

景阳证券投资基金 2007年第二季度报告

一、重要提示
基金管理人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预示其未来表现。投资者有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:	景阳基金
2.基金代码:	500077
3.基金运作方式:	契约型封闭式
4.基金合同生效日:	1990年11月12日
5.报告期末基金份额总额:	1,000,000,000份
6.投资目标:	在尽可能分散和规避投资风险的前提下,谋求基金资产增值和收益的最大化。
7.投资策略:	本基金为中小型成长企业基金,股票投资对象主要是保护两市总股本规模或总市值处于市场平均水平以下的具有良好成长潜力的公司,并注重投资对象的良好流动性和投资组合的合理分散性。
8.业绩比较基准:	无
9.风险收益特征:	无
10.基金管理人:	大成基金管理有限公司
11.基金托管人:	中国建设银行

三、主要财务指标和基金净值表现
(一)主要财务指标

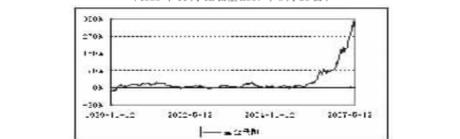
基金本期收益	856,328,182.42元
基金份额本期净收益	0.8563元
期末基金资产净值	3,124,278,510.22元
期末基金份额净值	3.1243元

所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可能低于所列数字。

(二)本报告期基金份额净值增长率

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②
过去三个月	37.47%	3.12%

(三)自基金合同生效以来基金资产净值变动情况
基金投资于股票资产净值增长率走势图
(1999年11月12日至2007年6月30日)



注:按基金合同约定,本基金由《暂行办法》颁布前的老基金规范后设立,经中国证监会批准,基金资产存在一段锁定期,锁定期为基金上市之日起六个月内。截至报告日,本基金的各项投资比例已达到基金合同第七条之(五)投资组合中规定的各项比例。

四、管理人报告
(一)基金经理简介
杨旭伟,基金经理,工商管理硕士,经济学博士研究生,先后毕业于北京航空航天大学 and 西南财经大学,9年证券从业经历,曾任光大证券研究所研究员,四川明阳星投资公司总经理助理。2004年4月进入大成基金管理有限公司,2006年2月起担任基金景阳基金经理,现同时兼任大成价值增长证券投资基金基金经理。
(二)基金运作遵规守信情况说明
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》、《景阳证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定,在基金管理运作中,基金限量的投资范围、投资比例、投资组合、证券交易行为、信息披露等符合有关法律法规、行业规范规则和基金合同等规定,本基金没有发生重大违法违规行为,也没有运用基金财产进行内幕交易和操纵市场行为以及进行有损基金持有人利益的投资活动,整体运作合法、合规。本基金将继续以诚信于市场,取信于社会投资者为宗旨,承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产,在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下,努力为基金份额持有人谋求最大利益。

(三)基金业绩比较
二季度大盘先扬后抑,四、五月份两个月延续一季度的市场格局,在不断进步的市场推动下,中低估值个股不断走高,而蓝筹股则总体处于调整,其整体涨幅远远落后于绩差股。随着指数的持续走高,市场整体估值水平也逐步上升,剔除亏损股以后,沪深300指数成分股2007年的动态市盈率已从年初的22倍最高上升至32倍,部分板块个股已出现泡沫化迹象。6月30日印花上调预期出台,市场步大幅震荡,前期被炒作的绩差股大幅下跌,而前期涨幅落后的蓝筹股凭借其良好的基本面和估值优势相对抗跌,部分个股甚至创出前期新高。
在实际操作中,我们坚持适当分散的组合策略,组合的集中度依然不高。按照一季度的投资策略,我们认为这种组合在未来依然存在,而且是牛市第二阶段的主要机会之一。随着股价的不断上涨,从估值的角度,我们认为部分低估值个股仍具较好的投资价值。
在行业板块方面,二季度我们增持了电力、化工新材料、家电和煤炭行业成长性良好且具有较大估值吸引力的优质企业,减少了食品饮料、机械、电力行业个股,减持了前仓位较重的券商股,重仓仓位保持稳定。

二季度末综合指数上涨20%,同期本基金基金份额净值上涨37.47%,基金净值表现强于大盘。

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)	占基金资产净值比例
银行存款和清算备付金合计	13,930,896.77	0.44%
股票	2,419,575,133.62	76.84%
债券	638,119,658.60	20.27%
权证	0.00	0.00%
其他资产	77,079,606.45	2.45%
合计	3,148,706,295.44	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农林牧渔	42,874,748.00	1.37%
B 采掘业	114,348,377.67	3.63%
C 制造业	1,026,601,882.74	32.83%
C0 食品饮料	212,938,036.00	6.82%
C1 纺织服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	12,365,000.00	0.40%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	226,557,488.67	7.25%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	46,144,138.20	1.48%
C7 机械、设备、仪表	369,839,527.00	11.52%
C8 医药、生物制品	141,399,063.07	4.54%
C9 其他制造业	26,831,612.68	0.85%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	99,034,689.98	3.17%
F 交通运输、仓储业	67,703,897.57	2.16%
G 信息技术业	24,735,840.31	0.79%
H 批发和零售贸易	244,424,760.20	7.82%
I 金融、保险业	376,743,867.76	12.03%
J 房地产业	268,341,288.04	8.57%
K 社会服务业	100,031,109.36	3.20%
L 传播与文化业	27,114,896.00	0.87%
M 综合类	49,623,000.00	1.59%
合计	2,419,575,133.62	77.44%

(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)	市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600030	烟台万华	2,659,597	139,623,242.53	4.47%
2	600030	中信证券	2,500,000	133,775,000.00	4.28%
3	002024	苏宁电器	2,500,000	116,200,000.00	3.72%
4	600000	浦发银行	3,000,000	110,610,000.00	3.54%
5	600283	金地集团	3,015,274	103,122,370.80	3.30%
6	600856	双汇发展	1,500,000	88,830,000.00	2.94%
7	601318	中国平安	1,004,232	74,823,897.76	2.39%
8	000651	格力电器	2,000,000	72,200,000.00	2.31%
9	001968	京华电力	2,299,912	69,963,324.04	2.24%
10	600748	上海发展	3,250,000	64,772,500.00	2.07%

(四)报告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	617,663,668.60	19.77%
2	金融债	20,466,000.00	0.65%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企业债	0.00	0.00%
5	可转债	0.00	0.00%
6	其他	0.00	0.00%
合计		638,119,658.60	20.42%

(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	市值(元)	占基金资产净值比例
1	02国债(14)	173,462,807.80	5.56%
2	21国债(3)	127,947,346.80	4.10%
3	21国债(15)	100,460,296.30	3.22%
4	20国债(10)	61,133,298.30	1.96%
5	06国债(12)	51,620,000.00	1.65%

(六)投资组合报告附注
1.报告期内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的,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。
2.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。
3.基金的其他资产构成

项目	金额
交易保证金	1,676,072.75
应收证券清算款	65,356,718.18
应收利息	10,047,815.52
合计	77,079,606.45

(七)投资组合报告附注
1.报告期内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的,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。
2.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。
3.基金的其他资产构成

项目	金额
交易保证金	1,676,072.75
应收证券清算款	65,356,718.18
应收利息	10,047,815.52
合计	77,079,606.45

(八)投资组合报告附注
1.报告期内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的,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。
2.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。
3.基金的其他资产构成

项目	金额
交易保证金	1,676,072.75
应收证券清算款	65,356,718.18
应收利息	10,047,815.52
合计	77,079,606.45

(九)投资组合报告附注
1.报告期内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的,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。
2.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。
3.基金的其他资产构成

项目	金额
交易保证金	1,676,072.75
应收证券清算款	65,356,718.18
应收利息	10,047,815.52
合计	77,079,606.45

工银瑞信核心价值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预示其未来表现。投资者有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:	工银瑞信核心价值
2.基金运作方式:	契约型开放式
3.基金合同生效日:	2006年8月31日
4.报告期末基金份额总额:	1,445,404,849.27
5.投资目标:	有效控制投资组合风险,追求基金资产的长期稳定增值。
6.投资策略:	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,投资于经营稳健、具有核心竞争力、价值被低估的大中型上市公司,实现基金资产长期稳定增值的目标。
7.业绩比较基准:	本基金的业绩比较基准为:75%×中信标普300指数收益率+25%×中信全债指数收益率
8.风险收益特征:	本基金属于股票型基金中的大市值价值型基金,一般情况下,其风险及预期收益高于货币市场基金、债券基金及混合型基金
9.基金管理人:	工银瑞信基金管理有限公司
10.基金托管人:	中国银行股份有限公司

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认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平可能低于所列数字。
(一)主要财务指标

基金本期收益	762,187,320.12元
基金份额本期净收益	0.4935元
期末基金资产净值	4,406,013,929.40元
期末基金份额净值	3.0483元

(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	业绩比较基准标准差④	①-③	②-④
过去三个月	36.30%	2.16%	26.33%	1.91%	11.03%	0.25%

(三)自基金合同生效以来基金资产净值变动情况
自同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2006年8月31日至2007年6月30日)



1.按基金合同约定,本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期,截至报告期末本基金的各项投资比例已达到基金合同第十二条(二)投资组合中规定的各项比例,即股票资产占基金资产净值的比例为60%-95%,债券及现金资产占基金资产净值的比例为5%-40%。
2.2007年4月25日,公司公告增聘张翔先生为工银瑞信核心价值股票型基金基金经理。
3.2007年5月10日,公司公告增聘曹蔚女士为工银瑞信核心价值股票型基金基金经理。
4.2007年5月26日,公司公告免去卫海先生工银瑞信核心价值股票型基金基金经理职务。

四、管理人报告
(一)基金经理或基金经理小组简介
张翔先生,1990年毕业于英国利物浦大学,获工商管理硕士学位。先后在嘉德瑞金融理财区开发股份有限公司、中国平安保险公司投资管理中等公司从事投资管理管理工作。2002年起任职于泰信基金管理有限公司,2004年3月至2006年6月历任泰信天沃收益基金经理,泰信先行策略基金经理。曹蔚女士,1992年毕业于中国人民大学,获经济学学士学位。1992年1月至1994年1月,任职于安达信企业咨询有限公司,担任注册会计师。1994年1月至1999年1月,任职于上海外滩,担任高级研究员。1999年1月至2004年6月,任职于博时基金管理有限公司,担任首席分析师,担任研究部总监、投资决策委员会委员。2004年6月至2006年6月,任职于友邦华泰基金管理有限公司。卫海女士,1997年毕业于清华大学,获工商管理硕士学位。1997年7月任职于中国银行总行全球金融市场部,从事对外商务业务。1998年12月至2002年12月,任职于中国银行全球金融市场部,从事外汇、衍生品交易,担任客户业务处处副处长。2002年12月至2006年6月任职于中国银行全球金融市场部,担任首席交易员,负责管理信用产品投资组合、结构性产品投资组合,以及客户资金投资管理。

(二)基金业绩表现
本季度工银核心价值基金实现了36.30%的净值增长,在5-6月间出现了剧烈的振荡,本季度沪深300指数上涨36%,本季度受到宏观经济今年以来出现的强劲驱动,市场中表现较好的行业主要集中在钢铁及有色金属等上游行业,而下游的食品饮料消费零售等行业表现较弱。
本基金在二季度主要采用持有策略,考虑到目前的市场调整,略微降低了仓位,以期回避部分系统性风险。

(三)市场回顾和投资策略
市场长期震荡并不乐观,基于宏观政策的偏紧因素和市场自身的调整需求,我们对后市持较为谨慎的看度。但从长期看,优质的企业会战胜市场的波动,能够不断给我们带来超预期的回报,我们很高兴的看到组合中长期持有的公司盈利依然不断出现较大幅度增长。市场的振荡一方面会挤出泡沫,给价值投资者带来更低价格的良机,更重要的是,能够给将来的行情打下更坚实的基础。下一阶段基金管理团队仍将保持耐心,长期持有,力争为投资者带来长期可持续的复利回报。

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	3,744,838,073.82	84.69%
债券	253,101,081.92	5.72%
银行存款和清算备付金合计	378,832,126.63	8.56%
其他资产	45,197,363.21	1.03%
合计	4,421,668,645.58	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值(元)	占净值比例
A 农林牧渔	0.00	0.00%
B 采掘业	60,159,456.26	0.46%
C 制造业	5,707,788,876.84	43.68%
其中:食品饮料	348,617,290.02	2.67%
纺织服装、皮毛	32,962,062.84	0.25%
木材、家具	0.00	0.00%
造纸、印刷	24,024,110.33	0.19%
石油、化学、塑胶、塑料	944,172,187.71	7.23%
电子	34,700,690.29	0.27%
金属、非金属	1,113,477,883.38	8.52%
机械、设备、仪表	2,323,763,060.24	17.78%
医药、生物制品	885,311,721.72	6.78%
其他制造业	779,341.40	0.01%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	428,207,556.03	3.28%
E 建筑业	208,284,776.94	2.28%
F 交通运输、仓储业	1,061,176,604.42	8.12%
G 信息技术业	847,281,491.89	6.48%
H 批发和零售贸易	859,404,050.94	6.58%
I 金融、保险业	1,626,496,793.24	12.44%
J 房地产业	951,687,303.18	7.28%
K 社会服务业	81,131,346.32	0.62%
L 传播与文化业	0.00	0.00%
M 综合类	100,321,381.00	0.77%
合计	12,020,340,676.08	92.00%

(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	000063	中兴通讯	11,711,300.00	637,094,720.00	4.88%
2	600036	招商银行	23,825,331.00	685,626,635.98	4.48%
3	600039	烟台万华	10,933,288.00	585,586,595.28	4.48%
4	600009	上海机场	12,605,082.00	479,119,162.62	3.67%
5	000410	沈阳机床	18,705,906.00	448,941,760.00	3.44%
6	000789	海螺股份	32,169,665.00	411,128,318.70	3.15%
7	000081	威孚高科	21,919,240.00	391,916,011.20	3.00%
8	601006	大秦铁路	25,625,760.00	387,974,064.40	2.97%
9	600682	天泰科技	6,359,310.00	379,332,941.50	2.90%
10	600276	恒顺医药	7,524,823.00	340,422,992.52	2.61%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值(元)	占净值比例
1	国债	—	—
2	金融债	—	—
3	央行票据	670,968,569.43	5.14%
4	企业债	—	—
5	可转债	—	—
合计		670,968,569.43	5.14%

(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	市值(元)	占净值比例
1	07央行票据 22	388,840,000.00	2.98%
2	07央行票据 06	127,149,564.79	0.74%
3	07央行票据 04	97,277,241.49	0.74%
4	07央行票据 12	87,572,313.65	0.67%

(六)投资组合报告附注
1.报告期内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的,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。
2.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。
3.基金的其他资产构成

项目	金额
交易保证金	3,250,830.36
应收利息	6,805,163.20
交易保证金	4,770,454.56
应收申购款	31,600,419.43
待摊费用	141,179.25
合计	46,568,046.80

(七)投资组合报告附注
1.报告期内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的,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。
2.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。
3.基金的其他资产构成

项目	金额
交易保证金	3,250,830.36
应收利息	6,805,163.20
交易保证金	4,770,454.56
应收申购款	31,600,419.43
待摊费用	141,179.25
合计	46,568,046.80

(八)投资组合报告附注
1.报告期内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的,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。
2.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。
3.基金的其他资产构成

项目	金额
交易保证金	3,250,830.36
应收利息	6,805,163.20
交易保证金	4,770,454.56
应收申购款	31,600,419.43
待摊费用	141,179.25
合计	46,568,046.80

1.按基金合同约定,本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期,截至报告期末本基金的各项投资比例已达到基金合同第十二条(二)投资组合中规定的各项比例,即股票资产占基金资产净值的比例为60%-95%,债券及现金资产占基金资产净值的比例为5%-40%。
2.2007年4月25日,公司公告增聘张翔先生为工银瑞信核心价值股票型基金基金经理。
3.2007年5月10日,公司公告增聘曹蔚女士为工银瑞信核心价值股票型基金基金经理。
4.2007年5月26日,公司公告免去卫海先生工银瑞信核心价值股票型基金基金经理职务。

四、管理人报告
(一)基金经理或基金经理小组简介
张翔先生,1990年毕业于英国利物浦大学,获工商管理硕士学位。先后在嘉德瑞金融理财区开发股份有限公司、中国平安保险公司投资管理中等公司从事投资管理管理工作。2002年起任职于泰信基金管理有限公司,2004年3月至2006年6月历任泰信天沃收益基金经理,泰信先行策略基金经理。曹蔚女士,1992年毕业于中国人民大学,获经济学学士学位。1992年1月至1994年1月,任职于安达信企业咨询有限公司,担任注册会计师。1994年1月至1999年1月,任职于上海外滩,担任高级研究员。1999年1月至2004年6月,任职于博时基金管理有限公司,担任首席分析师,担任研究部总监、投资决策委员会委员。2004年6月至2006年6月,任职于友邦华泰基金管理有限公司。卫海女士,1997年毕业于清华大学,获工商管理硕士学位。1997年7月任职于中国银行总行全球金融市场部,从事对外商务业务。1998年12月至2002年12月,任职于中国银行全球金融市场部,从事外汇、衍生品交易,担任客户业务处处副处长。2002年12月至2006年6月任职于中国银行全球金融市场部,担任首席交易员,负责管理信用产品投资组合、结构性产品投资组合,以及客户资金投资管理。

(二)基金业绩表现
本季度工银核心价值基金实现了36.30%的净值增长,在5-6月间出现了剧烈的振荡,本季度沪深300指数上涨36%,本季度受到宏观经济今年以来出现的强劲驱动,市场中表现较好的行业主要集中在钢铁及有色金属等上游行业,而下游的食品饮料消费零售等行业表现较弱。
本基金在二季度主要采用持有策略,考虑到目前的市场调整,略微降低了仓位,以期回避部分系统性风险。

(三)市场回顾和投资策略
市场长期震荡并不乐观,基于宏观政策的偏紧因素和市场自身的调整需求,我们对后市持较为谨慎的看度。但从长期看,优质的企业会战胜市场的波动,能够不断给我们带来超预期的回报,我们很高兴的看到组合中长期持有的公司盈利依然不断出现较大幅度增长。市场的振荡一方面会挤出泡沫,给价值投资者带来更低价格的良机,更重要的是,能够给将来的行情打下更坚实的基础。下一阶段基金管理团队仍将保持耐心,长期持有,力争为投资者带来长期可持续的复利回报。

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	3,744,838,073.82	84.69%
债券	253,101,081.92	5.72%
银行存款和清算备付金合计		