招商优质成长股票型证券投资基金(LOF)

2008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2008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。

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基金合同或最新的招募说明书。

本报告期为2008年4月1日起至2008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：	5,837,417,545.71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

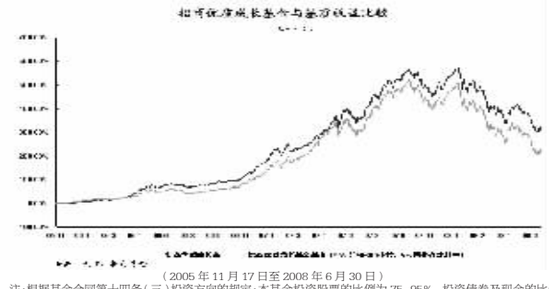
1、本期利润	-1,687,746,411.44
2、本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	458,932,486.80
3、加权平均基金份额本期利润	-0.2762
4、期末基金资产净值	6,981,227,966.66
5、期末基金份额净值	1.1959

（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	-18.73%	2.55%	-25.08%	3.16%	6.35%	-0.61%

（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2008年6月30日）

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2008年6月30日，本基金投资于股票占基金净资产86.42%，投资于债券及现金的比例为13.55%，现金或到期日在一年以内的政府债券占基金净资产为12.88%，相关比例均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，管理学硕士。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。张冰先生拥有十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

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）基金合同》等有关法律法规及其各项实施准则的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

（三）报告期内关于公平交易执行情况的说明

基金管理人（以下简称“公司”）已建立较完善的研究方法和投资决策流程，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。公司建立了所有组合适用的投资对象备选库，制定明确的备选库建立、维护程序。公司拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。公司固定收益投资研究成果向内部所有投资组合开放，在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。公司交易部在2008年4月1日至6月30日期间，对所有组合的各条指令，均在中央交易员的统一分派下，执行了公平交易，在报告期间内未发生任何异常交易情况。

报告期内，本组合不存在与其他投资风格相似的组合之间的业绩表现差异超过5%的情况。

（四）报告期内的业绩表现和投资策略

（1）行情回顾及运作分析

2008年第二季度，国内A股市场的投资环境继续恶化，投资者普遍担忧通胀上升引发宏观紧缩以及企业盈利增长的下滑，在一定程度上引发了一轮非理性的下跌。在持续的下跌过程中，本基金二季度采取了更加稳健的防守策略，一是降低了股票投资的比例，二是在行业与个股结构上，仍然维持了对消费品、医药、化工的超配，同时部分减持了地产和金融行业的配置。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.1959元，本报告期份额净值增长率为-18.73%，同期业绩比较基准增长率为-25.08%，高于业绩比较基准6.35%。主要原因是：一、本基金前期降低了股票资产的仓位，使股票持仓比例低于业绩比较基准，在下跌行情中产生了一定的正贡献；二、本基金在行业和个股选择上采取防御策略，超配消费服务、医药化工等稳定增长的行业和个股，带来了一定的正贡献。

（3）市场展望与投资策略

市场经过持续下跌之后，总体估值水平已趋于合理，一些优质的个股已经显示出较好的投资价值。同时我们预期三季度的通胀水平将会有所回落，这将部分减轻市场对进一步宏观调控的担忧，市场将会出现一些阶段性和局部的投资机会。本基金在08年三季度投资策略上，将继续采取积极防御的策略，运用目下而上的选股模式，继续把握高能源价格、消费升级等投资机会，精选业绩增长明确、具备核心竞争力的优势企业。

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	6,033,247,999.47	86.17%
债券	267,596,388.70	3.82%
其中：资产支持证券	-	-
权证	1,701,661.13	0.02%
银行存款和清算备付金合计	688,712,830.92	9.84%
其他资产	10,706,262.45	0.15%
合计	7,001,965,142.67	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	419,005,094.74	6.00%
3	C 制造业	1,655,891,503.35	23.72%
	C0 食品、饮料	308,898,977.40	4.42%
	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	601,200,862.12	8.61%
	C5 电子	-	-
	C6 金属、非金属	463,738,085.68	6.64%
	C7 机械、设备、仪表	-	-
	C8 医药、生物制品	282,053,578.15	4.04%
	C99 其他制造业	-	-
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	363,822,172.70	5.21%
5	E 建筑业	73,747,636.56	1.06%
6	F 交通运输、仓储业	407,018,351.25	5.83%
7	G 信息技术业	325,559,613.24	4.66%
8	H 批发和零售贸易	1,202,523,027.95	17.23%
9	I 金融、保险业	1,085,072,335.98	15.54%
10	J 房地产业	256,072,434.45	3.67%
11	K 社会服务业	136,383,434.94	1.95%
12	L 传播与文化产业	16,848,218.65	0.24%
13	M 综合类	91,304,175.66	1.31%
合 计		6,033,247,999.47	86.42%

（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	22,325,872	491,169,184.00	7.04%
2	600900	长江电力	24,834,278	363,822,172.70	5.21%
3	600519	贵州茅台	2,229,030	308,898,977.40	4.42%
4	600596	新安股份	4,678,552	282,771,682.88	4.05%
5	000001	深发展 A	14,199,860	274,483,293.80	3.93%
6	600694	大商股份	7,568,564	259,601,745.20	3.72%
7	000402	金 融 街	34,839,787	256,072,434.45	3.67%
8	600511	国药股份	8,650,800	234,436,680.00	3.36%
9	601006	大秦铁路	17,110,432	232,872,979.52	3.34%
10	000983	西山煤电	3,864,723	193,236,150.00	2.77%

（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	-	-
金融债券	-	-
企业债券	46,381,388.70	0.66%
可转换债券	-	-
中央银行票据	221,215,000.00	3.17%
商业银行债券	-	-
资产支持证券	-	-
合 计	267,596,388.70	3.83%

（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	08央行票据46	192,160,000.00	2.75%
2	08石化债	40,081,811.40	0.57%
3	07央行票据87	29,055,000.00	0.42%
4	中兴债 1	6,299,577.30	0.09%
5	-	-	-

（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）报告期末本基金持有权证明细

序号	权证代码	权证名称	数量（份）	成本(元)	类别
1	031006	中兴权证	129,601	1,302,107.60	被动持有

（八）报告期内获得的权证明细

无。

（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	2,770,522.28
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	1,513,890.00
4	应收利息	2,616,383.42
5	应收基金申购款	3,805,466.75
6	待摊费用	-
合计		10,706,262.45

4）持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

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	6,307,746,939.26
2	加：本报告期间基金总申购份额	409,352,171.20
3	减：本报告期间基金总赎回份额	879,681,564.75
4	本报告期末基金份额总额	5,837,417,545.71

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、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；

3、《招商优质成长股票型证券投资基金(LOF)基金合同》；

4、《招商优质成长股票型证券投资基金(LOF)招募说明书》；

5、《招商优质成长股票型证券投资基金(LOF)托管协议》；

6、《招商优质成长股票型证券投资基金(LOF)2008年第2季度报告》。

（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

二〇〇八年七月二十一日

招商安本增利债券型证券投资基金

2008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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008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。

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基金合同或最新的招募说明书。

本报告期为2008年4月1日起至2008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：	3,459,583,895.17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

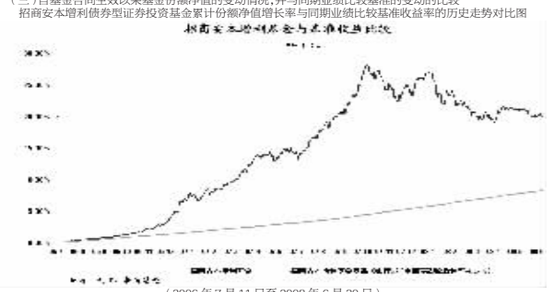
1、本期利润	9,764,380.04
2、本期利润扣减公允价值变动损益后的净额	102,124,863.33
3、加权平均基金份额本期利润	0.0026
4、期末基金资产净值	3,795,864,418.52
5、期末基金份额净值	1.0972

（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	0.32%	0.27%	1.35%	0.01%	-1.03%	0.26%

（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2008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2008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6.04%，投资于债券等固定收益类品种占基金净资产为92.39%，现金或到期日在一年以内的政府债券占基金净资产为20.41%，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

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。胡军华女士具有十多年证券从业经历，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

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《招商安本增利债券型证券投资基金基金合同》等有关法律法规及其各项实施准则的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

（三）报告期内关于公平交易执行情况的说明

基金管理人（以下简称“公司”）已建立较完善的研究方法和投资决策流程，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。公司建立了所有组合适用的投资对象备选库，制定明确的备选库建立、维护程序。公司拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。公司固定收益投资研究成果向内部所有投资组合开放，在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。公司交易部在2008年4月1日至6月30日期间，对所有组合的各条指令，均在中央交易员的统一分派下，执行了公平交易，在报告期间内未发生任何异常交易情况。

报告期内，本组合不存在与其他投资风格相似的组合之间的业绩表现差异超过5%的情况。

（四）报告期内的业绩表现和投资策略

（1）行情回顾及运作分析

二季度，债券市场整体呈现调整态势。持续宏观调控作用下，商业银行超额储备率创历史新低，债券市场资金面相对紧张；同时在全球通货膨胀压力显现，发展中国家通胀过两位数的影响下，市场加息预期强烈，债券市场收益率陡峭化上行。

出于对通货膨胀压力以及管理层同使的宏观调控的担忧，我们基本维持短久期的投资策略，关注信用产品的投资机会。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.0972元，本报告期份额净值增长率为0.32%，同期业绩比较基准增长率为1.35%，低于业绩比较基准-1.03%。主要原因是：二季度，股票市场的连续下挫，影响基金本季度表现。

（3）市场展望和投资策略

宏观基本面

欧美等主要经济体经济放缓，中国由于外需回落经济增速将放缓。

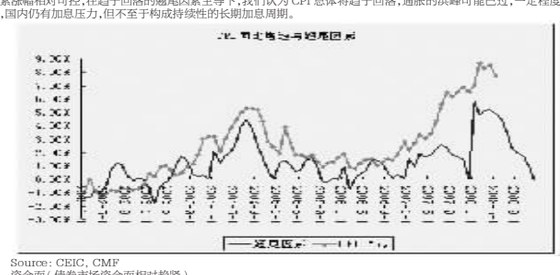
面对欧美等主要经济体经济增速的放缓、全球经济一体化，结合中国外向型经济的特点，中国经济难以独善其身。经济增长领先性指标PMI（制造业采购经理指数）是曾饮然在50之上，但已连续四个月回落，预示未来经济增速的放缓。特别是其中的新出口订单5月份回落至50.2，接近增速由上升转为下行的转折点。由于外需增长的回落，在出口增速放缓的影响下，08年经济增速将有所放缓，对债券市场影响偏正面。

管制价格的有条件放开，中国通胀将趋于回落，通胀的洪峰可能已过。

今年以来，俄罗斯、巴西、印度这三个金砖国家通胀不断创新高，印尼、越南等发展中国家甚至出现恶性通胀。我们认为本轮全球性的通货膨胀的始作俑者是美国，2007年末美国大力鼓励生物能源的开发，刺激对以玉米为代表的粮食需求，进一步加剧粮食库存不足的矛盾。尤其在面对经济增长与通货膨胀的政策选择时，美国一面高喊防通胀，一面采用刺激性的货币政策（美联储利率从07年末的5.25%快速下行至目前的2%），为防止美国经济衰退，在刺激美国经济复苏的同时，加大全球性的通胀压力。

面临全球性高通货膨胀压力，我们认为中国通胀的洪峰可能已过，CPI将趋于回落。首先，管理层高度重视通货膨胀的治理。温家宝总理早在今年两会政府工作报告中指出：今年经济工作，防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀是宏观调控的首要任务。今年以来，持续的宏观调控与货币信贷紧缩等政策为通胀的治理以及防止通胀反弹奠定了较好的基础。

其次，从通胀的度量指标CPI（消费和零售价格指数）两类构成因素（新涨价因素与翘尾因素）的趋势分析，我们认为通胀的洪峰可能已过。去年以来，食品价格的快速攀升所形成的新涨价因素是CPI连创新高的关键推动因素，在去年高基数的基础上，食品价格进一步快速上行的动力减弱。而今年以来，国际市场油价持续大幅度攀升，成品油、水、电、煤气等资源品价格的改革将成为推动CPI上行的主要新涨价因素。日前，发改委为理顺价格关系，适度提高成品油与销售电力价格，对城乡居民用电和农业、化肥生产用电价格不作调整，并通过财政补贴的方式减少调价对群众生活的影响，控制调价连锁反应。由于国内成品油价格与国际市场仍有一段差距，PPI仍有继续上行的压力，资源品管制价格有条件放开，一定程度将减小PPI向CPI传导的效率，对CPI的直接影响相对较小。如果CPI当期新涨价因素涨幅相对可控，在趋于回落的翘尾因素主导下，我们认为CPI总体将趋于回落，通胀的洪峰可能已过，一定程度上，国内仍有加息压力，但不至于构成持续性的长期加息周期。



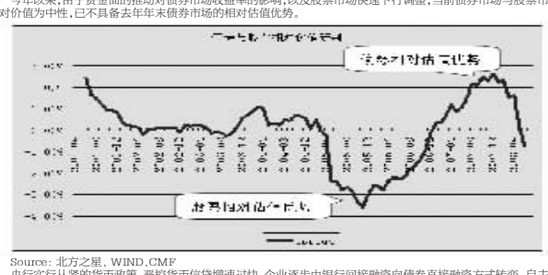
Source：CEIC，CMF

资金面（债券市场资金面相对趋紧）

去年年末，针对08年从紧的货币政策拟定的紧信贷（全年新增贷款36000亿）的目标，我们认为在商业银行资金挤出效用下，债券市场特别是货币市场的资金面将相对宽裕。今年一季度，债券市场见证了一轮主要以资金推动为特征的收益率下行。当前，由于通货膨胀整体压力仍比较大，我们认为宏观调控仍将持续，准备金率仍有上行的可能。今年以来，由于连续的宏观调控紧缩效应，商业银行资金面日趋紧张，超额储备率创历史新低。意味着商业银行体系流动性的趋紧，日后每一次准备金率上调对资金回笼压力将加大。

维持短久期投资策略，关注信用产品扩容带来的投资机会

今年以来，由于资金面的推动对债券市场收益率的影响，以及股票市场快速下行调整，当前债券市场与股票市场相对价值为中性，已不具备去年年末债券市场的相对估值优势。



Source：北方之星，WIND，CMF

央行实行从紧的货币政策，严控货币信贷增速过快，企业逐步由银行间接融资向债券直接融资方式转变。自去年年末银监会严控银行对企业债进行担保后，在公司债、可分离转债为代表的信用产品的快速扩容中，我们注意到企业应对恶劣融资环境变化，发行利率不断走高，赋予投资人短期回售选择权等一系列有利于买方市场的条款修订。我们认识到，基于宏观经济增速的放缓，企业盈利能力的减弱，由于商业银行严格信贷控制，企业违约率有上升的可能，信用产品的信用风险总体趋于上行。当前，无担保的信用产品与有担保的信用产品利差不断走高，银行间有担保的企业债与交易所无担保可分离转债之间的收益率利差在150BP左右，与交易所无担保的公司债收益率利差更高达250BP左右。不可否认，由于银行间与交易所市场分隔、保险公司暂不能投资无担保信用产品，对无担保信用产品要求较高的信用风险与流动性风险溢价补偿。但从绝对收益率水平分析，我们认为在买方市场环境下发行的这类信用产品投资价值值得关注。我们将严格遵循内部的信用分析评估体系，对无担保的信用产品进行资质分析，审慎选择信用质地安全的高收益信用产品。

通过对影响债券市场的宏观基本面与资金面分析，我们认为宏观经济增速放缓，CPI总体趋于回落，通胀的洪峰可能已过，虽不至于构成持续性的长期加息周期，但由于短时期内，负利率局面难以得到彻底改观，一定程度上，国内仍有加息压力。当前债券市场加息预期仍比较强烈，债券市场各期限段风险收益分析表明，3年以内的短期债券隐含两次加息预期，而5年以上的中长期债券基本隐含一次加息。考虑到下半年资金面的趋于紧张，我们总体仍将维持短久期的投资策略，构建以高流动性的央票与高收益的信用产品为主的投资组合，在严控信用风险的前提下，兼顾组合的流动性与收益性。

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	212,983,585.42	5.54%
债券	3,507,098,025.73	91.16%
其中：资产支持证券	26,124,000.00	0.68%
权证	16,434,267.34	0.43%
银行存款和清算备付金合计	39,597,681.79	1.03%
其他资产	71,255,166.48	1.85%
合计	3,847,368,726.76	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	47,261,429.96	1.25%
3	C 制造业	10,410,039.93	0.27%
	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	-	-
	C6 金属、非金属	693,618.50	0.02%
	C7 机械、设备、仪表	9,716,421.43	0.26%
	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	22,014,720.00	0.58%
6	F 交通运输、仓储业	61,005,150.97	1.61%
7	G 信息技术业	-	-
8	H 批发和零售贸易	405,900.00	0.01%
9	I 金融、保险业	71,886,344.56	1.89%
10	J 房地产业	-	-
11	K 社会服务业	-	-
12	L 传播与文化产业	-	-
13	M 综合类	-	-
合 计		212,983,585.42	5.61%

（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

股票代码	股票名称	数 量	市 值(元)	市值占净值比
601006	大秦铁路	4,482,377	61,005,150.97	1.61%
601088	中国神华	740,128	27,806,608.96	0.73%
601398	工商银行	5,111,200	25,351,552.00	0.67%
601939	建设银行	3,922,200	23,180,202.00	0.61%
601186	中国铁建	2,352,000	22,014,720.00	0.58%
601628	中国人寿	751,068	17,965,546.56	0.47%
601857	中国石油	949,950	14,192,253.00	0.37%
601318	中国平安	109,400	5,389,044.00	0.14%
601808	中海油服	224,800	5,262,568.00	0.14%
002097	山河智能	190,519	3,604,619.48	0.10%

（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	69,734,348.70	1.84%
金融债券	1,937,977,500.00	51.05%
企业债券	405,623,824.17	10.69%
可转换债券	4,419,352.86	0.12%
中央银行票据	1,053,592,000.00	27.75%
商业银行债券	9,627,000.00	0.25%
资产支持证券	26,124,000.00	0.69%
合 计	3,507,098,025.73	92.39%

（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

债券代码	债券名称	市 值(元)	市值占净值比
070221	07国开21	297,600,000.00	7.84%
0801047	08央行票据47	209,706,000.00	5.52%
070416	07农发16	199,160,000.00	5.25%
0701130	07央行票据130	192,400,000.00	5.07%
070220	07国开20	158,608,000.00	4.18%

（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	07浦元1A	16,124,000.00	0.42%
2	天电收益	10,000,000.00	0.26%
3	-	-	-
4	-	-	-
5	-	-	-
6	-	-	-
7	-	-	-
8	-	-	-
9	-	-	-
10	-	-	-

（七）报告期末本基金持有权证明细

序号	权证代码	权证名称	数量（份）	成本总额（元）	投资类别
1	580014	深高CWB1	261,288	865,614.10	被动投资
2	580019	石化CWB1	8,498,039	19,680,005.19	被动投资

（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（元）	投资类别
1	580022	国电CWB1	876,651	2,053,622.57	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	-
3	应收股利	229,448.70
4	应收利息	69,887,938.82
5	应收基金申购款	387,778.96
6	其他应收款	-
合计		71,255,166.48

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）（元）	市值占净值比例
1	110971	恒源转债	2,411,429.25	0.06%

5）基金管理人运用自有资金投资本基金情况

报告期末本基金管理人—招商基金管理有限公司（以下简称公司）持有本基金129,379,740.43份，且本报告期间内公司持有本基金份额无变化。

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	3,763,619,634.47
2	加：本报告期间基金总申购份额	849,309,033.22
3	减：本报告期间基金总赎回份额	1,153,344,772.52
4	本报告期末基金份额总额	3,459,583,895.17

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、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；

3、基金托管人业务资格批件和营业执照；

4、《招商安本增利债券型证券投资基金基金合同》；

5、《招商安本增利债券型证券投资基金招募说明书》；

6、《招商安本增利债券型证券投资基金托管协议》；

7、《招商安本增利债券型证券投资基金2008年第2季度报告》。

（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

二〇〇八年七月二十一日

上投摩根亚太优势股票型证券投资基金

2008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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年7月18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财产，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。

本季度报告的财务数据未经审计。

二、基金产品概况

（一）基金概况

基金名称：上投摩根亚太优势股票型证券投资基金

基金简称：亚太优势

基金运作方式：契约型开放式基金

基金合同生效日：2007年10月22日

报告期末基金份额总额：29,845,239,067.16份

（二）基金投资概况

1、基金投资目标：

本基金主要投资于亚太地区证券市场以及在其他证券市场交易的亚太企业，投资市场包括但不限于澳大利亚、韩国、香港、印度及新加坡等区域证券市场（日本除外），分散投资风险并追求基金资产稳定增值。

2、投资策略：

本基金在投资过程中注重各区域市场环境、政经前景分析，并强调公司品质与成长性的结合。首先在亚太地区经济发展格局下，通过自上而下分析，甄别不同国家与地区、行业与板块的投资机会，首先考虑国家与地区的资产配置，决定行业与板块的基本布局，并从中初步筛选出具有国际比较优势的大盘蓝筹公司，同时采取自下而上的选股策略，注重个股成长性指标分析，挖掘拥有更佳成长特性的公司，构建成长型公司股票池。最后通过深入的相对价值评估，形成优化的核心投资