

招商安本增利债券型证券投资基金

2007 年第一季度报告

2007-04-19 (招商基金)

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 4 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 2007 年 1 月 1 日起至 2007 年 3 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：	3,522,643,697.76 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

基金本期净收益	49,397,709.98
加权基金份额本期净收益	0.0141
期末基金资产净值	3,790,614,426.10
期末基金份额净值	1.0761

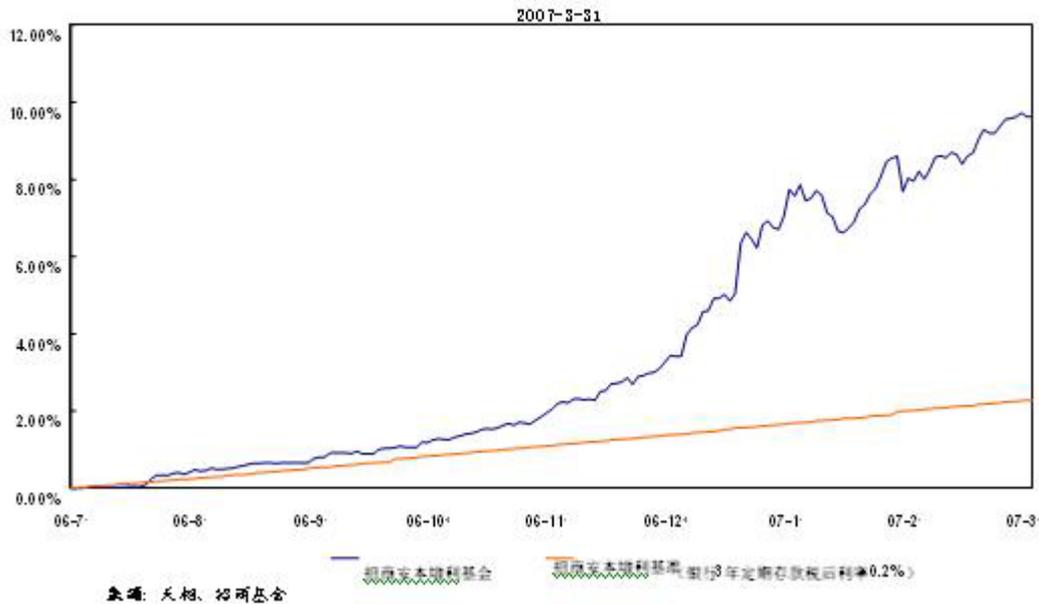
(二) 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率	净值增长率 标准差	业绩比较基 准收益率	业绩比较基准收益 率标准差	-	-
过去 3 个月	4.49%	0.29%	0.80%	0.01%	3.69%	0.28%

(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

招商安本增利基金与基准收益比较



(2006年7月11日至2007年3月31日)

注:

1. 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3月31日,本基金投资于股票等权益类品种占基金净资产为11.24%,投资于债券等固定收益类品种占基金净资产为99.15%,现金或到期日在一年以内的政府债券占基金净资产为58.62%,符合上述规定的要求。
2. 本基金于2006年7月11日成立,至2007年3月31日未满1年。

(四) 本基金本报告期的收益分配情况

权益登记日	每10份基金份额分红数(元)
2007年3月12日	0.2000

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。

（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

新年伊始，快速增长的信贷数据、连创新高的外贸顺差等 1-2 月份宏观经济数据预示今年宏观调控的压力仍比较大。在管理层一连串宏观预调控措施（二次准备金率调整，一次加息，公开市场操作力度加大）的多重影响下，一季度债券市场先扬后抑，收益率曲线平均上行 25BP，并呈现明显的陡峭化趋势。沪深股市延续去年的强势格局，继续攀升。一季度上证综指上行 19.01%，可转债正股平均上行 62.73%，天相可转债指数上行 33.98%。可转债市场充分分享股票市场上行带来的投资回报，股性特征强化。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。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。

一季度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。

（2） 本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 1.0761 元，本报告期份额净值增长率为 4.49%，同期业绩比较基准增长率为 0.80%，超越业绩比较基准 3.69%。

鉴于金融信贷高速增长，流动性调控加大的预期，一季度我们对债券投资相对审慎，维持短久期策略，规避债券市场调整风险。针对新股发行密集且回报较高的市场特点，我们加强组合的流动性管理，控制债券久期，积极参与新股申购。

（3） 市场展望和投资策略

央行一季度货币政策会议特别指出：“面对当前国内经济形势总体良好，依然存在的结构不合理、经济增长方式粗放、国际收支不平衡等特点，央行将继续实施稳健的货币政策，加强本外币政策的协调和银行体系流动性管理，进一步提高货币政策的预见性、科学性和有效性，保持价格稳定。”一季度以来，央行频频出台的调控措施正是其货币政策预调的反映，我们认为如果金融运行与外贸顺差等数据继续保持前期过快增长的态势，不排除管理层继续推出宏观调控措施的可能。

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，股票与债券市场相对价值

研判表明，债券市场投资价值逐渐显现。债券市场各期限风险收益分析表明，当前市场 1-3 年短期债券具有一定的收益率吸引力，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	425,747,800.93	9.82%
债券	3,758,265,339.66	86.67%
权证	365,826.24	0.01%
银行存款和清算备付金合计	22,640,644.45	0.52%
其他资产	129,445,472.37	2.98%
合计	4,336,465,083.65	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	2,795,686.60	0.07%
2	B 采掘业	---	---
3	C 制造业	13,591,497.00	0.36%
	C0 食品、饮料	353,625.00	0.01%
	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	11,315,532.00	0.30%
	C5 电子	---	---
	C6 金属、非金属	---	---
	C7 机械、设备、仪表	1,922,340.00	0.05%
	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	170,914,866.00	4.51%
7	G 信息技术业	1,780,042.05	0.05%

8	H 批发和零售贸易	---	---
9	I 金融、保险业	181,867,770.00	4.80%
10	J 房地产业	39,717,893.48	1.04%
11	K 社会服务业	15,080,045.80	0.40%
12	L 传播与文化产业	---	---
13	M 综合类	---	---
	合 计	425,747,800.93	11.23%

(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	7,924,200	101,825,970.00	2.69%
2	601333	广深铁路	7,996,400	69,088,896.00	1.82%
3	601628	中国人寿	1,934,400	68,148,912.00	1.80%
4	601398	工商银行	8,511,200	46,726,488.00	1.23%
5	601318	中国平安	939,400	44,198,770.00	1.17%
6	601166	兴业银行	838,000	22,793,600.00	0.60%
7	600325	华发股份	976,562	21,425,770.28	0.57%
8	601588	北辰实业	2,157,090	18,292,123.20	0.48%
9	600236	桂冠电力	1,499,918	14,399,212.80	0.38%
10	600423	柳化股份	693,002	11,088,032.00	0.29%

(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	73,617,671.80	1.94%
金融债券	1,464,200,588.11	38.63%
企业债券	411,853,341.80	10.87%
可转换债券	62,839,626.50	1.66%
中央银行票据	1,715,755,671.35	45.26%
商业银行债券	---	---
资产支持证券	29,998,440.10	0.79%
合 计	3,758,265,339.66	99.15%

(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	423,230,425.00	11.17%
2	06 央行票据 68	389,132,523.29	10.27%
3	06 央行票据 48	370,128,511.50	9.76%
4	06 央行票据 64	253,014,363.70	6.67%
5	06 央行票据 72	155,676,082.19	4.11%

(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	宁建 04	19,998,440.10	0.53%
2	天电收益	10,000,000.00	0.26%
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

序号	权证代码	权证名称	数量(份)	成本总额	投资类别
1	580012	云化 CWB1	28,080	166,263.74	被动投资

(八) 报告期内获得的权证证明细

序号	权证代码	权证名称	数量(份)	成本总额	投资类别
1	580012	云化 CWB1	28,080	166,263.74	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	59,999,895.00
3	应收股利	---
4	应收利息	52,465,770.82
5	应收基金申购款	16,229,806.55
6	其他应收款	---
	合计	129,445,472.37

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	39,740,822.80	1.05%
2	125488	晨鸣转债	6,830,631.50	0.18%
3	100795	国电转债	762,636.00	0.02%

4)持有的处于转股期的可转换债券明细

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	3,138,971,010.90
2	加：本报告期间基金总申购份额	2,318,026,095.54
3	减：本报告期间基金总赎回份额	1,934,353,408.68
4	本报告期末基金份额总额	3,522,643,697.76

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 2007 年度第一次分红公告》；
- 7、《招商安本增利债券型证券投资基金季度报告（2007 年第 1 季度）》；
- 8、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
- 9、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

二〇〇七年四月十九日