银河银信添利债券型证券投资基金

2009 第二季度报告

2009年6月30日

基金管理人:银河基金管理有限公司
基金托管人:中信银行股份有限公司
报告送出日期:2009年07月20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根据本基金合同规定,于2009年7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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2009年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银河银信添利债券	
交易代码	519666	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2007年3月14日	
报告期末基金份额总额	748,324,381.93份	
投资目标	在满足本金稳妥与良好流动性的前提下,追求基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	通过合理的债券资产配置,综合运用利率预期、收益率曲线和其他动态增强策略特别是新股申购等,获取稳定收益。	
业绩比较基准	新华巴克莱资本中国全债指数涨跌幅*80%+税后一年期定期存款利率*20%。	
风险收益特征	本基金为债券型证券投资基金,以在满足本金稳妥与良好流动性的前提下,追求基金资产的长期稳健增值为基金的投资目标。本基金还可以通过参与新股申购提高基金的收益水平。本基金属于证券投资基金中的中低风险品种,其预期风险和收益水平高于货币市场基金和中短期债券基金,低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	银河基金管理有限公司	
基金托管人	中信银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	银河银信添利债券A	银河银信添利债券B
下属两级基金的交易代码	519667	519666
报告期末下属两级基金的份额总额	344,275,951.87份	404,048,430.06份

§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(2009年4月1日-2009年6月30日)	
	银河银信添利债券A	银河银信添利债券B
1.本期已实现收益	14,255,364.50	15,895,572.74
2.本期利润	5,556,595.47	5,863,620.61
3.加权平均基金份额本期利润	0.0146	0.0137
4.期末基金资产净值	364,748,993.41	426,197,251.15
5.期末基金份额净值	1.0595	1.0548

注: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。

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。

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

1、银河银信添利债券A:

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	1.36%	0.12%	0.64%	0.03%	0.72%	0.09%

2、银河银信添利债券B:

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	1.25%	0.12%	0.64%	0.03%	0.61%	0.09%

3.2.2 自基金合同生效以来基金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

银河银信添利债券型证券投资基金

累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2007年3月14日至2009年6月30日)

1、银河银信添利债券A:

2、银河银信添利债券B:

注:本基金自合同生效日起6个月为建仓期;至建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

§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		
陆栋梁	本基金的基金经理	2007-3-14	-	14	本科学历,曾先后就职于中国信达信托投资公司、宏源证券股份有限公司和上海永嘉投资管理有限责任公司,期间主要从事固定收益投资及相应的管理工作。2004年9月加入银河基金管理有限公司,历任研究员、基金经理助理等职务。

注:上表中任职日期为该基金基金合同生效日。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《基金合同》和其他有关法律法规的规定,本着"诚实信用、勤奋律己、创新图强"的原则管理和运用基金资产,在合法合规的前提下谋求基金资产的保值和增值,努力实现基金份额持有人的利益,无损害基金份额持有人利益的行为,基金投资范围、投资比例及投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

随业务的发展和规模的扩大,本基金管理人将继续秉承"诚信稳健、勤奋律己、创新图强"的理念,严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》等法律法规的规定,进一步加强风险管理和完善内部控制体系,为基金份额持有人谋求长期稳定的回报。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

银河银信添利债券型证券投资基金(以下简称"银河银信添利债券")在本报告期内严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,投资管理和交易执行相隔离;实行集中交易制度,公平对待所管理的所有基金和投资组合,未出现违反公平交易制度的情况,亦未受到监管机构的相关调查。

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

本基金管理人旗下无与银河银信添利债券投资风格相似的投资组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

银河银信添利债券在本报告期内无异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

二季度操作回顾:

1、债券投资方面:延续二季度初以来防御性的投资策略,在组合久期和债券资产配置方面均采取中性偏低的防守策略,同时鉴于我们对未来一段时间信用市场走势的判断,减持了大部分的企业债券。进入六月份,随着新股恢复发行的日益临近,我们对债券投资组合的市场配置作了相应的调整,减持了部分银行间市场债券,以适应未来一段时期新股申购对流动性和市场配置的要求。

2、转债市场的操作:一方面,进入二季度以来,股票市场进入平稳上涨阶段,基金对可转债投资进入收获期,可转债投资在二季度贡献了基金净值增长的绝大部分收益;另一方面,随着股票市场的不断上涨,特别是5月下旬以来的加速上扬,估值压力也在不断上升,鉴于可转债市场高溢价率和低流动性的特征,我们在二季度按计划逐步降低了组合中可转债的投资比例。

三季度市场展望与主要操作策略:

1、债券市场

总体策略:低配置和中低久期的防守策略

我们认为,在全球通胀预期市场环境下,未来一段时期债券市场很难有系统性的机会,我们对三季度债券市场的判断是:总体收益率水平仍将呈震荡上行的态势,不排除局部和阶段性的机会。因此,总体上我们将采取主动防御的策略,同时重点关注央行货币政策基调的变化,关注浮息债券的市场动向。

2、转债市场策略

总体策略:保持低配置配置,波段操作,适时减持。

鉴于股票市场短期涨幅巨大,已经达到或超过了我们的预期,随着估值压力不断上升,我们认为市场已经积累了相当的风险,因此,在可转债的投资我们将趋于谨慎,在适当的时候将出清目前组合中的可转债,以锁定当前收益。同时我们注意到,当前股票市场从政策面还是技术面都尚有一定的做多空间,因此,三季度我们将在控制风险和保持总体投资策略不变的前提下,选择合适的时机和品种进行波段操作。

3、新股申购策略

新的新股发行指导意见的颁布,对新股发行时的申购策略提出了严峻的挑战,面对新的市场条件和游戏规则,需要我们制定合理的新股申购策略:一是需要加深入地研判目标公司的基本面,成长性以及行业发展潜力,其他同类公司的估值比较等一系列影响目标公司股价的因素,合理指导我们的询价区间和相应申购量的分配;二是合理预判未来一段时间股票市场的运行趋势;三是对目标公司上市后一段时间的股价运行区间作出合理估计,以确定目标公司投资价值的安全边际。

由于新的办法施行以后,新股申购业务尚处于试水阶段,需要经过一段时间的尝试后,才能摸索出一整套科学合理的新股申购策略。我们将在今后一段时期内通过对其的参与,总结实际操作中的经验和教训,不断地加以完善。

§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	-	-
	其中:股票	-	-
2	固定收益投资	807,930,083.50	80.16
	其中:债券	807,930,083.50	80.16
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	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	1,564,126.55	0.16
6	其他资产	198,445,444.52	19.69
7	合计	1,007,939,654.57	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票

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

本基金本报告期末未持有股票

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	309,428,670.10	39.12
2	央行票据	206,045,000.00	26.05
3	金融债券	175,754,000.00	22.22
	其中:政策性金融债	175,754,000.00	22.22
4	企业债券	86,721,000.00	10.96
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	29,981,413.40	3.79
7	其他	-	-
8	合计	807,930,083.50	102.15

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	0801062	08央票62	1,000,000	105,190,000.00	13.30
2	070222	07国开22	1,000,000	101,810,000.00	12.87
3	010110	21国债(0)	610,200	62,472,276.00	7.90
4	080213	08国开13	500,000	54,140,000.00	6.85
5	088039	08兵器装备债	500,000	53,190,000.00	6.72

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 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查,或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.8.2 报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	250,000.00
2	应收证券清算款	182,744,682.71
3	应收股利	-
4	应收利息	14,965,695.74
5	应收申购款	485,066.07
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	198,445,444.52

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	110002	南山转债	11,539,702.00	1.46
2	110003	新钢转债	9,245,431.30	1.17
3	110598	北大荒转债	7,273,731.60	0.92
4	125960	锡业转债	1,922,548.50	0.24

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	银河银信添利债券A	银河银信添利债券B
报告期期初基金份额总额	426,692,116.76	440,027,406.27
报告期期间基金总申购份额	29,308,267.45	28,935,699.58
报告期期间基金总赎回份额	111,724,432.34	64,914,675.79
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-	-
报告期期末基金份额总额	344,275,951.87	404,048,430.06

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中国证监会批准设立银河银信添利债券型证券投资基金的文件

2、《银河银信添利债券型证券投资基金基金合同》

3、《银河银信添利债券型证券投资基金托管协议》

4、中国证监会批准设立银河基金管理有限公司的文件

5、银河银信添利债券型证券投资基金财务报表及报表附注

6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

7.2 存放地点

查阅地点:上海市浦东新区世纪大道1568号中建大厦15楼

7.3 查阅方式

投资者可在本基金管理人营业时间内免费查阅,也可通过本基金管理人网站(http://www.galaxyasset.com)查阅;在支付工本费后,可在合理时间内取得上述文件的复制件。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人银河基金管理有限公司,咨询电话:(021)38568888/400-820-0860

银河基金管理有限公司
二〇〇九年七月二十日

招商安心收益债券型证券投资基金

2009 第二季度报告

2009年6月30日

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2009年07月20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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2009年07月14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2009年04月01日起至06月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商安心收益债券
交易代码	217011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年10月22日
报告期末基金份额总额	958,942,896.13份
投资目标	在严格控制投资风险的基础上,追求稳定的当期收益和基金资产的稳健增值。
投资策略	(一)资产配置:本基金对债券等固定收益类品种的投资比例不低于80%(其中,企业债投资比例为0-40%,可转债投资比例为0-40%),股票等权益类品种的投资比例不高于20%,现金或到期日在一年以内的政府债券不低于5%。 (二)组合构建:本基金在货币市场工具投资方面,将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;在债券(不含可转债)投资方面,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。在可转债投资方面,主要采用可转债相对价值分析策略;在参与股票一级市场和新股增发投资方面,将在深入研究的基础上,发掘新股内在价值,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,以获取较好收益。
业绩比较基准	中信标普全债指数
风险收益特征	本基金为主动管理的债券型基金,在证券投资基金中属于中低等风险品种,其预期风险收益水平低于股票基金及混合基金,高于货币市场基金。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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(2009年04月01日-2009年06月30日)
1.本期已实现收益	22,380,678.21
2.本期利润	13,202,090.23
3.加权平均基金份额本期利润	0.0092
4.期末基金资产净值	1,001,958,482.06
5.期末基金份额净值	1.045

注:1、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,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	1.06%	0.15%	0.42%	0.05%	0.64%	0.10%

注:业绩比较基准收益率为中信标普全债指数

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

4.4.2 基金表现

本基金今年二季度基金份额净值增长率为1.06%,同期业绩比较基准增长率为0.42%,基金净值表现领先基准0.64%。基金收益率高于比较基准的原因主要是加大了可转债的投资力度。

4.4.3 市场展望与投资策略

展望09年三季度,我们认为,从宏观面来看,宏观经济继续恢复,但"外冷内热"的态势仍将延续;随着政府投资资金逐步到位,以政府投资为主导的投资仍将保持快速增长,而国内以房地产市场为主的私人投资也将逐步恢复,这使得三季度实际投资增速仍将维持较高的增速。从资金面来看,在央行适度宽松的货币政策基调下,市场流动性仍保持充裕。但随着IPO重启,资金面的波动将会加大,尤其是大盘股IPO的发行预计将加大货币市场利率的波动幅度。从政策面来看,依然会延续适度宽松货币政策以及积极的财政政策的政策组合操作,但政策重点依然是加大财政政策的运用力度,包括继续加大政府投资力度以及提高部分产品出口退税,继续加大社保医疗教育等公共领域投资等,适度宽松货币政策的应用主要体现为继续保持较为宽松的货币流动性以及维持信贷对实体经济的支持力度。

总的来看,我们对09年3季度债券走势保持谨慎,逐步改善的宏观经济、宽松但波动越来越大的资金面、不断变化的通胀预期等都会对债券收益率变动带来影响,我们判断3季度债券收益率波动幅度将会比2季度有所扩大。基于此,我们将密切跟踪相关数据并及时对组合进行灵活调整。

§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	52,425,972.26	4.67
	其中:股票	52,425,972.26	4.67
2	固定收益投资	1,018,024,031.40	90.77
	其中:债券	1,018,024,031.40	90.77
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	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	34,210,409.43	3.05
6	其他资产	16,884,679.75	1.51
7	合计	1,121,545,092.84	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	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	28,166,677.76	2.81
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	-	-
C7	机械、设备、仪表	28,166,677.76	2.81
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
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	24,259,294.50	2.42
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	52,425,972.26	5.23

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	000528	柳工	1,692,709	28,166,677.76	2.81
2	600368	五洲交通	3,604,650	24,259,294.50	2.42

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	123,560,774.80	12.33
2	央行票据	414,158,000.00	41.33
3	金融债券	50,200,000.00	5.01
	其中:政策性金融债	50,200,000.00	5.01
4	企业债券	225,095,905.20	22.47
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	205,009,351.40	20.46
7	其他	-	-
8	合计	1,018,024,031.40	101.60

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	0801017	08央行票据17	2,400,000	251,016,000.00	25.05
2	110002	南山转债	837,690	117,243,092.40	11.70
3	0801029	08央行票据29	1,000,000	104,750,000.00	10.45
4	122996	08常城建	800,980	82,340,744.00	8.22
5	010112	21国债(2)	775,500	79,643,850.00	7.95

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

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,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	83,333.33
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	16,313,296.42
5	应收申购款	488,050.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	16,884,679.75

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	110002	南山转债	117,243,092.40	11.70
2	110598	北大荒转债	36,500,182.20	3.64
3	110567	山鹰转债	23,429,669.90	2.34
4	110003	新钢转债	16,416,656.90	1.64
5	125960	锡业转债	11,419,750.00	1.14

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	2,027,797,160.33
报告期期间基金总申购份额	50,978,087.64
报告期期间基金总赎回份额	1,119,832,351.84
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期期末基金份额总额	958,942,896.13

注:申购含红利再投、转换入份额,赎回含转换出份额。

§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安心收益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、《招商安心收益债券型证券投资基金基金合同》;

4、《招商安心收益债券型证券投资基金托管协议》;

5、《招商安心收益债券型证券投资基金更新招募说明书》;

6、《招商安心收益债券型证券投资基金2009年第2季度报告》。

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:上海证券报,证券时报

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
2009年07月20日

招商先锋证券投资基金

2009 第二季度报告

2009年6月30日

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2009年07月20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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2009年07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、勤奋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2009年04月01日起至06月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商先锋混合
交易代码	217005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年06月01日
报告期末基金份额总额	11,025,972,620.01份
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。
投资策略	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%。如法律法规对国债投资比例的限制进行调整,则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。本基金的股票资产将适当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;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	65%×上证180指数+35%×中信标普国债指数
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。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§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(2009年04月01日-2009年06月30日)
1.本期已实现收益	346,146,490.17
2.本期利润	1,247,122,269.89
3.加权平均基金份额本期利润	0.1087
4.期末基金资产净值	8,181,685,223.64
5.期末基金份额净值	0.7420

注:1、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,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	17.26%	1.17%	17.15%	1.01%	0.11%	0.16%

注:业绩比较基准收益率=65%×上证180指数+35%×中信标普国债指数,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累计份额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

注:根据基金合同第八条(二)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%。本基金于2004年06月01日成立,自基金成立日起3个月内为建仓期,建仓期结束时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的基金经理	2004年06月01日	-	15.00	张冰,男,中国国籍,浙江大学管理工程硕士。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,现任总经理助理兼股票投资部总监兼招商先锋证券投资基金、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。
涂冰云	本基金的基金经理及招商行业领先股票型证券投资基金的基金经理	2008年03月27日	-	10.00	涂冰云,男,中国国籍,西安交通大学工商管理硕士。曾就职于深圳投资基金管理公司,历任研究员、交易员等职;大连证券深圳管理总部项目经理;2002年10月加入招商基金管理有限公司,曾任交易部交易员,股票投资部行业研究员,助理基金经理,现任招商先锋证券投资基金及招商行业领先股票型证券投资基金的基金经理。

注:1、本基金基金经理张冰的任职日期为基金合同生效日,涂冰云的任职日期为公司相关会议决定的公告(生效日期);

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遵规守信情况的说明

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《招商先锋证券投资基金基金合同》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、投资比例及投资组合符合有关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

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说明

4.4.1 行情回顾及运作分析

09年二季度央行继续实行适度宽松的货币政策,市场流动性宽裕,但是由于政府主导的4万亿投资逐步产生效果,信贷投放继续放量,宏观经济指标持续改善。宏观基本面的好转对债市构成利空,加之6月末IPO重启直接对债市资金面带来压力,使得货币市场利率及中短端债券收益率上升显著。与今年一季度末相比,收益率曲线上移并呈现平坦化态势(见下图)。

政策性金融债各期限收益率变化情况

4.4.2 基金表现

截至报告期末,本基金份额净值为0.7420元,09年二季度,本基金份额净值增长率为17.26%,同期业绩比较基准的增长率为17.15%,二季度基金表现好于业绩比较基准的原因主要在于:一、股票仓位较基准高,二、组合中配置的金融、地产、煤炭行业强于基准指数。

4.4.3 市场展望与投资策略

①股票市场

上半年市场行情上涨的核心驱动力,主要是流动性的持续超预期投放和投资者信心的恢复所带来的市场估值提升。目前中国经济面临的问题是能不能顺利的从复苏初期步入繁荣阶段,市场对这个问题的回答可能尚有分歧,但我们对下半年股市面临的业绩和流动性格局分析将更容易确定。目前企业盈利的增长正在逐渐改善,虽然2季度的企业盈利同比仍然有较大的下滑,但是环比预计将大幅上升;而随着物价逐渐转为正增长,预计3季度和4季度的企业盈利环比仍将增长且同比将出现显著反弹,特别是在4季度的同比基数大幅下降的情况下,因此预计后期企业盈利增长将成为新的支撑市场上行的驱动力。

因此我们认为,下半年A股市场的驱动因素,将由原来的流动性驱动估值提升,转变为业绩增长和流动性对估值的提升双轮驱动。

考虑到对下半年A股市场的运行趋势判断较为乐观,并认为有可能出现监筹泡沫,因此本基金将采取积极的进攻性配置策略。从行业景气与估值角度看,计划战略配置相对估值水平较低的大盘蓝筹股,主要包括金融、地产、钢铁、煤炭等行业;而具有较高估值水平的消费品和医药的估值偏离自身的程度也较高,且行业具有较高的景气程度,也值得重点关注。同时我们还将积极关注新能源、泛通胀概念等板块的交易机会。

②债券市场

由于投资预期降息周期接近尾声,宏观经济逐步改善,因此我们认为债券市场下半年难以出现大的机会。本基金将维持较低的债券类资产配置。

§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