

招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）

2010 年第 2 季度报告

2010 年 06 月 30 日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2010 年 07 月 19 日

§ 1 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2010 年 07 月 15 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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2010 年 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

| | | |
|------------|---|--------|
| 基金简称 | 招商优质成长股票（LOF） | |
| 交易代码 | 前端 | 后端 |
| | 161706 | 161707 |
| 基金运作方式 | 契约型上市开放式 | |
| 基金合同生效日 | 2005 年 11 月 17 日 | |
| 报告期末基金份额总额 | 4,653,118,929.43 份 | |
| 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。 | |
| 投资策略 | 资产配置方面，本基金股票投资比例为 75%-95%，债券及现金投资比例为 5%-25%（其中，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于 5%）。本基金为股票型基金，以股票投资为主，因而在一般情况下，本基金不太进行大类资产配置，股票投资保持相对较高的比例。本基金的股票资产将投资于管理人认为具有优质成长性并且较高相对投资价值的股票；在本基金认为股票市场投资风险非常大时，将会有一定的债券投资比例，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。 | |
| 业绩比较基准 | 95%×沪深 300 指数+5%×同业存款利率 | |

| | |
|--------|---|
| 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特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为投资人谋求资本的长期稳定增值。 |
| 基金管理人 | 招商基金管理有限公司 |
| 基金托管人 | 中信银行股份有限公司 |

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

| 主要财务指标 | 报告期（2010 年 04 月 01 日-2010 年 06 月 30 日） |
|-----------------|--|
| 1. 本期已实现收益 | -190,976,390.96 |
| 2. 本期利润 | -1,153,078,967.75 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.2460 |
| 4. 期末基金资产净值 | 5,192,223,843.28 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.1159 |

注：1、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；

2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

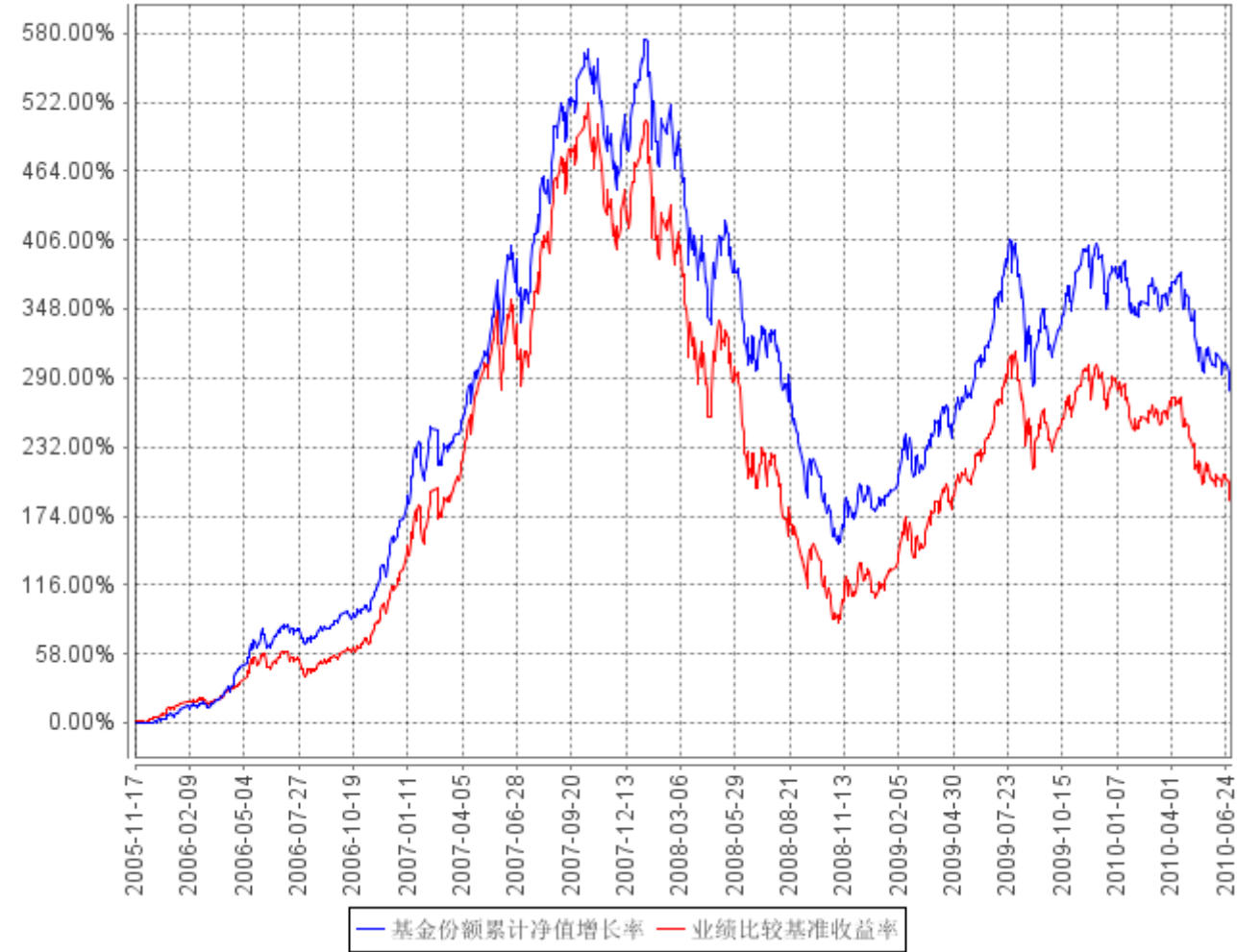
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 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 | -18.17% | 1.65% | -22.32% | 1.73% | 4.15% | -0.08% |

注：业绩比较基准收益率=95%×沪深 300 指数+5%×同业存款利率，业绩比较基准在每个交易日实现再平衡。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计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



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%。本基金于 2005 年 11 月 17 日成立，自基金成立日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束时（2006 年 05 月 16 日）相关比例均符合上述规定的要求。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

| 姓名 | 职务 | 任本基金的基金经理期限 | | 证券从业年限 | 说明 |
|----|----|-------------|------|--------|----|
| | | 任职日期 | 离任日期 | | |

| | | | | | |
|----|---|------------------|---|----|--|
| 张冰 | 本基金的基金经理、总经理助理、股票投资部总监、招商核心价值混合型证券投资基金的基金经理 | 2005 年 11 月 17 日 | - | 16 | 张冰，男，中国国籍，管理工程硕士。曾任职于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 年加入招商基金管理有限公司，曾任招商先锋证券投资基金基金经理，现任总经理助理兼股票投资部总监兼招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）及招商核心价值混合型证券投资基金基金经理。 |
|----|---|------------------|---|----|--|

注：1、本基金基金经理的任职日期为本基金合同生效日；

2、证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

基金管理人声明：在本报告期内，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》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及《招商优质成长股票型证券投资基金（LOF）基金合同》等基金法律文件的约定，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。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

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。公司的相关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。公司交易部在报告期内,对所有组合的各条指令,均在中央交易员的统一分派下,本着持有人利益最大化的原则执行了公平交易。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本报告期内,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。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内,本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行,未发现重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

(1) 股票市场

二季度 A 股市场呈破位下行的走势。由于年初以来货币政策提前退出和流动性紧缩预期对市场形成持续的负面影响,加上欧洲主权债务危机进一步扩大引起了市场对全球经济二次探底的担忧,二季度上证综指下跌 710.73 点,跌幅 22.86%。从行业表现来看,前期表现较好的医药生物、信息服务和电子元气件等小市值股票在六月份出现了补跌,而银行和地产等大市值股票跌势开始趋缓。

本季度,本基金在资产配置上适当降低了股票的持仓比例,但由于契约对下限的要求较高,所以总体仓位在同类基金中仍然偏高;在行业和个股结构上,我们在二季度减持了电子信息行业和其它小市值股票,适当增持了消费和服务行业的个股;但在医药下跌的过程中没有降低配置比例,对基金净值表现带来了一定的损失。

(2) 债券市场

二季度在国内地产调控,国外欧洲债务危机深化的交织影响下,市场对经济增长的预期普遍下调,通胀预期也有所下降,债券牛市行情得以深化。6 月底虽然受银行超储率的下降,外汇占款的减少,银行季末考核等因素的影响,资金面一度异常紧张,但随后逐渐缓和,并未改变债市的整体趋势。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金期末份额净值为 1.1159 元,本报告期份额净值增长率为-18.17%,同期业绩比较基准指数增长率为-22.32%,基金净值表现好于业绩比较基准 4.15%。主要原因是本基金在资产配置方面,股票持仓比例低于业绩比较基准,在下跌市场中带来了一定的正贡献。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

(1) 股票市场

展望下半年,A股市场面临的宏观经济基本面仍然较为复杂。最大的变数来自于欧债危机的演化和美欧经济的变局,国内变数来自于宏观经济政策的变化。我们预计下半年政策基调仍以调结构为主,但不排除若宏观经济加速回落,决策层出台消费刺激、加快保障房建设等方面的政策。我们预计三季度中小市值股票价格还存在回落的可能,A股市场还将继处在寻底筑底的过程中。

在投资策略上,我们仍将采取自下而上的投资策略,重点寻找和配置具有长期稳定成长能力的个股。在行业结构上,主要配置受益于居民收入提高的旅游、医药、服装、食品、商业零售以及文化传媒等板块个股,同时适度关注节能环保、新材料、智能电网、新能源汽车及高端设备制造等战略新兴产业的投资机会。

(2) 债券市场

展望 2010 年第三季度的债券市场,我们一方面看到中国经济增长放缓,国外复苏步伐艰难,国际大宗商品价格回落,通胀压力有所减弱;另一方面,央行信贷投放节奏的调控难以放松,公开市场上,随着 3 年期央行票据的再度启动,货币政策调控手段多样化,资金面的变化对债券市场也带来了新的影响因素。基于此,我们将密切跟踪相关数据并及时对本基金的债券组合进行灵活调整。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

| 序号 | 项目 | 金额(元) | 占基金总资产的比例(%) |
|----|-------|------------------|--------------|
| 1 | 权益投资 | 4,480,469,514.14 | 85.88 |
| | 其中:股票 | 4,480,469,514.14 | 85.88 |

| | | | |
|---|-------------------|------------------|--------|
| 2 | 固定收益投资 | 61,166,048.80 | 1.17 |
| | 其中：债券 | 61,166,048.80 | 1.17 |
| | 资产支持证券 | - | - |
| 3 | 金融衍生品投资 | - | - |
| 4 | 买入返售金融资产 | 140,000,330.00 | 2.68 |
| | 其中：买断式回购的买入返售金融资产 | - | - |
| 5 | 银行存款和结算备付金合计 | 511,764,322.96 | 9.81 |
| 6 | 其他资产 | 23,482,379.71 | 0.45 |
| 7 | 合计 | 5,216,882,595.61 | 100.00 |

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

| 代码 | 行业类别 | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|-----|----------------|------------------|--------------|
| A | 农、林、牧、渔业 | 46,291,806.96 | 0.89 |
| B | 采掘业 | 101,659,546.44 | 1.96 |
| C | 制造业 | 2,260,247,610.98 | 43.53 |
| C0 | 食品、饮料 | 448,081,244.76 | 8.63 |
| C1 | 纺织、服装、皮毛 | 11,142,390.00 | 0.21 |
| C2 | 木材、家具 | - | - |
| C3 | 造纸、印刷 | 11,305,000.00 | 0.22 |
| C4 | 石油、化学、塑胶、塑料 | 41,140,546.92 | 0.79 |
| C5 | 电子 | 111,227,282.14 | 2.14 |
| C6 | 金属、非金属 | 282,192,964.96 | 5.43 |
| C7 | 机械、设备、仪表 | 495,074,158.45 | 9.53 |
| C8 | 医药、生物制品 | 816,441,785.75 | 15.72 |
| C99 | 其他制造业 | 43,642,238.00 | 0.84 |
| D | 电力、煤气及水的生产和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 交通运输、仓储业 | - | - |
| G | 信息技术业 | 74,988,807.64 | 1.44 |
| H | 批发和零售贸易 | 908,550,103.36 | 17.50 |
| I | 金融、保险业 | 958,033,298.00 | 18.45 |
| J | 房地产业 | - | - |
| K | 社会服务业 | - | - |
| L | 传播与文化产业 | 130,698,340.76 | 2.52 |
| M | 综合类 | - | - |
| | 合计 | 4,480,469,514.14 | 86.29 |

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 数量（股） | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|----|--------|-------|------------|----------------|--------------|
| 1 | 601166 | 兴业银行 | 12,879,619 | 296,617,625.57 | 5.71 |
| 2 | 000001 | 深发展 A | 13,604,488 | 238,214,584.88 | 4.59 |
| 3 | 600866 | 星湖科技 | 20,437,576 | 206,010,766.08 | 3.97 |
| 4 | 600000 | 浦发银行 | 14,525,740 | 197,550,064.00 | 3.80 |
| 5 | 600828 | 成商集团 | 12,420,803 | 173,891,242.00 | 3.35 |
| 6 | 600887 | 伊利股份 | 5,808,102 | 170,642,036.76 | 3.29 |
| 7 | 600327 | 大厦股份 | 18,663,177 | 167,595,329.46 | 3.23 |
| 8 | 601989 | 中国重工 | 25,041,477 | 156,258,816.48 | 3.01 |
| 9 | 600059 | 古越龙山 | 14,180,880 | 146,630,299.20 | 2.82 |
| 10 | 600351 | 亚宝药业 | 18,475,734 | 144,110,725.20 | 2.78 |

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

| 序号 | 债券品种 | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|----|-----------|---------------|--------------|
| 1 | 国家债券 | - | - |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 10,001,000.00 | 0.19 |
| | 其中：政策性金融债 | 10,001,000.00 | 0.19 |
| 4 | 企业债券 | 51,160,000.00 | 0.99 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 可转债 | 5,048.80 | 0.00 |
| 7 | 其他 | - | - |
| 8 | 合计 | 61,166,048.80 | 1.18 |

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 数量（张） | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|----|---------|----------|---------|---------------|--------------|
| 1 | 1080028 | 10 银城投债 | 500,000 | 51,160,000.00 | 0.99 |
| 2 | 080225 | 08 国开 25 | 100,000 | 10,001,000.00 | 0.19 |
| 3 | 110008 | 王府转债 | 40 | 5,048.80 | 0.00 |
| 4 | - | - | - | - | - |
| 5 | - | - | - | - | - |

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.8.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额（元） |
|----|---------|---------------|
| 1 | 存出保证金 | 4,443,953.59 |
| 2 | 应收证券清算款 | 12,064,062.30 |
| 3 | 应收股利 | 4,679,401.84 |
| 4 | 应收利息 | 1,081,451.18 |
| 5 | 应收申购款 | 1,213,510.80 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 23,482,379.71 |

5.8.4 报告期末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 | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|----|--------|------|----------|--------------|
| 1 | 110008 | 王府转债 | 5,048.80 | 0.00 |

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 流通受限部分的公允价值(元) | 占基金资产净值比例 (%) | 流通受限情况说明 |
|----|--------|-------|----------------|---------------|----------|
| 1 | 000001 | 深发展 A | 238,214,584.88 | 4.59 | 重大事项停牌 |
| 2 | 601989 | 中国重工 | 156,258,816.48 | 3.01 | 重大事项停牌 |

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

| | |
|---------------|------------------|
| 本报告期期初基金份额总额 | 4,812,681,554.22 |
| 本报告期基金总申购份额 | 84,736,024.04 |
| 减：本报告期基金总赎回份额 | 244,298,648.83 |
| 本报告期基金拆分变动份额 | - |
| 本报告期期末基金份额总额 | 4,653,118,929.43 |

注：申购含红利再投份额。

§ 7 备查文件目录

7.1 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)2010 年第 2 度报告》。

7.2 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

7.3 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

2010年07月19日