中银国际收益混合型证券投资基金 2007年第二季度报告

基金管理人:中银国际基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司

一、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。

本基金的托管人——中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2007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。

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。

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。

二、基金产品概况

基金简称:中银收益
基金代码:163804
基金运作方式:开放式契约型基金
基金合同生效日:2006年10月11日
报告期末基金份额总额:887,499,110.35份

基金投资目标:在长期投资的基础上,将战略资产配置与择时相结合,通过投资于中国证券市场现金股息率高、分红稳定的上市公司和国内依法公开发行上市的各类债券,致力于为投资者提供稳定的当期收益和长期的资本增值。

基金投资策略:本基金采取自上而下的资产配置与自下而上相结合的主动投资管理策略,股票投资将运用量化的数量模型、严谨的财务、企业竞争力和治理能力分析以及价值评估,并配合持续深入的跟踪调研,精选兼具良好财务品质、稳定分红能力、高股息和持续盈利增长潜力的上市公司股票;债券投资将分析判断债券市场的走势,采取不同的收益率曲线策略、积极的久期管理、信用风险评估、收益率利差配置策略等投资策略,力求获取高于业绩基准的投资回报。

业绩比较基准:本基金股票投资部分的业绩比较基准为新华富时150红利指数;债券投资部分的业绩比较基准为中信标普国债指数。

本基金的整体业绩基准=新华富时150红利指数×60%+中信标普国债指数×30%+同业存款利率×10%

风险收益特征:本基金是主动型的混合基金,由于投资对象将包括上市公司证券及其它有价债券,因此本基金属于证券投资基金中等风险的品种。

基金管理人名称:中银国际基金管理有限公司
基金托管人名称:中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标(未经审计)

项目	2007年第2季度
	金额(元)
基金本期净收益	357,003,532.96
基金份额本期净收益	0.3545
期末基金资产净值	1,641,329,335.93
期末基金份额净值	1.8494

(二)与同期业绩比较基准变动的比较

1、 本报告期基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较

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	29.78%	2.09%	19.41%	1.98%	10.37%	0.11%
自基金成立起至今	92.56%	1.70%	81.31%	1.55%	11.25%	0.15%

2、 图示自基金合同生效以来基金份额净值表现

中银收益基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2006.10.11-2007.6.30)

注:1、本基金合同于2006年10月11日生效,截至报告日本基金合同生效未满一年。

2、按基金合同规定,本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期,截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十一条(二)投资范围、(四)投资组合中规定的各项比例,投资于股票资产投资比例为30-90%,债券资产比例为0-65%,现金或者到期日在一年以内的政府债券类资产比例最低不低于5%。

四、管理人报告

(一)基金经理简介

基金经理简介:陈军先生,中银国际基金管理公司副总裁,注册金融分析师(CFA)。美国伊利诺伊大学香槟分校商学院金融学硕士,上海交通大学安泰管理学院MBA,复旦大学经济学院世界经济系学士,曾任中信证券股份有限责任公司资产管理部的项目经理,具有8年投资分析经验。具备基金从业资格。

孙庆瑞女士,中银国际基金管理有限公司副总裁,中南财经大学管理学硕士。曾任长盛基金管理有限公司债券基金经理、基金经理助理、债券研究员,联合证券股份有限公司债券研究员。具有6年的固定收益投资、研究经验。具备基金从业资格。

(二)基金运作合法合规性报告

本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定,严格遵循本基金基金合同,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益。

本报告期内,本基金运作合法合规,无损害基金份额持有人利益的行为。

(三)基金投资策略和业绩表现说明

一、宏观经济、行情回顾与运作分析

1. 宏观经济分析

美国经济运行状况和国内经济是否能够避免大起大落一直困扰着并对第二季度的资本市场产生影响。

美国经济的阴晴不定确实给市场带来了明显的困扰:震荡幅度加大,商品价格波动性明显增加。这同样影响到了国内经济和市场。所幸的是,美国以外经济,特别是欧洲和东亚经济增势强劲,一定程度上减轻了美国经济放缓带来的冲击,中国出口方面基本没有受到太大影响。

从国内经济情况看,通胀的持续上升、出口顺差的不断放大,投资的低位反弹给上半年本来以为风平浪静的经济平添了许多变数。这种变化带来的压力仍然主要体现在宏观调控方面,二季度国家宏观调控政策明显增加,政策着力点主要体现在以下几个方面:一是为了维持防止经济再度过热和通胀上升;二是为了减缓低利率环境下的资产价格膨胀;三是追求国际经济的平衡;四是寻求经济有质量的增长,在节能减排和环境保护方面不断有政策出台。本季度加息、印花税调整、出口退税调整、节能减排等措施成为影响市场的关键所在。

2. 行情回顾

一季度时,市场热点主要在低价股和一些主题投资上,第四季度涨幅居前的金融和地产则走势较弱,这实际上是板块轮动的结果,低价股和一些主题投资由于不受估值压力的约束而在预期的作用下大幅攀升。二季度初期,部分主题投资的股票仍然对投资者具有吸引力,不过,对市场影响较大的仍然是年报和季报的公布,据年报、季报披露数据显示,上市公司整体状况大幅好于去年同期,这极大增强了市场信心。

从总体上看,第二季度煤炭、房地产、贸易、有色、建材和机械等行业涨幅居前,经过了4,5月份大量的边缘性公司被重估以后,5月中期开始,大量低市盈率股票如钢铁、电力和煤炭行业出现了一定程度补涨,并平稳过渡到了蓝筹群体,总体来看,二三线蓝筹股在第二季度表现不错,能源、材料、地产、金融和消费服务行业是市场上涨的主要动力。

二季度的市场震荡明显加剧,主要是由各种政策变动带来的,其中,加息、调整印花税和下调存款准备金率对市场的影响相对较大。

3. 运行分析

2007年的上半年,牛市进入中段,上升是大趋势但是震荡也在不断加剧。但是个股层面由于价值发现、资产注入、产品价格上升、消费升级等各种原因而缤纷多彩。正如上次季报所提出的那样,本基金采取了超配股票以及分散持股的方法,充分享受了牛市带来的资本增值收益。

本季度本基金采取了超配股票的策略,取得了较好的效果,同时,因为重点配置了银行、机械装备、医药和零售类公司而享受了一定的超额收益。而对蓝筹公司的持续关注,也使我们在市场大幅振荡过程中保持了业绩的稳定性。

二、本基金的业绩表现

截至2007年6月30日为止,本基金的累计单位价格为1.9094,较上季末增长达29.78%,同期业绩基准上升19.41%。

三、市场展望和投资策略

展望下半年,一些政策因素将会持续影响股市,并逐步消解推高股市的过多的流动性。目前是应该保持一定谨慎的时候了。但是我们也会发现投资机会还是继续存在的。基于行业持续向好、公司的基本面转好的认识和分析,本基金下半年策略将是:控制股票部分仓位,重点看好机械装备、消费升级、医药和商业零售等行业。

五、基金投资组合

(一)期末基金资产组合情况

	期末市值(元)	占基金总资产的比例
股票	1,282,252,621.23	77.47%
债券	108,992,609.70	6.58%
权证	15,546,743.72	0.94%
银行存款和清算备付金合计	243,831,087.09	14.73%
其他资产	4,579,179.58	0.28%
合计	1,655,202,241.32	100.00%

(二)期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	-	-
B 采掘业	51,467,781.02	3.14%
C 制造业	802,292,544.08	48.89%
C0 食品、饮料	15,882,033.43	0.97%
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	144,130,277.40	8.78%
C5 电子	20,126,809.25	1.23%
C6 金属、非金属	123,700,090.99	7.54%
C7 机械、设备、仪表	374,664,541.12	22.83%
C8 医药、生物制品	93,117,831.29	5.67%
C9 其他制造业	30,670,960.60	1.87%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	14,954,219.00	0.91%
E 建筑业	11,891,840.8	0.72%
F 交通运输、仓储业	97,734,295.16	5.95%
G 信息技术业	4,606,070.10	0.28%
H 批发和零售贸易业	69,967,045.79	4.26%
I 金融、保险业	152,509,048.51	9.29%
J 房地产业	21,799,139.14	1.33%
K 社会服务业	54,108,037.63	3.30%
L 传播与文化产业	490,600.00	0.03%
M 综合类	432,000.00	0.03%
合 计	1,282,252,621.23	78.12%

(三)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	期末数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	000680	山推股份	3,887,632	61,346,832.96	3.74%
2	600740	山西焦化	3,000,000	52,350,000.00	3.19%
3	600202	哈空调	3,333,049	49,729,091.08	3.03%
4	600000	浦发银行	1,355,482	49,597,086.38	3.02%
5	600312	平高电气	1,983,000	45,192,570.00	2.75%
6	600036	招商银行	1,818,603	44,701,261.74	2.72%
7	600829	三精制药	1,953,774	42,045,216.48	2.56%
8	600016	民生银行	3,608,993	41,250,789.99	2.51%
9	600009	上海机场	935,141	35,544,709.41	2.17%
10	600192	长城电工	2,780,088	35,168,113.20	2.14%

(四)期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值(元)	占基金资产净值比例
1	国 债	99,828,300.00	6.08%
2	金 融 债	-	-
3	央行票据	-	-
4	企 业 债	-	-
5	可 转 债	9,164,309.70	0.56%
6	其他(若有)	-	-
	合 计	108,992,609.70	6.64%

(五)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	市值(元)	占基金资产净值比例
1	05国债14	99,828,300.00	6.08%
2	韶钢转债	7,087,747.40	0.43%
3	巨轮转债	1,852,744.30	0.11%
4	锡业转债	223,818.00	0.01%

(六)权证投资组合

序号	权证代码	权证名称	期末数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	031002	钢钒GFC1	2,249,565	15,546,743.72	0.95%

(七)投资组合报告附注

1、本基金持有的上市证券采用公告内容截止日(或最近交易日)的市场收盘价计算,已发行未上市股票采用成本价计算。

2、本基金本期投资的前十名证券中,无报告期内发行主体被监管部门立案调查的,或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

3、本基金投资的前十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

4、本基金本报告期内因认购可分离债持有权证包括:

序号	日 期	权证代码	权证名称	权证数量(份)	成本总额(元)
1	2007-04-04	580013	武钢CWB1	950,988	2,203,724.49

5、截至2007年6月30日,本基金其他资产的构成包括:

序号	其他资产	期末金额(元)	占总资产比例
1	结算保证金	1,385,127.45	0.08%
2	证券清算款	466,494.22	0.03%
3	应收股利	365,640.96	0.02%
4	应收利息	1,024,666.91	0.06%
5	应收基金申购款	1,337,250.04	0.08%
6	买入返售证券	-	-
7	待摊费用	-	-
	合 计	4,579,179.58	0.28%

6、处于转股期的可转换债券明细

截至本报告期期末,本基金未持有处于转股期的可转换债券。

注:由于四舍无入的原因分项之和与合计项之间可能存在尾差。

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	加:本期基金总申购份额	减:本期基金总赎回份额	期末基金总份额
1,130,024,298.83	116,530,890.32	359,056,078.80	887,499,110.35

七、备查文件目录

(一)本基金备查文件目录

1、《中银国际收益混合型证券投资基金基金合同》
2、《中银国际收益混合型证券投资基金招募说明书》
3、《中银国际收益混合型证券投资基金托管协议》
4、中国证监会要求的其他文件

(二)存放地点

基金管理人和基金托管人的住所并登载于基金管理人网站 www.bociim.com

(三)查阅方式

投资者在开放时间内至基金管理人或基金托管人住所免费查阅,也可登陆基金管理人网站 www.bociim.com 查阅

中银国际基金管理有限公司
二〇〇七年七月十八日

中银国际货币市场证券投资基金 2007年第二季度报告

基金管理人:中银国际基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司

一、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。

本基金的托管人——中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2007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。

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。

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。

二、基金产品概况

基金简称:中银货币
基金代码:163802
基金运作方式:开放式契约型基金
基金合同生效日:2005年6月7日
报告期末基金份额总额:477,279,766.69份

投资目标:在保持本金安全和资产流动性的前提下,追求超过业绩比较基准的稳定收益。

投资策略:根据对宏观经济指标、货币政策和财政政策的预判,决定资产组合在整体配置,并采用短期利率预测、组合久期制定、类别品种配置、收益率曲线分析、跨市场套利、跨品种套利、滚动配置策略、先进的投资管理工具等多种投资管理方法,以《基金法》、《货币市场基金管理暂行规定》等有关法律法规、本基金合同以及基金管理人公司章程等有关规定为决策依据,将维护基金份额持有人利益作为最高准则。

业绩比较基准:税后一年期银行定期储蓄存款利率:(1-利息税)× 一年期银行定期储蓄存款利率。

风险收益特征:本基金属于证券投资基金中高流动性,低风险的品种,其预期风险和预期收益率都低于股票,债券和混合型基金。

基金管理人名称:中银国际基金管理有限公司
基金托管人名称:中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标(未经审计)

项目	2007年第2季度
	金额(元)
基金本期净收益	3,107,165.54
期末基金资产净值	477,279,766.69

(二)与同期业绩比较基准变动的比较

1、 本报告期基金净值收益率与同期业绩比较基准收益率比较

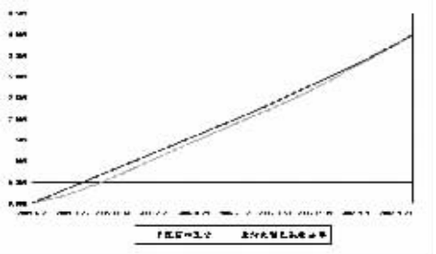
阶段	基金净值收益率①	基金净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去3月	0.5963%	0.0010%	0.5819%	0.0003%	0.0144%	0.0007%
自基金成立起至今	3.9941%	0.0038%	3.9929%	0.0005%	0.0012%	0.0033%

注:本基金收益分配按月结转份额

2、 自基金合同生效以来基金累计净值收益率与业绩基准收益率历史走势对比

中银国际货币市场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

(2005.6.7-2007.6.30)



注:按基金合同规定,本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期,截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十一条(二)投资范围、(六)投资组合规定的各项比例。

四、管理人报告

(一)基金经理简介

基金经理简介:孙庆瑞女士,中银国际基金管理有限公司副总裁,中南财经大学管理学硕士。曾任长盛基金管理有限公司债券基金经理、基金经理助理、债券研究员,联合证券股份有限公司债券研究员。具有6年的固定收益投资、研究经验。具备基金从业资格。

(二)基金运作合法合规性报告

本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定,严格遵循本基金基金合同,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益。

本报告期内,本基金运作合法合规,无损害基金份额持有人利益的行为。

(三)基金投资策略和业绩表现说明

一、宏观经济、行情回顾与运作分析

1. 宏观经济分析

从外部经济的实际运行上看,虽然美国经济前景仍然不明朗,但由于美国以外经济,特别是欧洲和东亚经济增势强劲,一定程度上减轻了美国经济放缓带来的冲击。

从国内的经济情况来看,二季度国内经济增长依然比较强劲,工业增加值明显上升,固定资产投资增幅继续维持在较高水平,外贸顺差维持在高位,商业银行表现出了较强的放贷意愿,CPI在食品价格影响下出现了明显的上扬,货币当局的宏观调控继续面临通货膨胀和流动性过剩的挑战。为此,管理层加大了宏观调控力度,除财政部联合国家税务总局出台降低部分商品出口退税政策外,央行又在本季度3次提高法定存款准备金率和1次提高存贷款利率,定向增发一期上千亿的3年期票据,证监会放开合格券商和基金的QDII业务等针对流动性过剩的措施也陆续出台。总的来看,在人民币升值、宏观经济持续强劲的大背景下,政府的紧缩性宏观调控政策将会继续。

2. 市场回顾

二季度债券市场短期利率稳步上升。5月中旬,受央行升息影响,一年期央行票据利率上涨11.68bp,至3.0928%后走稳;三年期央行票据利率上涨21bp,至3.43%后一度走稳,随后,受债券二级市场利率上升推动,三年期央行票据利率继续上升至3.49%。7天回购利率主要受到新股发行的影响,期间7天回购加权平均利率最高4.7731%,最低曾降至1.79%。

3. 运行分析

二季度,由于股票市场的持续走强以及更多的资金用于长期进行新股申购,货币市场基金继续受到一定的冲击,本基金也面临基金份额的波动,但总体上仍保持稳定。本基金通过对久期的有效管理,以及较为均衡的剩余期限安排,有效地控制了流动性风险,保证了货币基金在低风险状况下的较好回报。

二、本基金的业绩表现

中银货币基金2007年2季度平均7日年化收益率为2.325%。

三、市场展望和投资策略

从二季度宏观经济的运行情况来看,管理层已运用多种手段来缓解流动性过剩问题,并针对新增贷款过快、通胀压力增强等问题出台了利率政策,其着力点紧紧围绕防止经济过热和解决流动性过剩而展开。展望三季度,由于银行新增贷款通常在上半年集中投放,下半年投放相对减少,加上受到前期央行货币政策的影响,预计下半年的新增贷款额将会受到一定程度的抑制,而三季度通货膨胀将保持在较高水平,此外,流动性过剩问题还将对央行货币政策构成挑战。目前,市场普遍预期央行年内还会升息1-2次,准备金率调整、定向票据发行以及特别国债的发行等数量型货币调控手段也还会继续,因此,货币市场短期利率继续上升的可能性较大,而7天回购利率受大盘新股发行影响,其波动性会加剧。

从货币基金的操作上来看,合理控制久期、稳健配置可能是较好的投资策略,同时,抓住新股发行导致交易所相对较高的回购利率的机会,以提高组合收益,也是较可行的投资策略。

五、基金投资组合

(一)期末基金资产组合情况

资产类别	金额(元)	占基金总资产的比例
债券投资	406,053,874.69	84.76%
买入返售证券	-	-
其中:买断式回购的买入返售证券	-	-
银行存款和清算备付金合计	60,233,100.56	12.57%
其他资产	12,789,844.92	2.67%
合 计	479,076,820.17	100.00%

(二)报告期债券回购融资情况

项目	金额(元)	占基金资产净值比例
报告期内债券回购融资余额	4,303,325,000.00	13.58%
其中:买断式回购融入的资金	-	-
报告期末债券回购融资余额	-	-
其中:买断式回购融入的资金	-	-

(三)基金投资组合平均剩余期限

1、投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	137
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	167
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	135

报告期内投资组合平均剩余期限违规超过180天的说明:本报告期内无。

序号	发生日期	平均剩余期限(天)	原因	调整期
-	-	-	-	-

2、期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例	各期限负债占基金资产净值的比例
1	30天内	18.80%	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	6.18%	-
2	30天(含)-60天	-	-
3	60天(含)-90天	10.45%	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	4.19%	-
4	90天(含)-180天	33.22%	-
5	180天(含)-397天(含)	35.23%	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	8.47%	-
合计		97.70%	-

(四)期末债券投资组合

1、按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	成本(元)	占基金资产净值的比例
1	国家债券	-	-
2	金融债券	109,766,648.76	23.00%
	其中:政策性金融债	69,362,218.96	14.53%
3	央行票据	88,900,529.84	18.63%
4	企业债券	207,386,696.09	43.45%
5	其他	-	-
合 计		406,053,874.69	85.08%
剩余存续期超过397天的浮动利率债券		89,869,204.26	18.83%

注:上表中,附息债券的成本包括债券面值和折溢价,贴现式债券的成本包括债券投资成本和内在应收利息。

2、基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量		成本(元)	占基金资产净值的比例
		自有投资	买断式回购		
1	04建行03浮	400,000	-	40,404,429.80	8.47%
2	06湘有色CP01	300,000	-	30,000,202.67	6.29%
3	06央票78	300,000	-	29,740,552.90	6.23%
4	06央票91	300,000	-	29,636,893.87	6.21%
5	07央票09	300,000	-	29,523,083.07	6.19%
6	06华联CP01	300,000	-	29,517,435.60	6.18%
7	06国开02	300,000	-	29,475,651.81	6.18%
8	07铁二局CP02	300,000	-	29,083,265.91	6.09%
9	07沙钢CP01	200,000	-	20,014,787.16	4.19%
10	06美丰CP01	200,000	-	20,000,000.00	4.19%

注:上表中,"债券数量"中的"自有投资"和"买断式回购"指自有的债券投资和通过债券买断式回购业务买入的债券卖出后的余额。

(五)影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度在0.5%(含)以上	-
报告期内偏离度的绝对值在0.25%(含)-0.5%间的次数	2
报告期内偏离度的最高值	0.2537%
报告期内偏离度的最低值	0.1140%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1754%

(六)投资组合报告附注

1、基金计价方法说明

本基金估值采用摊余成本法计价,即估值对象以买入成本列示,按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价,在其剩余期限内平均摊销。

本基金采用1.00元固定单位净值交易方式,自基金成立日起每日将实现的基金净收益分配给基金持有人,并按月结转到投资人基金账户。

2、本报告期内货币市场基金持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的声明:

本报告期内,本基金持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本均未超过当日基金资产净值的20%。

3、本报告期内需说明的证券投资决策程序

本报告期内,本基金投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查的,在本报告编制日前一年内也不存在受到公开谴责、处罚的情况。

4、其他资产的构成

序号	其他资产	期末金额(元)
1	交易保证金	-
2	应收利息	1,676,330.24
3	应收申购款	11,113,514.68
4	其他应收款	-
5	待摊费用	-
6	其他	-
合 计		12,789,844.92

六、开放式基金份额变动

序号	项目名称	基金份额(份)
1	期初基金份额总额	612,622,903.97
2	加:本期申购基金份额总额	589,804,138.50
3	减:本期赎回基金份额总额	725,147,275.78
4	期末基金份额总额	477,279,766.69

七、备查文件目录

(一)本基金备查文件目录

1、《中银国际货币市场证券投资基金基金合同》
2、《中银国际货币市场证券投资基金基金招募说明书》
3、《中银国际货币市场证券投资基金基金托管协议》
4、中国证监会要求的其他文件

(二)存放地点

基金管理人和基金托管人的住所并登载于基金管理人网站 www.bociim.com

(三)查阅方式

投资者在开放时间内至基金管理人或基金托管人住所免费查阅,也可登陆基金管理人网站 www.bociim.com 查阅

中银国际基金管理有限公司
二〇〇七年七月十八日

中银国际持续增长股票型开放式证券投资基金 2007年第二季度报告

基金管理人:中银国际基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司

一、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。

本基金的托管人——中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2007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。

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。

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。

二、基金产品概况

基金简称:中银增长
基金代码:163803
基金运作方式:开放式契约型基金
基金合同生效日:2006年3月17日
报告期末基金份额总额:873,595,851.35份

投资目标:着重考虑具有可持续增长性的上市公司,努力为投资者实现中、长期资本增值的目标。

投资策略:本基金采取自上而下与自下而上相结合的主动投资管理策略,将定性与定量分析贯穿于公司价值评估、投资组合构建以及组合风险管理的全过程之中。

业绩比较基准:本基金的整体业绩基准=MSCI中国A股指数×85%+上证国债指数×15%

风险收益特征:本基金是主动型的股票基金,属于证券投资基金中风险偏上的品种。

基金管理人名称:中银国际基金管理有限公司
基金托管人名称:中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标(未经审计)

项目	2007年第2季度
	金额(元)
基金本期净收益	445,127,132.39
基金份额本期净收益	0.4921
期末基金资产净值	1,994,677,759.76
期末基金份额净值	2.2833

(二)与同期业绩比较基准变动的比较

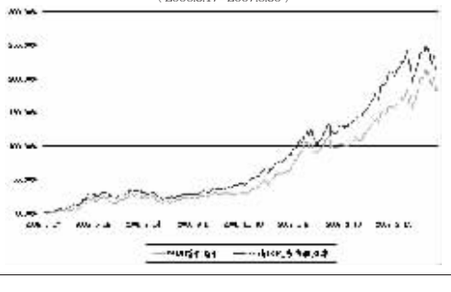
1、 本报告期基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较

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	36.79%	2.26%	29.98%	2.16%	6.81%	0.10%
自基金成立起至今	183.22%	1.70%	213.37%	1.64%	-30.15%	0.06%

2、 图示自基金合同生效以来基金份额净值表现

中银增长基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2006.3.17-2007.6.30)



注:按基金合同规定,本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期,截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十一条(二)投资范围、(四)投资组合中规定的各项比例,投资于股票的比例不低于基金净资产的60%,投资于可持续增长的上市公司的股票占全部股票市值的比例不低于80%,现金类资产、债券资产及回购比例符合法律法规的有关规定。

四、管理人报告

(一)基金经理简介

基金经理简介:伍军先生,副投资总监、执行董事。国际金融专业博士研究生,武汉大学软件工程学硕士。于2002年完成美国德州大学的EMBA课程培训。2005年在伦敦完成美林投资管理举办的"国际基金管理"培训。曾任东方证券股份有限责任公司证券投资业务总部负责人,全面负责该公司自营业务。具有超过10年的证券投资、分析经验。

(二)基金运作合法合规性报告

本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定,严格遵循本基金基金合同,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益。

本报告期内,本基金运作合法合规,无损害基金份额持有人利益的行为。

(三)基金投资策略和业绩表现说明

一、宏观经济、行情回顾与运作分析

1. 宏观经济分析

我们一直在担心外部经济运行给中国出口带来不利影响,从而会给国内经济带来压力,而国内经济在第二季度也显现出较大的反弹压力,这使得管理层实施新一轮宏观调控的可能性大大增加。

从OECD国家的先行数据分析看到了发达经济体存在回落的风险,但由于欧洲和日本经济强劲,使得中国面临的实际外部环境仍较为宽松,这使二季度中国的出口顺差仍维持较高增速,而这也是国内流动性能够维持的原因之一。当然,顺差保持高速增长,也导致了国际贸易摩擦加剧,引起了国内经济的自动调整。

由于顺差不断上升,管理层为缓解国际经济失衡,不得不采取调整出口退税的办法来缓解贸易争端。除此以外,我们也看到,国内投资出现了持续反弹,通胀开始明显回升,同时,资本市场的资产价格也出现了局部膨胀,在这些因素的影响下,管理层出台了针对流动性、资产价格膨胀、投资过热、通胀上升、节能减排以及环境保护等问题的多项措施或政策。本季度,本季度加息、印花税调整、出口退税调整、节能减排等成为影响市场的关键所在。

2. 行情回顾

一季度时,市场主要关注上市公司的外生变化或增长,如主题投资(资产注入、定向增发、持有金融股权和重要订单)和低价股票,市场具有明显的补涨性质,但到了第二季度,投资者开始关注内生性增长较好的公司,特别是在总体估值较为合理的情况下,寻找估值相对较低的品种。但政策面的变化对市场构成了不小的压力,特别是税收政策(印花税和出口退税政策)以及利率的调整。

本季度市场震荡幅度明显加大,特别是印花税的调整成为本季度中5月大幅下挫的导火索,整个二季度看,尽管主题类投资公司也会不时闪光,但深刻影响市场的仍然是蓝筹类公司,能源、材料、地产、金融和消费服务行业成为市场关注的主要点,其中二三线蓝筹涨幅最为明显。

3. 运行分析

尽管市场的波动不断增加,中银持续增长基金继续坚持投资具有长期持续增长能力的公司,并在本季度取得了比较不错的投资业绩。特别是在5月末的波动行情中坚持了在1季度报告中的蓝筹观点,重点增持了相当数量的二线蓝筹,也增持了部分大盘蓝筹,基金在本季度不仅不断创出新高,同时也体现出不错的波动特征。基金经理对中国A股市场保持长期乐观的态度,并且认为投资持续增长的投资策略能够使投资者分享中国经济的长期成长。本季度本基金主要增持了优质的材料类公司、消费升级相关的公司和装备制造业类公司。

中银增长基金运行超过一年时间,核心的持仓股票已逐渐明朗,许多特色品种逐渐被市场认识,开始进入收获期。再次印证了"投资股市,等待是一种美德"的观点。

二、本基金的业绩表现

截至2007年6月30日为止,本基金的累计单位价格为2.2833,较上季末增长达36.79%,同期业绩基准上升29.98%。

三、市场展望和投资策略

总体来看,二季度市场波动性明显增强,投资人的操作难度显著上升。本季度中期,由于印花税的调整,带动股指出现巨幅波动,管理层有意让过热的市场适当降温。同时,CPI的上升和出口退税的下调形成鲜明对比,也对市场带来实质性的负面影响。

我们期望基金目前的持有人在经历前期的市场洗礼后会变得更加自信。我们还预期在未来的一个季度中,市场指数的负向波动将显著增加。但由于牛市气氛仍在,居民投资股票和基金的意愿依然旺盛。克服下跌的恐惧是所有投资人应具备的素质。我们更相信,合理的利用这些波动反倒有助于提升基金业绩。在股票和仓位上,本基金将以稳定为基本策略并配以适度灵活的策略提升部分潜质股票的仓位。我们仍然看好与消费升级、装备制造和服务业相关的上市公司。

五、基金投资组合

(一)期末基金资产组合情况

	期末市值(元)	占基金总资产的比例
股票	1,630,515,505.27	81.26%
债券	89,828,640.00	4.48%
权证	-	-
银行存款和清算备付金合计	280,323,128.07	13.97%
其他资产	5,984,995.17	0.29%
合计	2,006,652,268.51	100.00%

(二)期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	-	-
B 采掘业	74,254,485.10	3.72%
C 制造业	1,091,301,