

宝盈策略增长股票型证券投资基金 2007年半年度报告摘要

基金管理人:宝盈基金管理有限公司 基金托管人:中国农业银行

第一节 重要提示

重要提示:本基金管理人宝盈基金管理有限公司的信息披露事务符合《证券投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定,基金管理人所编制和披露的宝盈策略增长股票型证券投资基金半年度报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事同意,并由董事长签发。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同约定,于2007年8月23日复核了本报告中的财务指标、净值表现、投资组合报告、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,也不保证基金份额持有人的本金不受损失。

基金的过往业绩并不预示其未来表现,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。

本报告财务数据未经审计。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

第二节 基金简介

(一)基金名称:宝盈策略增长
基金代码:213003
基金运作方式:契约型开放式
基金合同生效日:2007年1月19日
报告期末基金份额总额:6,078,068,032.90份

(二)基金投资
投资目标:基于中国经济处于宏观变局期以及对资本市场未来持续、健康增长的预期,本基金力求通过综合运用多种投资策略优选股票,分享中国经济和资本市场高速增长带来的成果,在严格控制投资风险的前提下保持基金资产持续稳健增值,并力争获取超过比较基准的收益。

投资范围:
1. 资产配置策略
本基金根据宏观经济运行状况、财政货币政策、国家产业政策及证券监管政策调整情况,综合考虑等因素,决定股票、债券及现金的配置比例。
2. 股票投资策略
本基金股票投资策略主要通过综合运用多种投资策略优选出投资价值较高的股票构建投资组合。主题投资策略、价值成长策略和价值反转策略互相配合以构成本基金的整体投资策略。三种投资策略的投资权重大致平均分配,在考虑行业大致均衡配置的前提下,重点的个股加大配置。本基金管理人将根据国内经济、国内经济、经济政策、股市结构、股市政策等方面因素的综合考虑,根据研究部提供并经投资决策委员会批准的个股策略对各投资策略的投资权重进行调整。
(1)主题投资策略
主题投资策略是通过分析实体经济中结构性、周期性及制度性变动趋势,挖掘出对经济变迁具有较大范围影响的潜在因素,对受益于该潜在因素的行业和公司进行投资。投资主题主要有以下方面:世界经济及国内经济变动趋势、制度变革、产业结构、城市化、消费升级、人民币升值、新材料建设等。
(2)价值成长策略
价值成长策略是我国目前证券市场以基金为主要的机构投资者最主要的投资策略。主要投资的对象是成长型股票,但其相对价值被低估,通过长期持有可以分享其高成长性所带来的收益。本基金通过定性和定量分析寻找合适的投资对象。定量的方法主要是在本公司的股票池中选出适用“价值投资”的股票,主要判断标准是长期能给股东带来回报的个股,按历史ROIC(净资产收益率)的8%作为选择基础标准,同时结合估值(P/E)(V/C)作为定量标准兼测目前投资行为与未来成长潜力作为价值成长策略的组合。定性的方法主要是通过宏观环境、行业前景、公司治理结构等因素的分析选择适合的上市公司股票。
(3)价值反转策略
价值反转策略主要投资的对象为相对价值被低估的价值型股票,待其价值回归后沽出获利。根据主营业务利润率的变化并结合行业和公司情况选出反转投资标的股票,构建投资组合。

3. 债券投资策略
本基金的债券投资采取主动投资策略,运用利率预测、久期管理、收益率曲线倾斜,相对价值评估、利差投资策略、套利交易策略以及利用正逆回购进行杠杆操作等积极的投资策略,力求获得超过债券市场的收益。

业绩比较基准:
上证A股指数×75%+上证国债指数×20%+同期银行一年定期存款利率×5%

(三)基金管理人
法定名称:宝盈基金管理有限公司
信息披露负责人:刘传葵
联系电话:0756-83276896
传真:0756-83515119

(四)基金托管人
法定名称:中国农业银行
信息披露负责人:李芳菲
联系电话:010-69424199
传真:010-69424181

电子信箱:lijiangfei@abcchina.com

(五)基金年度报告正文查阅方式
基金管理人互联网网址: http://www.byfund.com
基金年度报告备查地点:基金管理人、基金托管人处

2007年1月19日基金合同生效日至2007年6月30日止期间
经营业绩表及收益分配表

单位:元

	2007年6月30日
1 基金本期净收益	1,404,370,592.94
2 加:期初未分配利润	0.1695
3 期末可供分配利润	1,049,502,137.27
4 期末可供分配基金份额收益	0.2667
5 期末基金资产净值	6,769,282,487.11
6 期末基金份额净值	1.3301
7 基金加权平均净资产收益率	15.00%
8 本期基金份额净值增长率	33.30%
9 基金份额累计净值增长率	33.30%

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

(一)主要会计数据和财务指标

单位:元	
1 基金本期净收益	1,404,370,592.94
2 加:期初未分配利润	0.1695
3 期末可供分配利润	1,049,502,137.27
4 期末可供分配基金份额收益	0.2667
5 期末基金资产净值	6,769,282,487.11
6 期末基金份额净值	1.3301
7 基金加权平均净资产收益率	15.00%
8 本期基金份额净值增长率	33.30%
9 基金份额累计净值增长率	33.30%

(二)同期业绩比较(截止2007年6月30日)

阶段	净值增长率①	净值增长率②	业绩比较基准③	业绩比较基准与净值增长率差④	①-③	②-④
过去一个月	0.68%	2.39%	-5.28%	2.16%	5.96%	0.23%
过去三个月	30.66%	1.95%	14.51%	1.78%	16.65%	0.18%
过去六个月	-	-	-	-	-	-
过去一年	-	-	-	-	-	-
过去三年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	33.30%	1.73%	25.41%	1.76%	7.89%	-0.03%

(三)基金净值表现(截止2007年6月30日)
图示自基金合同生效以来基金净值的表现变动情况

第三节 基金管理人报告

一、基金管理人、基金基金经理简介
基金管理人:宝盈基金管理有限公司是2001年按照证监会"新"的治理结构,新的内控体系"批准设立的首批基金管理公司之一。2001年6月18日成立,注册资本为人民币1亿元,注册地在深圳。公司目前管理基金鸿、基金鸿阳、宝盈鸿利收益、宝盈远海、宝盈策略增长五只基金,公司恪守价值投资的投资理念,并逐渐形成了稳健、规范的投资风格。公司拥有经验丰富的投资管理团队,在研究方面,公司正聚集一批从事宏观、行业、上市公司、债券和金融工程的专业人才,为公司的投资决策提供科学的研究支持。在投资方面,公司的基金经理都具有丰富的证券投资经验,并有着良好的过往业绩,他们以自己专业知识和基金业绩不断提高,努力为投资者创造丰厚的回报。

基金经理:赵亮,男,1974年生,理学硕士,8年证券从业经历。现任宝盈策略增长股票型证券投资基金基金经理。曾任君安证券研究所研究员,华泰证券股份有限公司投资部副经理,宝盈基金管理有限公司宏观经济及策略研究员、鸿阳证券投资基金基金经理、宝盈策略增长证券投资基金基金经理。

(二)本报告期内基金运作的合规情况
在本报告期内,本基金管理人严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及各项配套法规、《宝盈策略增长股票型证券投资基金合同》和其他有关法律法规的规定,并本着诚实信用、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。无损害基金份额持有人利益的行为。基金投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

(三)本报告期内基金的投资策略和业绩表现
宝盈策略增长基金实际运作时间是1月下旬,截至6月30日的净值增长率为33.30%,业绩表现不理想。

基金业绩表现不理想主要形成于第一季度。客观方面,宝盈策略增长基金成立于1月19日,1月24日正式建仓操作,当时基本是市场的最高,而其他同期发行的基金成立到报告单个月到1个月,建仓仓位较低。另外从1月下旬到3月中旬的市场运行结构来看,小盘题材表现活跃,而大盘蓝筹表现萎靡,对于规模较大的基金而言,决定其短期业绩表现的因素主要是大盘蓝筹。主观方面,我们采取了均衡策略,精选个股的策略。1月份以来,市场进入震荡市,并且出现了较大的结构分化,题材股大幅上涨,而蓝筹股持续调整。在杂乱的市场表现中我们坚持了价值投资的底线,没有追随市场的节奏。基金业绩短期表现不理想是为了实现较好的长期业绩而作出的主动选择。

一季度,A股市场整体处于震荡市,首先是资产重组和资产注入类股票的疯狂,随后市场经历了一轮调整,反弹阶段优质蓝筹表现较好,但6月下旬市场再次调整过程中,蓝筹的估值水平也下降,但是相对于市场而言,表现仍然较好。本基金坚持持有优质蓝筹股,并没有因为题材股的大幅下跌而相应增持。

二季度本基金减持了电力股,增加了消费和资源类股票,股票结构调整对基金业绩有一定正面影响。

展望下半年,我们认为A股市场的投资机会大于上半年。首先,从目前世界经济和国内经济的一些领先指标来看,OECD工业生产领先指数显示美国经济很可能从今年8月份开始加速增长,国内经济增长从4月份加速以来至少可以持续到10月份以后,这样,全球经济和中国经济都出现加速的情况下,对国际大宗商品市场将出现利好,可以预计在3、4季度,原油、有色金属以及大宗原材料价格可能大幅度上涨,同时,国内上市公司盈利增长速度将超出预期。

从国内流动性情况来看,虽然银行信贷投放将放缓,但是比较起来,上半年而言,仍会比较宽松,并且也还不会减少。另外,如果世界经济增长加快,中国出口增长将加快,创造的外汇储备将增加,结果是国内流动性将进一步充裕。

从目前的估值水平来看,沪深300个股2007年市盈率的平均数在30倍左右,而2008年预期的市盈率平均数在26倍左右,已经处于非常合理的水平。另外,题材股经过6月份以来的持续下跌,累积跌幅大部分超过40%。因此,从整体上看,估值水平没有多少下降的空间。

综上所述,我们认为下半年市场将放缓复苏,投资机会将比上半年更大,重点关注价格弹性大的行业和公司。

二、基金托管人简介
宝盈策略增长证券投资基金的基金托管人中国农业银行严格遵守《证券投资基金法》相关法律法规的规定以及《宝盈策略增长股票型证券投资基金合同》、《宝盈策略增长股票型证券投资基金托管协议》的约定,对宝盈策略增长股票型证券投资基金管理人宝盈基金管理有限公司2007年1月1日至2007年6月30日基金的投资运作,进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督,认真履行了托管人的义务,没有从事任何损害基金份额持有人利益的行为。

本托管人认为,宝盈基金管理有限公司在宝盈策略增长股票型证券投资基金的投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等方面,不存在有损害基金份额持有人利益的行为;在报告期内,严格遵守了《证券投资基金法》等有关法律

法规,在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

本托管人认为,宝盈基金管理有限公司的信息披露事务符合《证券投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定,基金管理人所编制和披露的宝盈策略增长股票型证券投资基金半年度报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,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。

第六节 财务会计报告
(一)基金会计报告
宝盈策略增长股票型证券投资基金
2007年6月30日资产负债表

资产	附注	2007年6月30日
银行存款		1,547,051,223.71
清算备付金		12,272,230.66
交易保证金		6,966,468.88
应收利息		361,247.66
应收申购款		2,715,450.69
应收股利		3,552,278.49
股票投资		5,319,548,880.80
其中:股票投资成本		3,594,316,011.33
债券投资		--
其中:债券投资成本		--
权证投资		20,330,136.22
其中:权证投资成本		--
资产总计		12,274,888,586.98
负债及所有者权益		
应付证券清算款		93,397,306.27
应付赎回款		27,016,845.39
应付管理费		100,467.16
应付托管费		9,279,259.59
应付利息		1,963,215.92
应付税金		10,625,037.00
其他应付款		1,250,000.00
预提费用		182,067.22
负债合计		143,515,426.56
所有者权益		
实收基金		5,078,068,032.80
未实现利得		641,722,316.94
未分配收益		1,049,502,137.27
持有人权益合计		6,769,282,487.11
负债及所有者权益总计		6,712,797,914.06

资产负债表附注为本报财务报表的组成部分。

宝盈策略增长股票型证券投资基金
2007年1月19日基金合同生效日至2007年6月30日止期间
经营业绩表及收益分配表

	附注	2007年1月19日至2007年6月30日
收入		
股票差价收入		1,421,142,742.03
债券差价收入		--
权证差价收入		--
债券利息收入		--
存款利息收入		13,460,224.38
股利收入		33,329,638.00
买入返售债券收入		--
其他收入		8,354,404.14
收入合计		1,478,267,007.63
基金管理人报酬		62,675,449.64
基金托管费		10,446,900.32
卖出回购证券支出		--
其他费用		106,066.70
计提信息披露费		106,349.00
审计费用		77,727.74
费用合计		73,316,444.69
基金净收益		1,404,970,592.94
加:未实现利得		1,405,563,014.69
基金经营业绩		2,810,533,607.63
基金净收益		1,404,370,592.94
加:期初基金净收益		--
本期申购基金净收益		15,304,388.03
本期赎回基金净收益		-371,373,869.60
可供分配基金净收益		--
减:本期已分配基金净收益		--
期末未分配基金净收益		1,049,502,137.27
期末基金净值		6,769,282,487.11

利润表附注为本报财务报表的组成部分。

宝盈策略增长股票型证券投资基金
2007年1月19日基金合同生效日至2007年6月30日止期间
资产负债表

资产	附注	2007年6月30日
银行存款		1,547,051,223.71
清算备付金		12,272,230.66
交易保证金		6,966,468.88
应收利息		361,247.66
应收申购款		2,715,450.69
应收股利		3,552,278.49
股票投资		5,319,548,880.80
其中:股票投资成本		3,594,316,011.33
债券投资		--
其中:债券投资成本		--
权证投资		20,330,136.22
其中:权证投资成本		--
资产总计		12,274,888,586.98
负债及所有者权益		
应付证券清算款		93,397,306.27
应付赎回款		27,016,845.39
应付管理费		100,467.16
应付托管费		9,279,259.59
应付利息		1,963,215.92
应付税金		10,625,037.00
其他应付款		1,250,000.00
预提费用		182,067.22
负债合计		143,515,426.56
所有者权益		
实收基金		5,078,068,032.80
未实现利得		641,722,316.94
未分配收益		1,049,502,137.27
持有人权益合计		6,769,282,487.11
负债及所有者权益总计		6,712,797,914.06

资产负债表附注为本报财务报表的组成部分。

宝盈策略增长股票型证券投资基金
2007年1月19日基金合同生效日至2007年6月30日止期间
资产负债表

	附注	2007年6月30日
收入		
股票差价收入		1,421,142,742.03
债券差价收入		--
权证差价收入		--
债券利息收入		--
存款利息收入		13,460,224.38
股利收入		33,329,638.00
买入返售债券收入		--
其他收入		8,354,404.14
收入合计		1,478,267,007.63
基金管理人报酬		62,675,449.64
基金托管费		10,446,900.32
卖出回购证券支出		--
其他费用		106,066.70
计提信息披露费		106,349.00
审计费用		77,727.74
费用合计		73,316,444.69
基金净收益		1,404,970,592.94
加:未实现利得		1,405,563,014.69
基金经营业绩		2,810,533,607.63
基金净收益		1,404,370,592.94
加:期初基金净收益		--
本期申购基金净收益		15,304,388.03
本期赎回基金净收益		-371,373,869.60
可供分配基金净收益		--
减:本期已分配基金净收益		--
期末未分配基金净收益		1,049,502,137.27
期末基金净值		6,769,282,487.11

利润表附注为本报财务报表的组成部分。

宝盈策略增长股票型证券投资基金
2007年1月19日基金合同生效日至2007年6月30日止期间
资产负债表

	附注	2007年6月30日
收入		
股票差价收入		1,421,142,742.03
债券差价收入		--
权证差价收入		--
债券利息收入		--
存款利息收入		13,460,224.38
股利收入		33,329,638.00
买入返售债券收入		--
其他收入		8,354,404.14
收入合计		1,478,267,007.63
基金管理人报酬		62,675,449.64
基金托管费		10,446,900.32
卖出回购证券支出		--
其他费用		106,066.70
计提信息披露费		106,349.00
审计费用		77,727.74
费用合计		73,316,444.69
基金净收益		1,404,970,592.94
加:未实现利得		1,405,563,014.69
基金经营业绩		2,810,533,607.63
基金净收益		1,404,370,592.94
加:期初基金净收益		--
本期申购基金净收益		15,304,388.03
本期赎回基金净收益		-371,373,869.60
可供分配基金净收益		--
减:本期已分配基金净收益		--
期末未分配基金净收益		1,049,502,137.27
期末基金净值		6,769,282,487.11

利润表附注为本报财务报表的组成部分。

宝盈策略增长股票型证券投资基金
2007年1月19日基金合同生效日至2007年6月30日止期间
资产负债表

	附注	2007年6月30日
收入		
股票差价收入		1,421,142,742.03
债券差价收入		--
权证差价收入		--
债券利息收入		--
存款利息收入		13,460,224.38
股利收入		33,329,638.00
买入返售债券收入		--
其他收入		8,354,404.14
收入合计		1,478,267,007.63
基金管理人报酬		62,675,449.64
基金托管费		10,446,900.32
卖出回购证券支出		--
其他费用		106,066.70
计提信息披露费		106,349.00
审计费用		77,727.74
费用合计		73,316,444.69
基金净收益		1,404,970,592.94
加:未实现利得		1,405,563,014.69
基金经营业绩		2,810,533,607.63
基金净收益		1,404,370,592.94
加:期初基金净收益		--
本期申购基金净收益		15,304,388.03
本期赎回基金净收益		-371,373,869.60
可供分配基金净收益		--
减:本期已分配基金净收益		--
期末未分配基金净收益		1,049,502,137.27
期末基金净值		6,769,282,487.11

利润表附注为本报财务报表的组成部分。

宝盈策略增长股票型证券投资基金
2007年1月19日基金合同生效日至2007年6月30日止期间
资产负债表

	附注	2007年6月30日
收入		
股票差价收入		1,421,142,742.03
债券差价收入		--
权证差价收入		--
债券利息收入		--
存款利息收入		13,460,224.38
股利收入		33,329,638.00
买入返售债券收入		--
其他收入		8,354,404.14
收入合计		1,478,267,007.63
基金管理人报酬		62,675,449.64
基金托管费		10,446,900.32
卖出回购证券支出		--
其他费用		106,066.70
计提信息披露费		106,349.00
审计费用		77,727.74
费用合计		73,316,444.69
基金净收益		1,404,970,592.94
加:未实现利得		1,405,563,014.69
基金经营业绩		2,810,533,607.63
基金净收益		1,404,370,592.94
加:期初基金净收益		--
本期申购基金净收益		15,304,388.03
本期赎回基金净收益		-371,373,869.60
可供分配基金净收益		--
减:本期已分配基金净收益		--
期末未分配基金净收益		1,049,502,137.27
期末基金净值		6,769,282,487.11

利润表附注为本报财务报表的组成部分。

宝盈策略增长股票型证券投资基金
2007年1月19日基金合同生效日至2007年6月30日止期间
资产负债表

	附注	2007年6月30日
收入		
股票差价收入		1,421,142,742.03
债券差价收入		--
权证差价收入		--
债券利息收入		--
存款利息收入		13,460,224.38
股利收入		33,329,638.00
买入返售债券收入		--
其他收入		8,354,404.14
收入合计		1,478,267,007.63
基金管理人报酬		62,675,449.64
基金托管费		10,446,900.32
卖出回购证券支出		--
其他费用		106,066.70
计提信息披露费		106,349.00
审计费用		77,727.74
费用合计		73,316,444.69
基金净收益		1,404,970,592.94
加:未实现利得		