招商安本增利债券型证券投资基金 2006年第三季度报告

一、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。

基金托管人中国光大银行根据本基金合同规定，于2006年10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。

本报告期为2006年7月11日起至9月30日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	招商安本
2、基金运作方式：	契约型开放式
3、基金交易代码	217008
4、基金合同生效日：	2006年7月11日
5、报告期末基金份额总额：	3,024,274,211.06份
6、投资目标：	在严格控制风险、维护基金本金安全的基础上，为基金份额持有人谋求长期、稳定的资本增值。
7、投资策略：	1、资产配置 本基金对债券等固定收益类品种的投资比例为80%-100%（其中现金或到期日在一年以内的政府债券不低于5%）；股票等权益类品种的投资比例为0%-20%。 2、组合构建 （1）货币市场工具投资 在本基金的货币市场工具的投资过程中，将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组合操作，在保持资产流动性的同时，追求稳定的投资收益。 （2）债券（不含可转债）投资 在本基金的债券（不含可转债）投资过程中，本基金管理人将采取积极主动的投资策略，以中长期利率趋势分析为基础，结合中长期的经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析，实施积极的债券投资组合管理，以获取较高的债券组合投资收益。 本基金所采取的主动式投资策略涉及债券组合构建的三个步骤：确定债券组合久期、确定债券组合期限结构配置和挑选个券。其中，每个步骤都采取特定的主动投资子策略，以尽可能地控制风险、提高基金投资收益。 （3）可转债投资 对于本基金可转债的投资，本基金管理人主要采用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。 （4）股票投资 本基金的股票投资包括股票一级市场投资和股票二级市场投资。 在参与股票一级市场投资的过程中，本基金管理人将全面深入地把握上市公司基本面，运用招商基金的研究平台和股票估值体系，深入发掘新股内在价值，结合市场估值水平和股市投资环境，充分发挥本基金作为机构投资者在新股询价发行过程中的对新股定价所起的积极作用，积极参与新股的申购、询价与配售，有效识别并防范风险，以获取较好收益。 当本基金管理人判断市场出现明显的投资机会，或行业（个股）的投资价值被明显低估时，本基金可以直接参与股票二级市场投资，努力获取超额收益。在构建二级市场股票投资组合时，本基金管理人强调将定量的股票筛选和定性的公司研究有机结合，挖掘价值被低股的股票。
8、业绩比较基准：	三年期银行定期存款税后利率+20bp
9、风险收益特征：	本基金为流动性好、低风险、稳健收益类产品，可以满足追求本金安全基础上持续稳定收益的个人和机构投资者的投资需求。
10、基金管理人：	招商基金管理有限公司
11、基金托管人：	光大银行

三、主要财务指标和基金净值表现

下述基金业绩指标不包括持有人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。

（一）主要财务指标 单位：元

基金本期净收益	11,187,681.57
加权基金份额本期净收益	0.0037
期末基金资产净值	3,055,537,822.04
期末基金份额净值	1.0103

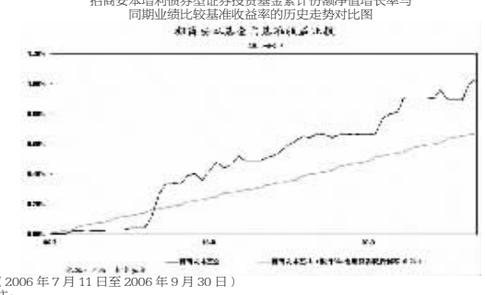
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
本报告期	1.03%	0.04%	0.68%	0.01%	0.35%	0.03%

本基金于2006年7月11日成立，本报告期为2006年7月11日起至9月30日止。

（三）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

招商安本增利债券型证券投资基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



（2006年7月11日至2006年9月30日）

注：

1. 根据基金合同第十二条（三）投资方向的规定：本基金对债券等固定收益类品种的投资比例为80%-100%（其中现金或到期日在一年以内的政府债券不低于5%。）；股票等权益类品种的投资比例为0%-20%。截至2006年9月30日，本基金投资于股票等权益类品种占基金净资产为2.53%，投资于债券等固定收益类品种占基金净资产为93.53%，现金或到期日在一年以内的政府债券占基金净资产为13.74%，符合上述规定的要求。

2. 本基金于2006年7月11日成立，至2006年9月30日未满1年。

（四）本基金本报告期的收益分配情况

无。

四、管理人报告

1、基金经理简介

胡军华，女，中国国籍，经济学硕士。曾任中国经济开发信托投资公司证券总部研究部副总经理、华鑫证券股份有限公司深圳营业部副总经理、南方证券股份有限公司投资经理。2003年3月加入招商基金管理有限公司。胡军华女士具有14年证券从业经历，拥有中国证监会颁发的基金从业资格。

2、报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

本基金严格按照国家法律法规以及基金合同的相关约定进行操作，不存在重大违法违规及未履行基金合同承诺的情况发生。

3、报告期内的业绩表现和投资策略

（1）行情回顾及运作分析

9月受宏观经济调控初见成效、美国暂缓加息、新股发行节奏平缓、资金面重归宽裕等因素影响，债券市场全面反弹，中长期债券表现优于中短期债券，债券收益率曲线平坦化加剧。上半年管理层连续出台的宏观调控举措后，7月份与8月份固定资产投资增速、工业增加值、信贷增速等经济指标显示宏观调控初见成效，债券市场宏观环境转暖。加息之后，8月份商业银行信贷增速快速回落，同时居民储蓄存款增速回升，8月份商业银行存贷差增加2358亿，一改6-7月近乎零增长的态势，使9月份市场资金重现宽裕局面。8月下旬新股发行再度启动之后，9月份新股发行连续不断，但相对于前期的密集发行与大盘股发行，单只股票及单周新股发行所冻结的资金量明显放缓。美联储继8月8日暂停加息之后，9月20日会议维持暂不加息策略。欧洲央行出于对未来通涨的担忧，在8月维持利率不动之后，10月5日再度加息25BP，在加息申明讲话中，欧洲央行行长特里谢用英文"高度警觉"(strong vigilance)来暗示未来对通涨的高度关注，预示未来欧洲央行升息预期仍然强烈。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.0103元，本报告期份额净值增长率为1.03%，同期业绩比较基准增长率为0.68%，超越业绩比较基准0.35%。

10月，基金仍处建仓期，组合正资戴主要来自于新股申购带来的投资机会，及债券投资收益。

（3）市场展望和投资策略

·固息券展望及投资策略

三季度，宏观经济运行数据显示经济增速放缓，预示四季度债券市场宏观环境较上半年有所好转，但经济指标的不一致性提醒我们关注宏观调控效果是否持续，基于对未来通胀的担忧，我们对四季度的债券市场谨慎乐观。

宏观调控效果显现，但效果的持续性有待观察

我们在7月份月报中曾指出："今年以来，央行一系列调控举措出台后，国内经济增速在新连续的宏观调控影响下有望温和回落。由于固定资产新开工项目3月份以来同比增速放缓；7月5日与8月15日法定存款准备金率两次向上调整后，结合商业银行信贷发放周期的特点，下半年信贷增速将温和回落；中国制造业采购经理指数（PMI）显示，自4月份以来PMI指数连续下行，预示着下半年中国宏观经济增速有放缓的可能。"7月与8月份固定资产投资增速、工业增加值、信贷增速等经济指标显示，上半年的宏观调控效果在下半年逐渐显示，投资增速将有所回落。受全球经济增速放缓影响，我国出口增速将逐步回落，净出口对经济的拉动作用将减小。预示未来中国经济增长速度会放缓，但仍持续较快增长速度。

喜见宏观调控效果显现的同时，我们注意到8月份发电量、PMI指数等领先性经济指标快速增长，提醒我们宏观调控效果的持续性有待观察。8月份，全国发电量同比增长16.4%，增速比上月加快2.9个百分点，8月14日，全国日发电量89.16亿千瓦时，为历史最高水平，比去年最大值增长13%。中国制造业采购经理指数(PMI)变化轨迹显示，5月份之后PMI指数持续回落，8月与9月PMI连续两个月上行，显示中国制造业经济继续处于增长周期。

全球对核心通胀关注的环境下，通胀将成为宏观调控新的重点

出于对通涨的担忧，2004年以来美联储已连续17次加息，近期美国由于经济增长的回落与核心通涨率的平稳，连续两次暂停加息。欧洲央行10月6日加息25个基点，反映出欧元区物价面临上涨的风险，，欧洲央行行长特里谢用英文"高度警觉"(strong vigilance)来暗示未来对通涨的高度关注，预示未来欧洲央行升息预期仍然强烈。印度报出粮食储备下降、连续进口小麦的消息，不仅印证了全球粮食库存下降的消息，作为世界第二人口大国，印度的粮荒也预示着全球通涨压力初现峥嵘。

央行研究局专题组最新报告认为，目前价格涨势总体趋缓，工业品出厂价格和原材料、燃动力购进价格同比涨幅稳定，国际原油价格有所回落，但通胀压力依然存在，未来物价将呈现小幅上涨的态势。

中长期债券面临收益率上行压力

在通涨环境下，我们认为债券市场收益率曲线将趋于陡峭化，中长期债券面临收益率上行压力。今年以来，受央行流动性调控、经济增长回落等影响，货币市场利率快速上行，上行幅度超过中长段，使收益率曲线平坦化。中长期债券与短债收益率基差显示当前基差处于相对低位，中长期债券收益率有上行的压力。4月与8月贷款利率调整后，银行贷款与债券收益率利差逐步扩大，显示银行贷款相对于同期限债券，银行贷款利率更具有吸引力。

采用审慎乐观的投资策略，加强流动性管理与信用风险管理

下半年宏观经济运行数据显示调控初现效果，预示四季度债券市场宏观环境较上半年有所好转，但经济指标的不一致性提醒我们关注宏观调控效果是否持续，基于对未来通胀的担忧，我们对四季度的债券市场谨慎乐观。我们将积极关注全球利率政策、国内宏观经济形势的变化、新股发行扩容速度，加强组合的流动性管理与信用风险管理，以高信用等级的中短期债券为主要的投资品种，防范利率波动风险，把握债券市场加长久期的投资机会。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占总资产比例
股票	77,418,159.95	2.53%
债券	2,857,794,440.66	93.22%
权证	---	---
银行存款和清算备付金合计	107,087,760.34	3.49%
其他资产	23,456,269.10	0.76%
合计	3,065,756,630.05	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业分类	市值（元）	占净值比例
1	A 农、林、牧、渔业	4,925,062.12	0.16%
2	B 采掘业	5,706,652.80	0.19%
3	C 制造业	3,007,512.00	0.10%
	C0 食品、饮料	---	---
	C1 纺织、服装、皮毛	1,318,800.00	0.04%
	C2 木材、家具	---	---
	C3 造纸、印刷	---	---
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	868,832.00	0.03%
	C5 电子	---	---
	C6 金属、非金属	358,900.00	0.01%
	C7 机械、设备、仪表	460,980.00	0.02%
	C8 医药、生物制品	---	---
	C99 其他制造业	---	---
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	---	---
5	E 建筑业	---	---
6	F 交通运输、仓储业	49,922,460.00	1.63%
7	G 信息技术业	1,846,657.03	0.06%
8	H 批发和零售贸易	---	---
9	I 金融、保险业	---	---
10	J 房地产业	12,009,816.00	0.39%
11	K 社会服务业	---	---
12	L 传播与文化产业	---	---
13	M 综合类	---	---
	合 计	77,418,159.95	2.53%

（三）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	601006	大秦铁路	7,924,200	49,922,460.00	1.6338%
2	601588	北辰实业	5,004,090	12,009,816.00	0.3931%
3	002069	獐子岛	78,188	4,925,062.12	0.1612%
4	601699	潞安环能	327,000	4,345,830.00	0.1422%
5	600123	兰花科创	110,636	1,360,822.80	0.0445%
6	002065	东华合创	42,711	1,252,713.63	0.0410%
7	002072	德棉股份	317,000	1,027,080.00	0.0336%
8	002061	江山化工	57,160	868,832.00	0.0284%
9	002063	远光软件	41,827	593,943.40	0.0194%
10	002074	东源电器	58,500	460,980.00	0.0151%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

券种分类	期末市值（元）	市值占净值比例%
国家债券	150,000,000.00	4.91%
金融债券	378,772,175.00	12.40%
企业债券	48,106,030.82	1.57%
可转换债券	36,424,933.20	1.19%
中央银行票据	2,200,491,301.64	72.02%
商业银行债券	---	---
资产支持证券	44,000,000.00	1.44%
合 计	2,857,794,440.66	93.53%

（五）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	期末市值（元）	市值占净值比例%
1	06央行票据 49	894,710,615.93	29.28%
2	06央行票据 03	195,963,958.90	6.41%
3	06央行票据 68	194,500,000.00	6.37%
4	06国债 16	150,000,000.00	4.91%
5	06央行票据 69	149,085,000.00	4.88%

（六）报告期末基金投资前十名资产支持证券明细

序号	证券名称	期末市值（元）	市值占净值比例%
1	江苏吴中	34,000,000.00	1.11%
2	天电收益	10,000,000.00	0.32%
3	---	---	---
4	---	---	---
5	---	---	---
6	---	---	---
7	---	---	---
8	---	---	---
9	---	---	---
10	---	---	---

（七）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的所有权证明细

本报告期末本基金未持有权证。

（八）报告期内获得的权证明细

本报告期末本基金未获得权证。

（九）投资组合报告附注

1）本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，在报告编制日前一年内未受到过公开谴责、处罚。

2）基金投资的前十名股票中，未有投资于超出备选股票库之外的股票。

3）其他资产的构成

序号	其他资产	金额(元)
1	结算保证金	750,000.00
2	应收证券清算款	88,915.55
3	应收股利	---
4	应收利息	17,262,007.53
5	应收基金申购款	5,355,346.02
6	待摊费用	---
	合计	23,456,269.10

4)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	期末市值(净价)	市值占净值比例(%)
1	100236	桂冠转债	11,607,616.00	0.38%
2	100795	国电转债	528,432.80	0.02%

六、开放式基金份额变动

序号	项目	份额(份)
1	合同生效日基金份额总额	3,097,655,129.20
2	加:本报告期间基金总申购份额	1,329,388,781.22
3	减:本报告期间基金总赎回份额	1,402,769,699.36
4	本报告期末基金份额总额	3,024,274,211.06

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准招商安本增利债券型证券投资基金设立的文件；

2、《招商安本增利债券型证券投资基金基金合同》；

3、《招商安本增利债券型证券投资基金招募说明书》；

4、《招商安本增利债券型证券投资基金托管协议》；

5、《招商安本增利债券型证券投资基金业务规则》；

6、《招商安本增利债券型证券投资基金季度报告（2006年第3季度）》

7、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；

8、基金托管人业务资格批件和营业执照。

（二）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

（三）查阅方式

基金选定的信息披露报纸名称：上海证券报

登载季度报告的管理人互联网网址：http://www.cmfchina.com

招商基金管理有限公司

二○○六年十月二十五日

银丰证券投资基金 2006年第三季度报告

第一节 重要提示

本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。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2006年10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。

本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。

本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。

本季度报告中的财务资料未经审计。

第二节 基金产品概况

基金名称：银丰证券投资基金

基金简称：基金银丰

基金运作方式：契约型封闭式

基金合同生效日：2002年8月15日

报告期末基金份额总额：30亿份基金份额

投资目标：本基金为平衡型基金，力求有机融合稳健型和进取型两种投资风格，在控制风险的前提下追求基金资产的长期稳定增值。

投资策略：本基金采用自上而下的资产配置与自下而上的精选个股相结合的投资策略。在正常的市场情况下，股票投资比例变动范围是：基金资产的25%-75%；债券投资比例变动范围是：基金资产的25%-55%；现金资产比例的变动范围是：基金资产的0%-20%。

业绩比较基准：上证A股指数涨跌幅*75%+同期国债收益率*25%。

风险收益特征：本基金为封闭式平衡型基金，在证券投资基金中属风险相对较低品种，其风险与收益特征从长期平均及预期来看介于单纯的股票型组合与单纯的债券型组合之间，或介于单纯的成长型组合与单纯的价值型组合之间，力争使基金的单位风险收益值从长期平均来看大于比较基准的单位风险收益值。

基金管理人名称：银河基金管理有限公司

基金托管人名称：中国建设银行股份有限公司（简称：中国建设银行）

第三节 主要财务指标和基金净值表现

一、本报告期主要会计数据和财务指标

基金本期净收益：118,814,816.77元

基金份额本期净收益：0.0396元/份

期末基金资产净值：4,096,460,375.14元

期末基金份额净值：1.365元/份

注：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（例如封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

二、本报告期份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

单位：%

阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	对比1	对比2
	1	2	3	4	5=1-3	6=2-4
2006年第三季度	1.56	2.24	3.90	1.86	-2.34	0.38

三、图示基金合同生效以来基金份额净值变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比较（截至日期为2006年9月30日）

第四节 管理人报告

一、基金经理小组情况简介

张玮先生，基金经理，经济学硕士，6年证券从业经历。2001年毕业于中南财经政法大学金融投资专业，获经济学硕士学位。此前拥有5年大学财务专业执教经历和计算机软件开发经验。2000年进入申银万国证券研究所，任行业研究员，从事IT行业及投资策略研究工作。2004年进入银河基金管理公司，任高级研究员和投资策略小组成员，2005年12月任银丰基金基金经理。

刘风华女士，基金经理助理，工商管理硕士，8年证券从业经历。自1998年起先后任职于中国信达信托投资公司证券业务总部研究部，中国银河证券有限责任公司研究中心，从事行业及上市公司研究工作。2001年6月参与筹备银河基金管理有限公司，公司成立后任行业研究员，现为银丰基金基金经理助理。

二、基金规范运作情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着"诚实信用、勤奋律己、创新图强"的原则管理和运用基金资产，在合法合规的前提下谋求基金资产的保值和增值，努力实现基金份额持有人的利益，无损害基金份额持有人利益的行为，基金投资范围、投资比例及投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

随业务的发展和规模的扩大，本基金管理人将继续秉承"诚信稳健、勤奋律己、创新图强"的理念，严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》等法律法规的规定，进一步加强风险管理和完善内部控制体系，为基金份额持有人谋求长期稳定的回报。

三、投资策略和业绩表现

本季度基金银丰业绩比较基准收益率为3.90%，基金银丰净值收益率为1.56%，本季度由于对组合结构进行调整，导致业绩低于基准。

2006年三季度，A股市场呈现先抑后扬的态势，在经过一番调整走势后，指数于八月中旬重拾升势，并在季度末创出了本轮牛市的收盘新高。行业方面，地产、旅游酒店、金融、软件及服务、石化等行业走势强劲，而煤炭、供水供气、电力、日化及钢铁等行业则走得较弱。个股方面则是具有资产重组预期的个股走势相当突出。

投资策略方面，我们在三季度调高了股票仓位，从上个季度末的71.66%调高至74.31%。在行业配置上，我们在大幅降低了采掘业投资比例的同时，也对机械行业做了适当减仓，增仓较多的行业为金融和零售；此外，我们小幅调增了交通运输、纺织、造纸以及钢铁等行业的比重，对医药、农业和酒店旅游等行业进行了小幅减仓。

我们认为中国A股市场仍处于牛市进程之中，因此，四季度我们依然会在控制风险的前提下保持较高的仓位水平。同时在结构调整方面，除继续持有业绩持续稳定增长的资源类、自然垄断类及消费服务类行业的蓝筹股外，我们会继续增加估值合理的、具有核心竞争力和良好成长性的公司的投资比重，同时对人民币升值受益的行业、复苏迹象明显的周期性行业以及十一五规划中的重点行业给予充分关注，对于并购重组、价值重估等投资机会也将积极把握。

第五节 投资组合报告

一、基金资产组合情况

项目名称	金额(元)	占基金资产总值比例（%）
股 票	3,044,328,820.14	62.40
权 证	0.00	0.00
债 券	1,282,187,281.07	26.28
银行存款及清算备付金合计	532,980,686.06	10.93
其他资产	18,924,727.17	0.39
资产总值	4,878,421,514.44	100.00

二、按行业分类的股票投资组合

序号	行业	市值（元）	市值占净值%
1	A 农、林、牧、渔业	29,009,055.81	0.71
2	B 采掘业	96,894,794.45	2.37
3	C 制造业	1,562,837,990.50	38.15
	(1) C0 食品、饮料	266,472,035.28	6.50
	(2) C1 纺织、服装、皮毛	260,780.00	0.01
	(3) C3 造纸、印刷	25,897,638.00	0.63
	(4) C4 石油、化学、塑胶、塑料	114,703,540.64	2.80
	(5) C5 电子	41,895,688.60	1.02
	(6) C6 金属、非金属	233,563,177.48	5.70
	(7) C7 机械、设备、仪表	741,669,032.70	18.11
	(8) C8 医药、生物制品	138,376,097.80	3.38
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	136,662,174.13	3.34
5	E 建筑业	71,848,134.67	1.75
6	F 交通运输、仓储业	129,387,414.65	3.16
7	G 信息技术业	279,981,025.63	6.83
8	H 批发和零售贸易	276,003,634.29	6.74
9	I 金融、保险业	283,576,419.02	6.92
10	J 房地产业	115,533,021.45	2.82
11	K 社会服务业	11,152,960.00	0.27
12	M 综合类	51,442,195.54	1.26
	合计:	3,044,328,820.14	74.32

三、基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600036	G招 行	20,000,000	197,600,000.00	4.82
2	000157	G中 联	16,129,370	177,423,070.00	4.33
3	600887	G伊 利	7,809,700	162,363,663.00	3.96
4	600588	G用 友	6,051,563	129,745,510.72	3.17
5	600900	G长 电	18,909,031	123,475,972.43	3.01
6	000410	G沈 机	8,000,000	114,560,000.00	2.80
7	600616	G食 品	7,717,590	104,573,344.50	2.55
8	600016	G民 生	16,100,453	85,976,419.02	2.10
9	600028	中国石化	11,658,000	78,924,660.00	1.93
10	000617	石油济柴	5,014,570	78,628,457.60	1.92
	总计		117,390,277	1,253,271,097.27	30.59

四、按券种分类的债券投资组合

名称	证券市值（元）	占资产净值比例（%）
国债	190,604,923.50	4.65
金融债	966,885,616.59	23.60
央票	117,569,550.98	2.87
可转债	7,127,190.00	0.17
合计	1,282,187,281.07	31.29

五、基金投资前五名债券明细

序号	证券名称	市值（元）	占资产净值比例（%）
1	04国开21	120,915,240.00	2.95
2	06进出05	119,940,000.00	2.93
3	06央行票据01	107,749,898.79	2.63
4	05农发16	103,152,816.00	2.52
5	06农发02	100,030,000.00	2.44
总计		551,787,954.79	13.47

六、报告附注

（一）报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查，或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

（二）报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

（三）其他资产构成。

名称	金额（元）
交易保证金	2,741,140.45
证券清算款	0.00
应收股利	434,965.97
应收利息	15,733,497.25
待摊费用	15,123.50
总计	18,924,727.17

(四)处于转股期的可转换债券的代码、名称、期末市值、市值占基金资产净值比例

序号	证券代码	证券名称	证券市值（元）	占资产净值比例（%）
1	110423	柳化转债	7,127,190.00	0.17
合计			7,127,190.00	0.17

(五)本公司于基金发起设立时购入并持有本基金份额300万份 。

(六)本基金本期未未主动投资或被动持有权证。

(七)本基金本期未未投资资产支持证券。

第六节 备查文件目录

1、中国证监会批准设立银丰证券投资基金的文件

2、《银丰证券投资基金基金合同》

3、《银丰证券投资基金托管协议》

4、中国证监会批准设立银河基金管理有限公司的文件

5、银丰证券投资基金财务报表及报表附注

6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

查阅地点：上海市东大名路908号金岸大厦3层

投资者可在本基金管理人营业时间内免费查阅，也可通过本基金管理人网站（http://www.galaxyasset.com）查阅；在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人银河基金管理有限公司，咨询电话：(021)35104688/800-820-0860

银河基金管理有限公司

二○○六年十月二十五日

招商现金增值证券投资基金 2006年第三季度报告

■基金管理人：招商基金管理有限公司 ■基金托管人：招商银行股份有限公司

一、重要提示

招商现金增值开放式证券投资基金管理人－招商基金管理有限公司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2006年10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。

本季度报告中所列的财务数据未经审计。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告期间：2006年7月1日至2006年9月30日

二、基金产品概况

1、 基金概括

基金简称：招商现金增值证券投资基金

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：4,794,068,680.32份

2、 基金投资情况

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。

3、 基金管理人

基金管理人：招商基金管理有限公司

4、 基金托管人

基金托管人：招商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

1、 主要财务指标

单位：元

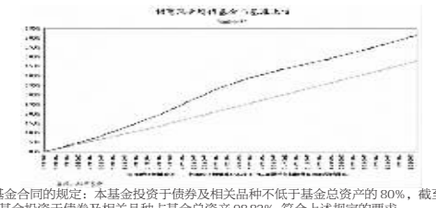
主要财务指标	本期间
基金本期净收益	24,106,345.43
期末基金资产净值	4,794,068,680.32

2、 净值表现

(1) 本报告期招商现金增值基金每万份收益率与同期业绩比较基准收益率比较

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	比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
2006年3季度	0.4808%	0.0026%	0.4858%	0.0003%	-0.0050%	0.0023%

(2) 招商现金增值基金自基金合同生效以来基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



根据基金合同的规定：本基金投资于债券及相关品种不低于基金总资产的80%，截至2006年9月30日本基金投资于债券及相关品种占基金总资产98.82%，符合上述规定的要求。

四、管理人报告

1、 基金经理介绍

周理，男，中国国籍，复旦大学管理学院管理科学与工程专业博士研究生（在读）。1995年加入中国外汇交易中心，历任研究部业务经理，综合部高级经理，中国货币杂志社编辑部主任及责任编辑。于2002年加入国泰君安证券股份有限公司，任固定收益证券总部董事总经理，兼研究负责人、投资负责人、资产管理负责人，系公司固定收益类资产管理投资决策委员会副主席及公司投资决策委员会成员，曾被评为国泰君安证券2003年度明星研究员和2005年度明星基金经理。2006年加入招商基金任公司总经理助理及固定收益投资部总监。

周理先生具有7年证券从业经验，拥有中国证券业执业证书，系中国银行间债券市场和同业拆借市场的设计者之一。

陈震，男，中国国籍，复旦大学世界经济系经济学硕士毕业，复旦大学世界经济研究所国际金融博士研究生（在读）。2002年加入国泰君安证券股份有限公司，先后从事固定收益证券承销、研究、投资等工作，历任固定收益证券总部高级经理，助理董事，董事；2006年加入招商基金，现任固定收益投资部高级经理。

陈震先生具有4年的证券从业经历，在固定收益证券研究、投资方面具有丰富经验和良好业绩，拥有中国证券业执业证书。

2、报告期内基金运作的遵规守信情况说明

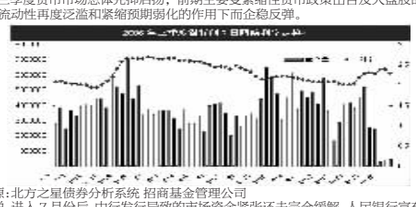
报告期内，本基金严格按照国家法律法规以及基金合同的相关约定进行操作，不存在重大违法违规及未履行基金合同承诺的情况发生。

3、报告期内基金的投资策略和业绩说明及解释

(a) 货币市场回顾

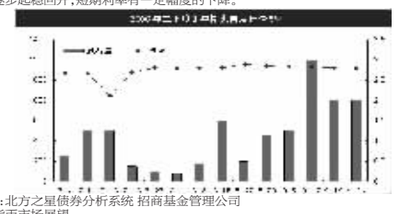
·三季度货币市场回顾

2006年三季度货币市场总体先抑后扬，前期主要受紧缩性货币政策出台及大盘股的发行而大幅下跌，后期在流动性再度泛滥和紧缩预期弱化的作用下而企稳反弹。



资料来源：北方之星债券分析系统 招商基金管理公司

具体地说，进入7月份后，中行发行导致的市场资金紧张还未完全缓解，人民银行宣布再度上调存款类金融机构存款准备金率0.5个百分点，这次政策调整超出市场预期，加上大秦铁路冻结资金创历史新高，市场资金再度抽紧，央票和短期金融债发行几乎流标，加上福禧事件使短期融资券遭受重创，货币市场在7月中下旬再度暴跌，利率迅速飚升。进入8月后，尽管央行再度宣布加息，但新股发行暂时停止，公开市场操作比较温和，市场流动性再度泛滥，加上投资者预期短期内不会出台新的紧缩性措施，货币市场逐步起稳回升，短期利率有一定幅度的下降。



资料来源：北方之星债券分析系统 招商基金管理公司

·四季度货币市场展望

从总体上看，四季度货币市场可能相对平稳，除阶段性波动外，利率大幅上升或下降的可能性都不大。只是受工行发行及前3季度各项经济数据出台的影响，货币市场在10月份可能出现一定波动。

从基本面看，四季度前期一系列严厉宏观调控政策的效果将逐步显现，虽然主要宏观经济指标只是有限回落，但其回落趋势确实不支持再度密集出台新的紧缩性政策，与前两个季度相比，货币市场面临的基本面环境确实有所改善。

从资金面看，四季度货币当局仍将坚决回笼过多的流动性，但在人民币持续升值的背景下，流动性泛滥难以避免，货币当局对其容忍度似乎也有所提高（我们注意到从九月份人民币加快升值开始，尽管市场资金迅速宽裕，调整准备金率顺理成章，但货币当局并没有上调准备金率，虽然公开市场操作力度有所加大，但央票发行利率却"奇妙"地保持稳步缓慢下滑态势），四季度货币市场资金面可能也较