招商优质成长股票型证券投资基金(LOF) 2007年第二季度报告

一、重要提示

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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年7月13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2007年4月1日起至2007年6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：	招商优质成长基金
2、基金运作方式：	契约型上市开放式
3、基金交易代码	161706
4、基金合同生效日：	2005年11月17日
5、报告期末基金份额总额：	8,699,901,994.85 份
6、投资目标：	精选受益于中国经济成长的优秀企业，进行积极主动的投资管理，在控制风险的前提下为基金份额持有人谋求长期、稳定的资本增值。
7、投资策略：	本基金将应用招商基金从外方股东ING引进的投资技术和投资模型，其中包括严谨的投资管理流程、市场量表的资产配置技术、股票筛选模型、SRS股票分析系统、PFG组合配置模型、EMA风险管理模型等。
8、业绩比较基准：	95%×沪深300指数+5%×同业存款利率
9、风险收益特征：	本基金属于主动管理的股票型基金，精选价值被低估的具有优质成长性的个股进行积极投资，属于预期风险和预期收益相对较高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谋求实现基金资产长期稳定增值。
10、基金管理人：	招商基金管理有限公司
11、基金托管人：	中信银行股份有限公司

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	296,288,178.90
加权基金份额本期净收益	0.0387
期末基金资产净值	11,882,671,563.00
期末基金份额净值	1.3658

（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
过去三个月	34.69%	2.18%	33.43%	2.40%	1.26%	-0.22%

（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(见附图)

注：

根据基金合同第十四条（三）投资方向的规定：本基金投资股票的比例为75-95%，投资债券及现金的比例为5-25%，其中现金或到期日在一年以内的政府债券不低于5%。截至2007年6月30日，本基金投资于股票占基金净资产90.65%，符合上述规定的要求；投资于债券及现金的比例为9.31%，现金或到期日在一年以内的政府债券占基金净资产为9.31%，该比例符合上述规定的要求。

（四）本基金本报告期的收益分配情况

无。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

张冰，男，中国国籍，经济学硕士。1994年加入招商证券股份有限公司，先后任研究发展中心高级研究员，资产管理部投资经理。2002年加入招商基金。张冰先生拥有10多年的证券分析与投资经历，在资产管理、行业与上市公司研究方面有较丰富的经验，拥有中国证监会颁发的基金从业资格证书。

（二）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。

（三）报告期内的业绩表现和投资策略

（1）行情回顾及运作分析

由于宏观经济基本面、资金供求状况、上市公司业绩增长还是资产重组题材的强烈支撑，二季度A股市场继续维持牛市运行。二季度，在沪深300指数07年市盈率突破31倍的两个高点连续两次出台严厉的调控措施，彰显管理层的调控意图。从5月30日宣布上调印花税开始，到近期人大审议通过财政部发行15500亿元特别国债购买外汇、频频公布大盘红筹股和H股回归A股市场的时间表、放宽QDII海外投资限制，行政性调控和市场化手段刚柔并济。再回顾前期管理层要求媒体和证券机构不断强调投资者风险教育、督导基金管理公司理性价值投资、加强证券从业人员合规检查、严查内幕交易和违规资金等一系列措施，导致了二季度后期的震荡和调整。

尽管A股市场的估值水平在不断地上升过程中，但我们认为，A股市场的本轮牛市受到基本面的有效支持，进行市场规范和调控有利于A股牛市行情走的更稳、更远。基于我们对A股市场中长期牛市行情的判断，我们采取较为积极的投资策略，根据国内消费升级和人民币升值两大经济特点，我们继续在消费与服务行业、金融和地产行业维持较高的权重配置，同时，我们结合行业景气回升的状况，适当增持了电力、煤炭和有色行业的配置。在个股选择方面，本基金坚持寻找股东价值最大化的优质成长公司，取得了较好的投资效果。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.3658元，本报告期份额净值增长率为34.69%，同期业绩比较基准增长率为33.43%，高于业绩比较基准1.26%。本基金在报告期的回报率略好于业绩比较基准，主要原因是本基金采取了相对较分散的投资策略，适当增持一些优质成长股，致使基金的整体表现略好于业绩比较基准。

（3）市场展望与投资策略

展望下半年，我国宏观经济仍处于扩张期，消费需求旺盛，投资结构和出口结构将进一步优化，而出口增速将放缓，通胀压力和投资反弹压力增大。通过发行特别国债、加息和窗口指导等调控措施，短期之内有望控制住流动性泛滥局面、缓解人民币升值压力，但长期流动性泛滥格局仍将延续。我国A股市场仍将处在牛市场的上升通道之中。

下半年，我们总体的投资策略是：坚持牛市思维和价值投资理念，把握人民币资产和资源价值重估的历史机遇，精选业绩增长预期明确、具备核心竞争力的行业优势企业。在行业配置上，我们仍将维持金融、消费与服务行业较高的权重，同时阶段性地配置一些景气周期出现复苏拐点的行业，如煤炭和电力行业。在主题投资方面，我们还将关注3G、奥运、并购重组所带来的投资机会。

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	10,771,516,455.92	89.67%
债券	---	---
权证	6,036,276.06	0.05%
银行存款和清算备付金合计	1,110,266,195.08	9.24%
其他资产	125,088,266.77	1.04%
合计	12,012,907,193.83	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	531,683,352.34	4.48%
2	B 采掘业	1,009,151,074.19	8.49%
3	C 制造业	3,261,736,767.32	27.45%
	C0 食品、饮料	645,000,843.36	5.43%
	C1 纺织、服装、皮毛	---	---
	C2 木材、家具	---	---
	C3 造纸、印刷	262,988,107.39	2.21%
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	1,277,016,068.84	10.75%
	C5 电子	2,032,407.48	0.02%
	C6 金属、非金属	639,095,041.81	5.38%
	C7 机械、设备、仪表	65,906,829.00	0.55%
	C8 医药、生物制品	369,697,469.44	3.11%
	C99 其他制造业	---	---
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	468,875,220.40	3.95%
5	E 建筑业	102,089,918.84	0.86%
6	F 交通运输、仓储业	573,724,828.67	4.83%
7	G 信息技术业	509,043,648.59	4.28%
8	H 批发和零售贸易	1,429,950,640.10	12.03%
9	I 金融、保险业	1,195,855,356.28	10.06%
10	J 房地产业	1,159,345,284.58	9.76%
11	K 社会服务业	207,163,906.92	1.74%
12	L 传播与文化产业	---	---
13	M 综合类	322,896,457.69	2.72%
	合 计	10,771,516,455.92	90.65%

（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	600000	浦发银行	17,291,677	632,702,461.43	5.32%
2	000829	天音控股	14,166,623	474,581,870.50	3.99%
3	600900	长江电力	26,260,635	397,060,801.20	3.34%
4	600016	民生银行	28,559,737	326,437,793.91	2.75%
5	600694	大商股份	5,104,015	314,152,123.25	2.64%
6	600519	贵州茅台	2,495,158	298,620,509.44	2.51%
7	000792	盐湖钾肥	6,602,099	293,001,153.62	2.47%
8	600596	新安股份	6,649,730	287,201,838.70	2.42%
9	601919	中国远洋	15,114,541	275,991,518.66	2.32%
10	600308	华泰股份	10,694,921	262,988,107.39	2.21%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

本报告期末本基金未持有债券。

（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

本报告期末本基金未持有债券。

（六）报告期末基金投资前十名资产支持证券明细

本报告期末本基金未持有资产支持证券。

（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

序号	权证代码	权证名称	数量（份）	成本总额	投资类别
1	031001	桥城HQC1	212,515	-	被动投资

（八）报告期内获得的权证明细

本报告期间本基金未获得权证

（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	3,075,043.66
2	应收证券清算款	37,838,745.58
3	应收股利	1,557,332.64
4	应收利息	303,460.93
5	应收基金申购款	82,313,683.96
6	其他应收款	---
	合计	125,088,266.77

六、开放式基金份额变动

序号	项目	份额(份)
1	本报告期初基金份额总额	6,021,551,870.60
2	加:本报告期间基金总申购份额	5,746,533,641.39
3	减:本报告期间基金总赎回份额	3,068,183,517.14
4	本报告期末基金份额总额	8,699,901,994.85

七、备查文件目录及查阅方式

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准招商优质成长股票型证券投资基金(LOF)设立的文件；

2、《招商优质成长股票型证券投资基金(LOF)基金合同》；

3、《招商优质成长股票型证券投资基金(LOF)招募说明书》；

4、《招商优质成长股票型证券投资基金(LOF)托管协议》；

5、《招商优质成长股票型证券投资基金(LOF)季度报告（2007年第2季度）》；

6、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程。

（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

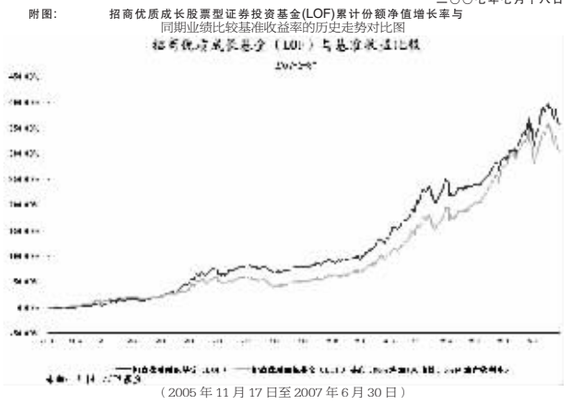
基金选定的信息披露报纸名称：中国证券报、上海证券报

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○○七年七月十八日

附图： 招商优质成长股票型证券投资基金(LOF)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



（2005年11月17日至2007年6月30日）

招商安本增利债券型证券投资基金 2007年第二季度报告

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股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年7月13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2007年4月1日起至2007年6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：	招商安本增利基金
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：	3,788,127,559.42 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的时机，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，挖掘价值被低估的股票。
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：	中国光大银行股份有限公司

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

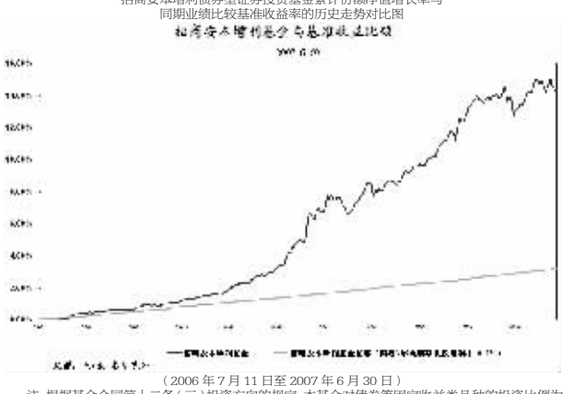
基金本期净收益	139,088,200.04
加权基金份额本期净收益	0.0385
期末基金资产净值	4,250,253,204.16
期末基金份额净值	1.1220

（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
过去3个月	4.27%	0.30%	0.89%	0.01%	3.38%	0.29%

（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2007年6月30日）

注：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2007年6月30日，本基金投资于股票等权益类品种占基金净资产为12.21%，投资于债券等固定收益类品种占基金净资产为78.50%，现金或到期日在一年以内的政府债券占基金净资产为77.96%。本报告期，因基金连续申购导致债券投资比例被动超标。

（四）本基金本报告期的收益分配情况

无。

四、管理人报告

（一）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。

（二）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。

（三）报告期内的业绩表现和投资策略

（1）行情回顾及运作分析

2007年上半年，固定资产投资与信贷增速反弹，通胀预期上行，宏观调控基调偏紧，央行加强流动性管理，5次上调存款准备金率，2次上调基准利率，2次发行定向央票。因紧缩预期强烈、资金面渐紧、中长期债券供给增多、加息和上调准备金率等因素，收益率曲线陡峭化上行，债市大幅下跌，只有短融、央票等短期债券及浮息债表现较好。可转债市场加权平均底价溢价率从15.85%大幅上涨到136.29%，债底保护趋弱，股性特征加强。信用产品市场继续扩容，可分离转债与短期融资券发行加速，短融市场存量持平。受福禧顺利兑付影响，短期融资券需求激增，短融收益率持续下降，与央票利差处相对历史低位。

上半年，我们对债券市场谨慎乐观，维持短久期的投资策略，加强组合的流动性与信用风险管理，积极发掘可分离转债等创新产品的投资机会，把握货币市场利率波动带来的套利机会。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.1220元，本报告期份额净值增长率为4.27%，同期业绩比较基准增长率为0.89%，超越业绩比较基准3.38%。

央行今年存款利率连续两次上调后，本基金业绩基准(三年期银行定期存款税后利率+0.2%)水平由年初的3.152%提高到3.728%，业绩基准提升57.6BP。上半年鉴于信贷增长偏快、宏观调控预期加强，我们对债券投资相对审慎，维持短久期策略。本期业绩超越基准，超额收益主要来自权益类市场投资。

（3）市场展望和投资策略

上半年管理层针对宏观经济由偏快转向偏热的趋势，及时采取了包括加息、上调存款准备金率以及调整出口退税等政策措施，保证宏观经济的平稳运行。展望下半年，我们认为宏观调控依旧任重道远。固定资产投资的先行指标新建项目年初以来快速攀升，显示下半年固定资产投资发弹的压力较大。从价格走势来看，由于国际原油价格上行、粮食库存降低、水、电、石油、天然气和土地等资源性产品价格改革会带动资源价格及公用事业产品价格上涨，以及劳动力工资水平上升将带动总体物价水平提高。伴随通涨水平的走高，预期货币政策总体从紧，加息的压力比较大。

一季度股票市场连续上行，伴随调控措施陆续出台，短期债券收益率快速攀升，债券市场各期限段风险收益分析表明，当前市场1-3年短期债券具有一定的抗收益率上行风险的能力，我们将在控制组合久期的前提下，择机逐步增持1-3年期短债。信用产品利差分析揭示当前国内信用产品的风险溢价水平处在历史低位，美国次级房屋贷款信用风险爆发，对整个信用产品风险溢价水平过低提出警示，我们对信用产品投资仍将审慎对待，严格信用产品的信用评估与筛选，控制组合的信用风险。转债市场整体脱离债底保护区间，股性特征增强，风险加大，我们将谨慎调整转债仓位及结构，降低转债对组合带来的波动。

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	518,950,163.54	9.48%
债券	3,336,440,360.88	61.00%
权证	---	---
银行存款和清算备付金合计	1,455,974,803.87	26.62%
其他资产	158,537,613.91	2.90%
合计	5,469,902,942.20	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	---	---
2	B 采掘业	---	---
3	C 制造业	2,954,562.92	0.07%
	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	1,534,912.48	0.04%
	C6 金属、非金属	835,152.40	0.02%
	C7 机械、设备、仪表	584,498.04	0.01%
	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	231,291,684.78	5.44%
7	G 信息技术业	---	---
8	H 批发和零售贸易	---	---
9	I 金融、保险业	253,553,444.06	5.96%
10	J 房地产业	29,619,125.46	0.70%
11	K 社会服务业	1,531,346.32	0.04%
12	L 传播与文化产业	---	---
13	M 综合类	---	---
	合 计	518,950,163.54	12.21%

（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	7,924,177	119,972,039.78	2.82%
2	601628	中国人寿	1,934,400	79,523,184.00	1.87%
3	601318	中国平安	939,400	67,176,494.00	1.58%
4	601333	广深铁路	7,996,400	61,012,532.00	1.44%
5	601398	工商银行	6,511,200	32,621,112.00	0.77%
6	600325	华发股份	976,562	29,619,125.46	0.70%
7	600009	上海机场	700,000	26,607,000.00	0.63%
8	601998	中信银行	2,856,800	26,282,560.00	0.62%
9	601328	交通银行	2,325,994	25,562,674.06	0.60%
10	601166	兴业银行	638,000	22,387,420.00	0.53%

（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	66,801,550.90	1.57%
金融债券	1,723,002,773.58	40.54%
企业债券	197,870,465.00	4.65%
可转换债券	1,322,460.00	0.03%
中央银行票据	1,337,443,111.40	31.47%
商业银行债券	---	---
资产支持证券	10,000,000.00	0.24%
合 计	3,336,440,360.88	78.50%

（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国开32	457,964,747.99	10.78%
2	07央行票据31	291,315,271.23	6.85%
3	06央行票据72	155,676,082.19	3.66%
4	06央行票据74	145,947,178.08	3.43%
5	06央行票据70	136,178,163.28	3.20%

（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	天电收益	10,000,000.00	0.24%
2	---	---	---
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

无。

（八）报告期内获得的权证明细

序号	权证代码	权证名称	数量（份）	成本总额	投资类别
1	580013	武钢CWB1	1,199,599	2,779,801.57	被动投资

（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	707,911.82
3	应收股利	---
4	应收利息	50,584,417.35
5	应收基金申购款	106,484,868.74
6	其他应收款	10,416.00
	合计	158,537,613.91

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	1,322,460.00	0.03%

六、开放式基金份额变动

序号	项目	份额(份)
1	本报告期初基金份额总额	3,522,643,697.76
2	加:本报告期间基金总申购份额	2,535,021,743.57
3	减:本报告期间基金总赎回份额	2,269,537,881.91
4	本报告期末基金份额总额	3,788,127,559.42

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（2007年第2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○○七年七月十八日

信达澳银领先增长股票型证券投资基金 2007年第二季度报告

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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年7月9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。

本报告期自2007年4月1日起至6月30日止。本报告中财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：	信达澳银领先增长
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2007年3月8日
报告期末基金份额总额：	10,566,169,288.03 份
投资目标：	本基金依据严谨的投资管理程序，挖掘并长期投资于盈利能力持续增长的优势公司，通过分享公司价值持续增长实现基金资产的长期增值。
投资策略：	本基金以自下而上的精选证券策略为核心，适度运用资产配置与行业配置策略调整投资方向，系统有效控制风险，挖掘并长期投资于能抗击多重经济波动，盈利能力持续增长的优势公司，通过分享公司价值持续增长实现基金资产的长期增值。
业绩比较基准：	沪深300指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×20%
风险收益特征：	本基金属于收益较高、风险较高的股票型基金产品。
基金管理人：	信达澳银基金管理有限公司
基金托管人：	中国建设银行股份有限公司

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基金份额持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的认购、申购及赎回费等），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:人民币元）

基金本期净收益	253,756,860.41
基金份额本期净收益	0.0274
期末基金资产净值	14,247,781,974.09
期末基金份额净值	1.3484

（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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	32.63%	2.20%	27.15%	2.02%	5.48%	0.18%

（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(见附图)

2、本基金主要投资于股票，股票资产占基金资产比例为60%-95%，债券资产占基金资产比例为0%-35%，现金及其他短期金融工具资产占基金资产比例为5%-40%。为了满足投资者的赎回要求，基金保留的现金以及投资于到期日在1年以内的政府债券、中央银行票据等短期金融工具的资产比例不低于基金资产净值的5%。本基金将按规定在合同生效后六个月内达到上述规定的投资比例。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

曾昭雄先生，北京大学经济学硕士，15年证券、基金从业经验，历任深圳证券交易所市场服务部副总监；联合证券国际业务部总经理；德累斯顿资产管理公司伦敦总部亚太策略分析师、基金经理助理；湘财荷银基金管理公司总经理助理、投资总监；景顺长城基金管理公司投资副总监、基金经理；招商基金管理公司总经理助理、股票投资总监、社保110组合经理。2006年6月加入信达澳银基金管理有限公司，现任信达澳银基金管理有限公司投资总监兼信达澳银领先增长股票型基金基金经理。

（二）报告期内本基金运作的遵规守信情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金运作管理办法》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产。报告期内，本基金未违反法律法规及基金合同关于投资组合比例的规定，也未出现对基金份额持有人利益造成不利影响的行为。

（三）报告期内的业绩表现和投资策略

1、本基金业绩表现

截至2007年6月30日，本基金份额净值为1.3484元，本报告期份额净值增长率为32.63%，同期业绩比较基准增长率为27.15%。

2、行情回顾及运作分析

本基金于2007年3月8日正式成立，二季度是本基金在三月份初步建仓的基础上逐步完善投资组合的阶段。经过投资团队的共同努力，本基金本报告期内获得了较好的投资回报，基金份额净值增长率超越比较基准5.48个百分点。同时，我们的努力得到了投资者认同，基金自5月10日打开申购赎回以来，基金份额从首次募集时的83.34亿份，增加到105.66亿份；基金资产净值也从成立时的83.34亿元，增加到142.48亿元。

本基金成立才三个多月，这对共同基金投资管理而言是十分短暂的。但是，在这短短的三个多月里，中国资本市场经历了剧烈的变化，期间我们经历了一季度上市公司业绩的大幅增长，也经历了市场部分投资者对题材股的疯狂炒作，以及政府运用货币、财政政策对资产价格的调控。面对全球最贵的A股市场静态估值、A股相对于H股的大幅溢价，市场参与者对部分资产的非理性定价，以及上市公司业绩阶段性大幅增长和部分优质企业内在价值的持续提升，一个长期的价值投资者必须做出艰难的决策与选择。

我们认为推动本轮牛市的根本原因来自三个方面：其一，上市公司盈利水平和能力的大幅提高；其二，人民币升值预期所推动的流动性过剩局面；其三，资本市场的改革推动市场参与者行为的逐步变化。其中，上市公司盈利能力的变化是最为根本的原因。在三月份和本季度初，我们运用一些先行指标并结合公司调研较早地判断出上市公司业绩将在07年一季度乃至全年出现大幅增长，而与此同时，由于市场部分投资者对题材的追逐和对上市公司内在价值的忽视，部分公司的股价并未充分反映公司的内在价值、成长趋势和发展前景。因此，我们在市场调整和公司股价波动的时候，果断买入，并逐步提高我们对这些公司的股权投资比例。

本报告期，我们在房地产、机械、商业和金融领域选择的公司为投资者创造了较多的价值，但是，在钢铁、食品饮料等方面的投资短期效果并不明显。下半年市场将继续波动，本基金净值也会或多或少地受到市场波动的影响。但是，我们坚信我们所投资的大部分公司将持续地提升内在价值，对这些公司的增长充满信心。在此，期望各位领先增长基金的投资者能用更为长远的眼光看待这笔投资，而不是过于关注短期的净值波动，让我们用平和的心态共同分享中国资本市场的长期增值过程。

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	13,032,035,394.93	90.30%
债券	0.00	0.00
权证	0.00	0.00
资产支持证券	0.00	0.00
银行存款和清算备付金合计	1,330,258,985.26	9.22%
其他资产	69,894,694.47	0.48%
合计	14,432,189,074.66	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(%)
A	农、林、牧、渔业	38,879,870.40	0.27%
B	采掘业	676,863,560.53	4.75%
C	制造业	5,444,162,320.95	38.21%
C0	其中:食品、饮料	670,136,859.69	4.70%
C1	纺织、服装、皮毛	78,284,668.95	0.55%
C2	木材、家具	0.00	0.00%
C3	造纸、印刷	222,743,638.27	1.56%
C4	石油、化学、塑胶