、环保类股票仍然强势。

三季度,本基金保持了较高的股票仓位,少量减持了金融股,但同时增加了金融股的弹性,消费、商业、医药为代表的成长股配置略有增加,这些成长股在三季度部分补跌,拖累了三季度业绩。

?)债券市场

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。

8)投资操作

三季度本基金降低了金融股的配置比例,同时增加了金融股的弹性,增加了部分成长型的投资比例,总体上保持了较高的股票仓位。

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0.7715元,本报告期份额净值增长率为-6.87%,同期业绩比较基准增长率为-4.17%,基金净值表现落后于基准指数,幅度为2.70%。主要原因是:本基金仓位较高且成长股配置比例较大,三季度出现补跌。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

《)股票市场

展望未来,我们认为,四季度A股市场在一定的投资机会,质地优良的成长类股票能取得绝对收益。

国外经济方面,美国经济处在稳步复苏阶段,欧债危机最困难的时候似乎已经过去,但经济增速仍在下滑,全球通胀水平处于低位,货币宽松的方向比较确定,新的量化宽松已经出台。

国内经济方面,近期的数据显示经济图景大致如下:经济小幅改善、通胀低位、货币政策平稳。目前工业生产、固定资产投资、出口、货币信贷数据均有所回升,但力度较弱,信贷增速较慢,且贷款结构偏短期,由于受基数影响CPI在未来几个月内不大可能快速下降,消费增速低位平稳。从经济政策方面来看,利率和准备金率维持不变,逆回购操作频繁,表明货币政策相对稳定。

股市政策方面,创业板大非减持时间推迟、汇金增持四大行股票、上市公司大股东增持研究上市公司分红税收优惠等措施陆续出台,表明管理层有维护股市的意向。

总体来看,国内经济和政策平稳,股市政策积极,而市场前期调整幅度较大时间较长,悲观情绪浓厚,因此我们估计四季度市场存在反弹机会。

投资策略方面,坚持采取精选个股、均衡配置的方式。保持较高的股票仓位,保持消费、医药、地产、金融等行业的基本配置,以期通过上市公司业绩增长获得稳定收益。

?)债券市场

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	2,971,962,095.08	92.17
	其中:股票	2,971,962,095.08	92.17
2	固定收益投资	177,948,000.00	5.52
	其中:债券	177,948,000.00	5.52
	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	70,060,797.74	2.17
6	其他资产	4,364,442.30	0.14
7	合计	3,224,335,335.12	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	21,234,338.24	0.66
B	采掘业	129,924,819.12	4.04
C	制造业	1,501,170,648.43	46.73
C0	食品、饮料	829,441,752.00	25.82
C1	纺织、服装、皮毛	82,982,208.32	2.58
C2	木材、家具	40,118,701.92	1.25
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	6,204,450.00	0.19
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	36,365,476.12	1.13
C7	机械、设备、仪表	151,498,460.61	4.72
C8	医药、生物制品	354,559,599.46	11.04
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	21,606,966.00	0.67
E	建筑业	102,826,247.83	3.20
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	132,978,276.11	4.14
H	批发和零售贸易	189,402,670.61	5.90
I	金融、保险业	533,364,141.74	16.60
J	房地产业	177,895,993.58	5.54
K	社会服务业	110,685,900.52	3.45
L	传播与文化产业	50,872,092.90	1.58
M	综合类	-	-
	合计	2,971,962,095.08	92.51

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	600519	贵州茅台	881,683	216,717,681.40	6.75
2	000423	东阿阿胶	2,727,871	105,623,165.12	3.29
3	600199	金种子酒	4,774,567	101,698,277.10	3.17
4	600600	青岛啤酒	2,819,802	91,643,565.00	2.85
5	601601	中国太保	4,424,320	89,503,993.60	2.79
6	000002	万 科A	10,317,085	86,973,026.55	2.71
7	601318	中国平安	2,057,264	86,281,652.16	2.69
8	601166	兴业银行	6,613,156	79,424,003.56	2.47
9	600859	王府井	2,624,458	69,338,180.36	2.16
10	600594	益佰制药	3,268,968	68,452,189.92	2.13

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	177,948,000.00	5.54
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
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	177,948,000.00	5.54

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	020056	12贴债06	1,000,000	98,860,000.00	3.08
2	020055	12贴债05	800,000	79,088,000.00	2.46

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	2,842,657.77
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	741,834.00
4	应收利息	707,581.23
5	应收申购款	72,369.30
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,364,442.30

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	4,214,725,294.42
本报告期基金总申购份额	8,406,804.07
减:本报告期基金总赎回份额	59,069,081.95
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	4,164,063,016.54

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核心价值混合型证券投资基金设立的文件;

3、招商核心价值混合型证券投资基金基金合同);

4、招商核心价值混合型证券投资基金托管协议);

5、招商核心价值混合型证券投资基金招募说明书);

6、招商核心价值混合型证券投资基金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

上证消费80交易型开放式指数证券投资基

【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

基金简称	招商上证消费80ETF
基金主代码	510150
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	553,531,550.00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

§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	-709,760.02
2.本期利润	-36,243,768.70
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0655
4.期末基金资产净值	1,315,827,368.69
5.期末基金份额净值	2.377

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。

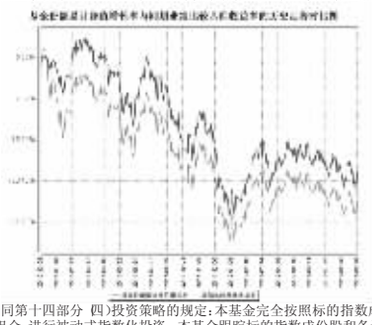
3.2 基金净值表现

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	-2.70%	1.20%	-2.98%	1.20%	0.28%	0.00%

注:业绩比较基准收益率=上证消费80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部分(四)投资策略的规定:本基金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。本基金跟踪标的指数成份股和备选成份股的资产比例不低于基金资产净值的90%。本基金于2010年12月8日成立,自基金成立日起3个月内为建仓期,截至建仓期结束时各项资产配置比例均符合基金合同的规定。

§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	本基金的基金经理	2010年12月8日	-	6	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、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、深证电子信息传媒产业(TMT)50交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金、招商中证大宗商品股票指数分级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《上证消费80交易型开放式指数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

报告期内,由于政策宽松程度及刺激力度低于预期,转型压力依存,实体经济未出现明显好转,2012年三季度A股市场呈现震荡下行的格局,消费80指数下跌2.98%,从全市场行业来看,信息服务、餐饮旅游、有色金属等行业跌幅较小,交通运输、纺织服装、机械设备、房地产等行业跌幅居前。

关于本基金的运作,三季度以来我们对市场走势保持了谨慎的看法,认为市场震荡的概率较大,持有标的ETF基金占比维持在95%左右的水平,较好的完成了对基准的跟踪。

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0.791元,本报告期份额净值增长率为-2.59%,同期业绩比较基准增长率为-2.81%,基金净值表现稍好于业绩比较基准,幅度为0.22%。主要原因是持有的标的ETF基金产生一定超额收益,另外本基金配置的央票也获取了一定的超额收益。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

1、四季度美国经济在QE3的推动下,房地产行业复苏进程可能加快,经济增速将好于三季度,失业率也将进一步下降,须关注的是其"财政悬崖"问题。欧元区制造业依旧处于收缩区间,欧元区核心国家经济增长疲弱,预计四季度在量化宽松货币政策的刺激下,其收缩的幅度会有所减小,制造业增长的恢复还需时日。欧债危机方面,欧央行9月份公布新国债购买计划之后,过去几周市场紧张情绪得到缓解,投资者对市场出现破坏性局面的担忧也得到缓解,预计四季度欧债危机对资本市场的影响或将减小。

2、在经济转型压力依存的背景下,预计四季度国内经济将缓和回暖,在政治层面的不确定因素消除后,后续政策落实的力度将加大,各项经济指标将止滑回升,但大力度的刺激政策出台的概率依旧较小,因此经济大幅反弹的概率很小。从结构上来看,四季度社会消费品零售额增速将出现回升态势,出口贸易仍面临一定风险,固定资产投资增速可能基本平稳或有所反弹。从9月PMI数据来看,当前经济增长动力较弱,呈现旺季不旺的特点,去产能压力减弱了经济反弹的速度和力度。货币政策受海外量化宽松的影响,空间受到一定程度的挤压,央行将依旧执行稳健的货币政策。企业层面,财务成本有所下降,但依旧维持在相对较高的水平,更大的挑战还是来自于需求的萎靡及新产能的投放。政府将坚定不移地推动经济转型,在改善传统投资结构的同时,会加大对新兴产业的扶持力度,同时将逐步落实扩大内需的政策,提升消费占比,财政政策将在四季度发挥更大的调控经济的作用。

3、2012年四季度,我们维持对市场谨慎乐观的判断,预计市场筑底后震荡上行的概率较大。行业方面,看好业绩增长确定性较强的消费板块部分子行业,上证消费80指数获取超额收益的概率较大。

§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	1,313,912,932.27	99.75
	其中:股票	1,313,912,932.27	99.75
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	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	3,149,109.71	0.24
6	其他资产	196,999.12	0.01
7	合计	1,317,259,041.10	100.00

注:此处的股票投资项含可退替代款估值增值。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末指数投资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	51,955,386.41	3.95
B	采掘业	-	-
C	制造业	993,869,671.25	75.53
C0	食品、饮料	361,542,081.40	27.48
C1	纺织、服装、皮毛	38,152,952.99	2.90
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	29,982,514.80	2.28
C5	电子	30,405,206.23	2.31
C6	金属、非金属	20,061,873.92	1.52
C7	机械、设备、仪表	192,837,434.26	14.66
C8	医药、生物制品	313,561,882.15	23.83
C99	其他制造业	7,325,725.50	0.56
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	118,907,024.75	9.04
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	5,336,250.75	0.41
K	社会服务业	15,147,463.67	1.15
L	传播与文化产业	72,919,156.06	5.54
M	综合类	55,777,979.38	4.24
	合计	1,313,912,932.27	99.85

5.2.2 报告期末积极投资按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

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

5.3.1 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	600519	贵州茅台	564,804	138,828,823.20	10.55
2	600887	伊利股份	3,283,924	69,947,581.20	5.32
3	600104	上汽集团	4,490,636	60,803,211.44	4.62
4	600518	康美药业	3,120,224	49,361,943.68	3.75
5	600276	恒瑞医药	1,256,608	38,087,788.48	2.89
6	600690	青岛海尔	3,283,981	37,207,504.73	2.83
7	600535	天士力	627,929	32,300,667.76	2.45
8	600315	上海家化	642,712	29,982,514.80	2.28
9	600196	复星医药	2,316,266	24,760,883.54	1.88
10	600085	同仁堂	1,347,860	23,277,542.20	1.77

5.3.2 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股票投资明细

本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

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 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	196,428.58
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	570.54
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	196,999.12

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

5.8.5.1 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的情况。

5.8.5.2 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

本基金本报告期末未持有积极投资的股票。

§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	555,131,550.00
本报告期基金总申购份额	10,400,000.00
减:本报告期基金总赎回份额	12,000,000.00
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	553,531,550.00

§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上证消费80交易型开放式指数证券投资基金设立的文件;

3、《上证消费80交易型开放式指数证券投资基金基金合同》;

4、《上证消费80交易型开放式指数证券投资基金托管协议》;

5、《上证消费80交易型开放式指数证券投资基金招募说明书》;

6、《上证消费80交易型开放式指数证券投资基金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

招商上证消费80交易型开放式指数证券投资基金联接基金

【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 基金产品情况

基金简称	招商上证消费80ETF联接
基金主代码	217017
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	1,577,716,898.04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