

招商先锋证券投资基金 2006 年第四季度报告

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2007 年 1 月 17 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 2006 年 10 月 1 日起至 12 月 31 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：	招商先锋
2、基金运作方式：	契约型开放式
3、基金合同生效日：	2004 年 6 月 1 日
4、报告期末基金份额总额：	1,033,945,750.04 份
5、投资目标：	通过动态的资产配置，在股市和债市之间选择投资机会，精选股票和债券品种，适当集中投资，追求长期资本增值。
6、投资策略：	本基金将应用本基金管理人从外方股东 ING 引进的投资技术，包括严谨的投资管理流程、成熟的资产配置技术、PFG 数量化筛选模型、SRS 股票分析系统和科学的风险控制模型。本基金投资股票的比例为 35-80%，债券和短期金融工具的比例为 20-65%，同时保持现金或者到期日在一年以内的政府债券大于或等于 5%。因法律法规对国债投资比例的限制进行了调整，本基金投资股票的比例将有可能超过 80%。股票与债

	券之间具体的比例将根据不同的市场情况灵活配置。
7、业绩比较基准：	65%×上证 180 指数+35%×中信国债指数。
8、风险收益特征：	本基金股票资产将集中投资于基金管理人认为具有较高相对投资价值的股票。本基金的债券投资采用主动的投资管理，获得与风险相匹配的收益率，同时保证组合的流动性满足正常的现金流的需要。
9、基金管理人：	招商基金管理有限公司
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

（一）主要财务指标

单位：元

基金本期净收益	190,003,737.58
加权基金份额本期净收益	0.2635
期末基金资产净值	1,303,068,066.71
期末基金份额净值	1.2603

所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要低于所列数字。

（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

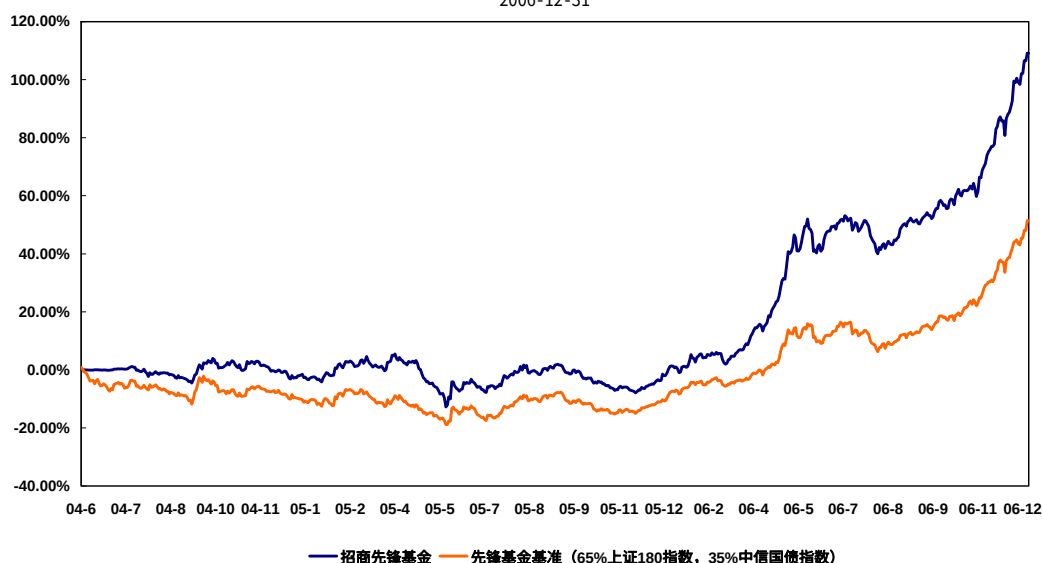
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	34.35%	1.15%	29.85%	0.95%	4.50%	0.20%

（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

招商先锋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

招商先锋基金与基准收益比较

2006-12-31



(2004 年 6 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日)

注：根据基金合同第八条(三)投资范围及对象的规定：本基金投资股票的比例为 35-80%，投资债券和短期金融工具的比例为 20-65%，同时保持现金或者到期日在一年以内的政府债券大于或等于 5%。截至 2006 年 12 月 31 日，本基金投资于股票占基金净资产 68.91%，投资于债券和短期金融工具占基金净资产 20.27%，现金或到期日在一年以内的政府债券占基金净资产为 21.04%，符合上述规定的要求。

(四) 本基金本报告期的收益分配情况

日期	每 10 份基金份额分红数(元)
2006 年 11 月 29 日	5.40

四、管理人报告

1、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 11 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。

2、报告期内本基金运作的合规守信情况说明

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。

3、报告期内的业绩表现和投资策略

(1) 行情回顾及运作分析

四季度, A 股市场走出了单边上扬的态势。在宏观经济持续高速增长和人民币加速升值的预期下, A 股市场完成了全面的价值重估过程, 尤其是周期性行业与超级大盘蓝筹股在年末上演了狂飙行情, 推动股指创出历史新高, 成交量也不断放大。

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, 同时整体的估值水平仍然与国际市场的平均水平相当, 并没有完全反应出上市公司盈利增长潜力所应有的溢价, 因此, A 股市场仍具有较好的投资价值。基于我们对 A 股市场中长期牛市行情的判断, 我们在大类资产配置上, 大多数时间仍然维持了较高的股票仓位, 本基金四季度的资产配置对净值增长带来了正的贡献。在股票组合的构建上, 本基金按照自上而下的分析方法, 我们在消费和服务业的配置上维持了较高的权重, 坚持长期持有一些有品牌优势的消费品和商业零售企业; 对于人民币升值受益的房地产和银行股, 我们重点选择了具有品牌和规模优势的地产龙头公司, 以及成长性较好的中小规模商业银行, 但没有抓住大银行的投资机会。

(2) 本基金业绩表现

截至报告期末, 本基金份额净值为 1.2603 元, 本报告期份额净值增长率为 34.35%, 同期业绩比较基准增长率为 29.85%, 超越业绩比较基准 4.50%。基金表现明显好于业绩比较基准的表现, 其主要原因在于: 一是本基金在资产配置方面, 股票投资的比例高于业绩比较基准中股票的比例, 在股票市场大幅上升的过程中取得了正贡献; 二是在行业配置和个股选择方面, 本基金主要投资于消费与服务行业龙头公司, 以及受益于人民币升值的金融和地产行业, 其中绝大部份个股表现超越大盘, 带来了较大的正贡献。

(3) 市场展望和投资策略

展望 2007 年, A 股市场的基本面环境仍然有利于牛市行情的演绎。宏观经济处于自改革开放以来的第二轮中周期的上升期, 也是经济起飞的黄金期, 我们预计 07 年上市公司盈利增长将在 25%左右, 这将有效地支持 A 股市场继续走出上扬行情。

在投资策略上, 我们将坚持积极的成长型投资策略, 寻找持续稳定增长的低估值品种, 以及人民币升值背景下资产重估的投资机会。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，如钢铁、汽车和电解铝。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）	占基金资产总值比例
股票	897,909,714.77	68.45%
债券	264,195,167.54	20.14%
银行存款和清算备付金合计	131,804,809.58	10.05%
应收证券清算款	---	---
权证	12,177,219.30	0.93%
其他资产	5,706,246.87	0.43%
合计	1,311,793,158.06	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	市值（元）	占基金资产净值比例
1	A 农、林、牧、渔业	70,593,861.72	5.42%
2	B 采掘业	92,888,710.29	7.13%
3	C 制造业	223,787,920.84	17.17%
	C0 食品、饮料	60,685,214.29	4.66%
	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	35,863,344.65	2.75%
	C5 电子	15,364,999.62	1.18%
	C6 金属、非金属	39,475,268.07	3.03%
	C7 机械、设备、仪表	54,403,548.21	4.17%
	C8 医药、生物制品	17,995,546.00	1.38%
	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	32,048,648.16	2.46%
6	F 交通运输、仓储业	34,280,280.85	2.63%
7	G 信息技术业	41,835,497.80	3.21%
8	H 批发和零售贸易	109,654,819.02	8.42%
9	I 金融、保险业	129,106,483.04	9.91%
10	J 房地产业	104,280,737.30	8.00%
11	K 社会服务业	59,432,755.75	4.56%

12	L 传播与文化产业	---	---
13	M 综合类	---	---
	合 计	897,909,714.77	68.91%

(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	600000	浦发银行	3,415,964	72,794,192.84	5.59%
2	000829	赣南果业	3,273,935	68,752,635.00	5.28%
3	600028	中国石化	6,814,320	62,146,598.40	4.77%
4	600016	民生银行	4,908,601	50,067,730.20	3.84%
5	600859	王府井	1,651,283	40,126,176.90	3.08%
6	600519	贵州茅台	453,541	39,834,506.03	3.06%
7	600694	大商股份	1,273,442	37,426,460.38	2.87%
8	600138	中青旅	2,520,895	32,292,664.95	2.48%
9	600266	北京城建	2,794,128	32,048,648.16	2.46%
10	600511	国药股份	1,834,270	31,934,640.70	2.45%

(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	59,217,106.10	4.54%
2	金 融 债	204,978,061.44	15.73%
3	央行票据	---	---
4	企 业 债	---	---
5	可 转 债	---	---
6	商业银行债券	---	---
7	资产支持证券	---	---
	合 计	264,195,167.54	20.27%

(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	06 农发 06	60,002,220.00	4.60%
2	06 国开 27	59,204,991.44	4.54%
3	05 农发 13	50,115,000.00	3.85%
4	04 国开 15	25,656,900.00	1.97%
5	21 国债(15)	21,948,908.00	1.68%

(六) 期末基金投资前十名资产支持证券明细

无

(七) 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	交易保证金	638,549.12
2	应收利息	1,997,444.14
3	应收基金申购款	3,054,565.74
4	其他应收款	15,687.87
	合计	5,706,246.87

4) 报告期末基金未持有处于转股期的可转换债券。

5) 报告期末基金持有权证。

序号	权证代码	权证名称	数量(份)	成本总额	投资类别
1	031001	侨城 HQC1	866,706	-	被动投资

6) 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	031001	侨城 HQC1	866,706	-	被动投资
2	580010	马钢 CWB1	3,434,130	-	被动投资

六、开放式基金份额变动

单位：份

序号	项目	份额
1	本报告期初基金份额总额	601,401,507.98
2	加：本报告期间基金总申购份额	669,819,737.99
3	减：本报告期间基金总赎回份额	237,275,495.93
4	本报告期末基金份额总额	1,033,945,750.04

七、备查文件目录

(一) 备查文件目录

1、中国证监会批准招商先锋证券投资基金设立的文件；

- 2、《招商先锋证券投资基金基金合同》；
- 3、《招商先锋证券投资基金招募说明书》；
- 4、《招商先锋证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商基金管理有限公司开放式基金业务规则》；
- 6、《招商先锋证券投资基金季度报告（2006 年第 4 季度）》
- 7、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

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

二〇〇七年一月二十二日