

融通动力先锋股票型证券投资基金 2007 年第 3 季度报告

第一节 重要提示

本基金管理人的董事会及董事保证本报告中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。

本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 2007 年 10 月 19 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 2007 年 7 月 1 日起至 2007 年 9 月 30 日止。

第二节 基金产品概况

基金简称：融通动力先锋

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006 年 11 月 15 日

期末基金份额总额：3,553,888,235.61 份

基金管理人：融通基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

投资目标：本基金为主动式股票型基金，主要投资于制造业和服务行业中价值暂时被市场低估的股票，分享中国工业化深化过程中两大推动经济增长的引擎——“制造业（特别是装备制造业）和服务业（特别是现代服务业）”的高速成长，力争在控制风险并保持良好流动性的前提下，追求稳定的、优于业绩基准的回报，为投资者实现基金资产稳定且丰厚的长期资本增值。

投资策略：价值低估和业绩增长是推动股价上涨的核心动力。在股价波动与上市公司基本面相关性日益密切的资本市场上，投资于推动经济增长的主要产业部门，可分享该产业部门成长性持续优于经济整体水平而获得的较为显著的超额收益。我们相信，在中国工业化深化阶段，作为经济主要推动力的制造业（特别是装备制造业）和服务业（特别是现代服务业），将是高速发展的产业领域，其增长速度将持续高于 GDP 增长速度。这两个行业中的价值成长型上市公司兼具良好的盈利性和成长性，长期成长前景良好，代表着中国经济增长的方向，是推动经济增长的中坚力量。本基金通过投资于制造业和服务业两大领域中价值暂时被市场低估的股票，分享中国经济和资本市场高速成长硕果，以获取丰厚的资产增值机会。

业绩比较基准：新华富时 A600 指数收益率×80%+新华雷曼中国全债指数收益率×20%
风险收益特征：属高风险高收益产品。

第三节 主要财务指标和基金净值表现

重要提示：本报告所列示的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。

(一) 主要财务指标

单位：人民币元

项目	2007 年 7 月 1 日至 2007 年 9 月 30 日
1. 本期利润	2,659,843,956.38

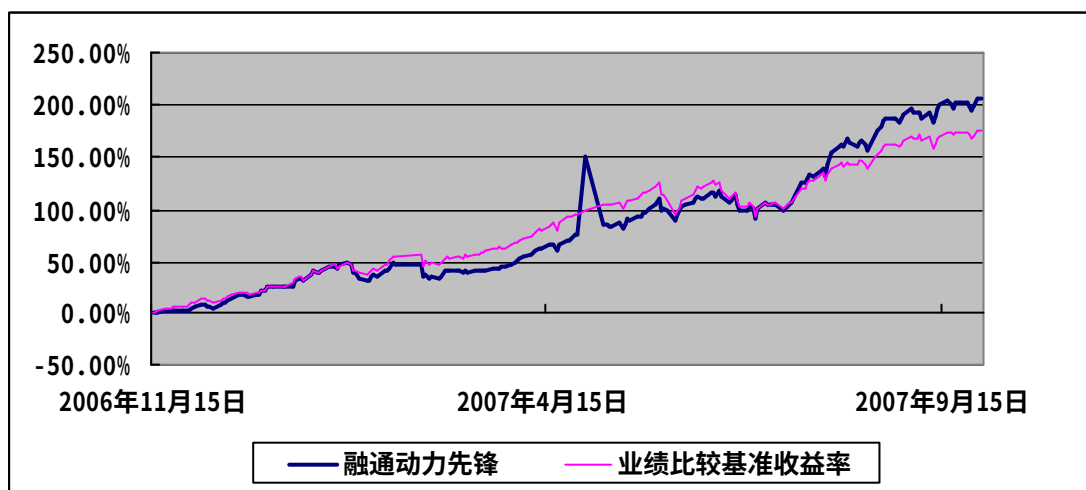
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	253,660,023.46
3. 加权平均基金份额本期利润	0.9429
4. 期末基金资产净值	10,103,652,483.86
5. 期末基金份额净值	2.843

注:2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后,原"基金本期净收益"名称调整为"本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额",原"加权平均基金份额本期净收益"=第 2 项/ (第 1 项/第 3 项)

(二) 基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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	53.51%	2.10%	35.69%	1.70%	17.82%	0.40%

(三) 累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较(2006 年 11 月 15 日至 2007 年 9 月 30 日)



第四节 基金管理人报告

(一) 基金经理简介

陈晓生先生, 1972 年生, 经济学硕士, 11 年证券从业经验。曾就职于中信集团中大投资管理有限公司, 历任证券投资部交易员、期货业务负责人、股票投资经理助理、股票投资经理。2003 年 2 月加入融通基金管理有限公司, 历任融通新蓝筹基金经理助理、机构理财部投资经理、副总监, 现同时担任机构理财部总监、融通蓝筹成长基金基金经理同时兼任日兴黄河基金融通模拟组合组合经理。

鲁万峰先生, 1971 年 2 月生, 经济学硕士。1989 年至 1993 年就读于北方交通大学物资管理工程系, 获工学学士学位; 2002 年至 2004 年就读于中国社会科学院研究生院, 获经济学硕士学位。1995 年至 1998 年就职于中行深圳国际信托有限公司, 任项目经理及出市代表, 其间曾于深圳证券交易所、深圳有色金属期货联合交易所和海南中商期货交易所任出市代表; 1998 年至 2001 年就职于北京华融投资管理有限公司, 历任研究员、研究发展部副经理等职务; 2001 年至 2006 年就职于中国人保资产管理有限公司, 任权益投资部投资经理; 2006 年 6 月至今就职于融通基金管理有限公司, 同时任职基金管理部总监助理。

(二) 基金运作合规性说明

本报告期内, 本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《融通动力先锋股票型证券投资基金基金合同》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, 在严格控制风险的基础上, 为基金持有人谋求最大利益, 无损害基金持有人利

益的行为。基金投资组合符合有关法律、法规的规定及基金合同的约定。

(三) 基金运作报告

1、市场和基金运作回顾

三季度市场的表现强劲，在上市公司中报业绩增长超预期和依然充沛的流动性的推动下，蓝筹股的轮番表现，推动市场持续创出新高，本季度沪综指大涨 45.32%。

本季度采掘、有色、金融等行业表现突出，资产和资源两类资产再次成为市场的宠儿。基于市场已经进入“持续性牛市”阶段的判断，我们认为上市公司业绩增长的超预期以及基于产业整合的央企整体上市将持续成为行情进一步深化的主要决定性因素。当前上市公司业绩增长在增长幅度超预期方面已经充分体现在股价之中，未来可能进一步推升估值水平的是上市公司业绩增长的可持续性大幅超出市场预期以及基于产业整合的央企整体上市。

三季度本基金净值增长率为 53.51%，收益率领先大盘，组合表现较为理想。自 2006 年 11 月 16 日成立至本季末，本基金复权净值增长率为 206.04%。

本季度动力先锋仍然坚持基于资产配置精选个股的投资原则，贯彻中、长期持有质优股票，伴随企业共同成长的投资策略，组合中从基金成立以来便配置的航空股在本季度为组合带来突出贡献，同时有色、煤碳、金融等资产也表现出色。

2、四季度展望

展望后市，我们认为第四季度市场静态估值过高与动态估值依然相对合理之间的矛盾将更加突出。当前市场个股的静态估值都不便宜，但从宏观经济发展、公司盈利增长、总市值扩大、人民币升值、资金流动性来看，我们仍然看好市场的长期发展前景。由于国家可能继续采取紧缩政策抑制通胀，同时股票供给量增加，资本市场流动性会在一定程度上得到抑制，四季度市场可能会出现震荡走势，但我们认为业绩增长明确的蓝筹股仍会有较好表现。我们判断第三季度上市公司业绩增长幅度将符合市场预期，难以再大幅度超预期，因此第四季度市场的投资机会将更多的倾向于主题投资，其中突出的是基于行业整合的央企整体上市或资产注入以及预期股指期货年底前将推出带来的大盘蓝筹股的投资机会；基于人民币升值速度可能加快的预期带来的升值板块的投资机会；基于总需求将超过总供给带来的上游资产的投资机会等。

从行业的层面我们关注三类投资机会：1、盈利增长前景较为明确并有望获取“透明溢价”的行业，银行、食品饮料、房地产、商业零售行业的龙头公司是典型代表；2、因景气度提升或反转带来的行业机会，证券、航空、有色金属、钢铁是其中的典型代表；3、我们重点关注在市场整体静态估值水平高企的背景下，资产注入或整合带来的投资机会。具有上述多重特征的行业或个股将构成我们的重点投资对象。

第五节 投资组合报告

(一) 期末基金资产组合情况

项目	金 额 (元)	占基金资产总值比例
银行存款及清算备付金	547,076,852.69	5.38%
股票投资市值	9,461,107,026.77	93.11%
债券投资市值	10,731,726.32	0.11%
权证投资市值	18,817,975.00	0.19%
其他资产	123,963,545.82	1.22%
资产合计	10,161,697,126.60	100%

(二) 按行业分类的股票投资组合

行业	市值	占基金资产净值的比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%

B 采掘业	615,171,441.21	6.09%
C 制造业	3,753,245,687.34	37.15%
C0 食品、饮料	809,488,059.96	8.01%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	40,100,000.00	0.40%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	1,701,349,454.04	16.84%
C7 机械、设备、仪表	925,259,173.34	9.16%
C8 医药、生物制品	277,049,000.00	2.74%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	932,574,625.08	9.23%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	735,679,138.16	7.28%
I 金融、保险业	2,594,822,367.29	25.68%
J 房地产业	779,959,000.00	7.72%
K 社会服务业	49,654,767.69	0.49%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	9,461,107,026.77	93.64%

(三) 基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量 (股)	市 值 (元)	占基金资产净值的比例
1	600030	中信证券	10,400,000	1,005,784,000.00	9.95%
2	600029	南方航空	33,042,382	791,034,625.08	7.83%
3	000001	深发展 A	19,314,549	772,195,669.02	7.64%
4	600036	招商银行	15,190,000	581,321,300.00	5.75%
5	600690	青岛海尔	18,552,119	466,400,271.66	4.62%
6	000002	万 科 A	15,004,000	453,120,800.00	4.48%
7	000825	太钢不锈	13,973,490	427,728,528.90	4.23%
8	000960	锡业股份	4,116,338	411,633,800.00	4.07%
9	600519	贵州茅台	2,248,448	338,323,970.56	3.35%
10	600739	辽宁成大	5,685,610	320,440,979.60	3.17%

(四) 按券种分类的债券投资组合

债券种类	市 值 (元)	占基金资产净值的比例
可转债	10,731,726.32	0.11%
合计	10,731,726.32	0.11%

(五) 基金投资前五名债券明细

债券名称	市 值 (元)	占基金资产净值的比例
锡业转债	10,731,726.32	0.11%

(六) 报告附注

1、报告期内本基金投资的前十名证券中无发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券；

2、报告期内本基金投资的前十名股票中，无投资于基金合同规定备选股票库之外的股票；

3、其他资产的构成如下：

项目	金 额 (元)
交易保证金	4,320,135.37
应收证券清算款	36,184,884.70
应收利息	157,231.70
应收申购款	83,301,294.05
合计	123,963,545.82

4、本报告期末无处于转股期的可转换债券；

5、本报告期内本基金投资权证的情况：

权证名称	本期买入数量(份)	买入成本总额(元)	类别(被动持有/主动投资)	本期卖出数量(份)	卖出收入(元)
南航 JTP1	0	0.00	被动投资	15,000,000	22,048,676.68

6、本报告期内本基金未投资资产支持证券。

第六节 开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额	2,499,084,933.46
本期总申购份额	1,732,536,488.57
本期总赎回份额	677,733,186.42
期末基金份额	3,553,888,235.61

第七节 备查文件目录

(一) 中国证监会批准融通动力先锋股票型证券投资基金设立的文件；

(二) 《融通动力先锋股票型证券投资基金基金合同》；

(三) 《融通动力先锋股票型证券投资基金托管协议》；

(四) 融通基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程；

(五) 报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

存放地点：基金管理人、基金托管人处

查阅方式：投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

融通基金管理有限公司

2007 年 10 月 25 日