

中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）

2007 年第 1 季度报告

目 录

一、重要提示	2
二、基金产品概况	2
三、主要财务指标和基金净值表现	3
四、管理人报告	5
五、投资组合报告	6
六、基金份额变动	9
七、备查文件目录	9

一、重要提示

本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。

本基金的托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2007 年 4 月 13 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。

本报告财务资料未经审计师审计。本报告期自 2007 年 1 月 29 日（基金成立日）起至 2007 年 3 月 31 日止。

二、基金产品概况

基金名称：中欧新趋势股票型证券投资基金 (LOF)

基金简称：中欧趋势

基金代码：166001

基金运作方式：上市契约型开放式

基金合同生效日：2007 年 1 月 29 日

报告期末基金份额总额：6,874,704,054.16 份

投资目标：本基金通过投资于可能从中国经济以及资本市场新趋势获益的公司，在兼顾风险的原则下，追求超越基金业绩比较基准的长期稳定资本增值。

投资策略：本基金的投资风格以积极的股票选择策略为特点，注重挖掘基于未来趋势的企业价值。资产配置和行业配置层面，本基金在正常市场条件下不做主动性资产配置调整，并倾向于持有较多符合经济发展和市场变革新趋势的行业。股票选择层面，本基金通过客观化的定量分析、主观化的定性分析、证券估值等步骤选择合适的、物有所值的上市公司股票构建最优投资组合。

投资范围：本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市 的股票、债券以及经中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。其中，股票投资范围为所有在国内依法发行的、具有良好流动性的 A 股等；债券投资范围包括国债、央行票据、金融债、企业债、可转换债券等工具。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。本基金大类资产的投资比例范围是：股票资产占基金资产的 60%-95%，债券资产占基金资产的 0-35%，现金及剩余期限在 1 年以内的政府债券不少于基金资产净值的 5%。

业绩比较基准：80% × 新华富时中国 A600 指数 + 20% × 新华富时中国国债指数

风险收益特征：本基金属于中高风险、追求长期稳定资本增值的股票型证券投资基金。在严格控制风险的前提下，本基金的投资将以前瞻的眼光把握经济发展与市场变革的中长期趋势，努力挖掘个股与板块、行业的投资机遇。

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

注册登记机构：中国证券登记结算有限责任公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标 (未经审计)

2007 年 1 季度主要财务指标

单位：人民币元

序号	项 目	金 额
1	基金本期净收益	127,557,762.61
2	加权平均基金份额本期净收益	0.0186
3	期末基金资产净值	7,224,192,188.96
4	期末基金份额净值	1.0508

(二) 基金净值表现

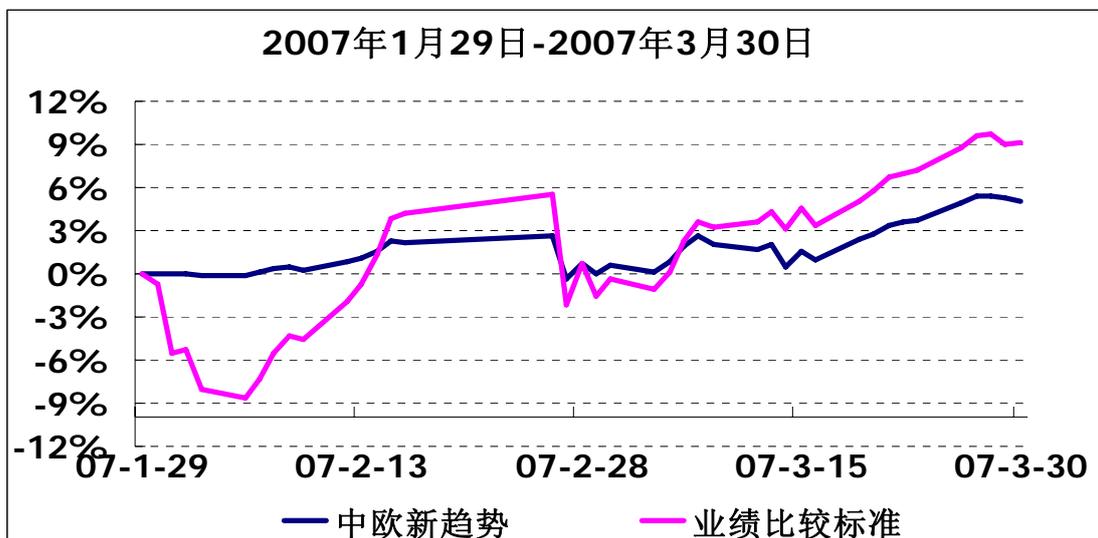
1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	①净值增长率	②净值增长率标准差	③业绩比较基准收益率	④业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
2007 年 1 月 29 日—	5.09%	0.76%	9.11%	1.98%	-4.02%	-1.22%

2007 年 3 月 30 日

数据来源：中欧基金、新华富时

2、基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



数据来源：中欧基金、天相投顾、新华富时

注：

本基金成立于 2007 年 1 月 29 日，统计期间为基金成立日至 2007 年 3 月 30 日。

按照基金合同规定，本基金建仓期为基金成立之日起六个月，自 2007 年 1 月 29 日起至本季度末，本基金运作时间未及六个月，仍处于建仓期中。

自本基金成立以来至 2007 年 3 月 30 日，基金份额净值增长 5.09%，同期业绩比较基准增长 9.11%。基金业绩表现逊于业绩比较基准的原因在于：1) 本基金处于建仓期，股票投资比例低于业绩比较基准中的股票比例，本基金管理人判断股市处于较高风险区域时建仓难以一蹴而就，因此基金净值上涨幅度小于市场指数上涨幅度；2) 本基金运作期间大盘绩优股普遍调整但大量中小市值的绩差股涨幅可观，导致指数上涨幅度大于基金净值上涨幅度。

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（例如：申购赎回费、红利再投资费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

基金净值增长率标准差低于业绩比较基准增长率标准差，表明基金净值波动风险小于业绩比较基准。

四、管理人报告

（一）基金经理介绍

殷觅智（Ian Midgley）先生，本基金基金经理，英国籍，CFA。伦敦经济学院硕士，15 年以上国际与中国证券市场投资管理经验。历任瑞士银行（UBS）投资管理公司研究助理、朋友天命投资管理公司基金经理、宝源（Schroder）投资管理公司投资策划师、华安基金管理有限公司基金经理、汇丰（HSBC）投资管理公司上海代表处首席代表。

王磊先生，本基金基金经理助理，中国籍。经济学博士生，10 年证券从业经历。历任中诚信托投资有限责任公司投资银行部高级经理，国都证券有限责任公司研究中心高级研究员。

（二）本报告期遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、《中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或损害基金份额持有人利益的行为。

（三）本报告期内的基金的投资策略和业绩表现

2007 年 1 季度中国经济继续快速增长势头，固定资产投资略有减速，但对外贸易和消费增长继续高歌猛进，成为经济发展的重要驱动因素。国家统计局发布的中国宏观经济景气指数处于高位，也显示中国经济增势迅猛。货币和信贷增长偏快，持续巨额贸易顺差导致流动性过剩，通货膨胀有所抬头，以及能源和资源消耗居高不下，依然是经济发展中存在的主要问题。2006 年作为“十一五”规划的开局之年，未能实现单位 GDP 能耗年降 2% 的目标，也是政府制订调控政策的重要考虑因素。A 股市场走势方面，本基金 2007 年 1 月 29 日成立以来至 1 季度末，上证指数经过快速下探后震荡走高，期间

累计涨幅 8.11%，表现出成交量和波幅同时放大的显著特征，反映市场分歧加剧，投机氛围浓厚。

本基金成立以来，本基金管理人始终积极贯彻专注新趋势的投资理念，严格执行投资纪律，力求在有效控制风险的基础上实现良好的投资回报。根据法规规定，证券投资基金的建仓期为 6 个月。我们将综合研判经济、政策和市场因素，根据公司投资决策委员会的意见适度调整本基金的资产配置比例。行业配置方面，我们看好钢铁、有色金属等行业的发展，并认为就整体而言，该等行业与市场中炙手可热的金融、食品饮料等行业相比具备估值优势，这是因为，基本面的改善和题材驱动有助于推动钢铁业的整体估值提升，全球供求因素有利于有色金属行业持续景气，导致具备资源和产能优势的公司从中受益；反之，尽管我们看好城市化和消费升级趋势推动下金融服务业和食品饮料行业的快速发展，但绝不会为高估个股付出超出理性的价格。股票选择层面，本基金管理人遵循自下而上原则，选择我们认为最能够代表中国经济发展和资本市场变革的主要趋势(即城镇化、消费升级、节能降耗、理性定价、重视流通股股东利益和购并重组等主要趋势)，同时具备持续增长能力的价值低估个股，构建本基金的投资组合。本基金的重点持仓品种如金融、房地产、消费、公用事业、钢铁等行业中的若干个股就是能够分别受益于上述一种或数种新趋势的优秀企业代表。

本基金管理人坚信中国经济的良好发展前景，并认为具备战略眼光的 A 股市场投资者能够在相当长时间内分享经济崛起和市场化改革的盛宴。股权分置改革顺利完成、上市公司业绩快速增长和公司治理不断改善、资产注入与整体上市渐成潮流、人民币持续升值，诸多因素都成为了 A 股牛途的助推器。本基金管理人将在把握上述机遇的同时，时刻关注市场的短期估值风险。为此，我们坚持以理性价格买入具备持续业绩增长潜力公司股票的原则，通过“自下而上”的方式精选个股，并进行资产配置和行业配置的适度调整，从而有效管理本基金投资组合的整体风险水平，为基金资产和基金持有人带来长期稳定的回报。

五、投资组合报告

（一）本报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额 (元)	占基金资产总值比例
1	股票	3,660,097,479.81	49.64%
2	债券	376,830,557.98	5.11%
3	权证	0.00	0.00%
4	银行存款及清算备付金	3,335,392,969.22	45.23%
5	其他资产	1,372,522.91	0.02%
资产合计		7,373,693,529.92	100%

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	期末市值 (元)	占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业	29,199,999.08	0.41%
B	采掘业	433,042,022.15	5.99%
C	制造业	1,580,158,664.61	21.88%
C0	其中: 食品、饮料	227,127,972.75	3.14%
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	134,098,525.44	1.86%
C5	电子	0.00	0.00%
C6	金属、非金属	635,041,680.30	8.79%
C7	机械、设备、仪表	450,341,868.05	6.24%
C8	医药、生物制品	133,548,618.07	1.85%
C99	其他制造业	0.00	0.00%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	188,147,525.29	2.60%
E	建筑业	0.00	0.00%
F	交通运输、仓储业	399,775,593.51	5.53%
G	信息技术业	245,970,864.30	3.40%
H	批发和零售贸易	82,840,811.59	1.15%
I	金融、保险业	337,775,084.64	4.68%
J	房地产业	258,112,867.17	3.57%
K	社会服务业	57,958,710.51	0.80%
L	传播与文化产业	0.00	0.00%
M	综合类	47,115,336.96	0.65%
股票投资合计		3,660,097,479.81	50.66%

(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	股票数量 (股)	期末市值 (元)	占基金资产净值比例
----	------	------	----------	----------	-----------

1	600009	上海机场	9,999,363	243,684,476.31	3.37%
2	600028	中国石化	24,131,071	239,621,535.03	3.32%
3	601398	工商银行	36,718,211	201,582,978.39	2.79%
4	000002	万科 A	11,406,726	189,237,584.34	2.62%
5	600019	宝钢股份	19,001,999	188,119,790.10	2.60%
6	601318	中国平安	2,894,625	136,192,106.25	1.89%
7	600900	长江电力	9,921,523	129,376,659.92	1.79%
8	600050	中国联通	22,003,278	124,318,520.70	1.72%
9	000063	中兴通讯	2,771,124	121,652,343.60	1.68%
10	000625	长安汽车	8,002,101	115,150,233.39	1.59%

(四) 本报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券类别	期末市值 (元)	占基金资产净值比例
1	国家债	89,852,743.56	1.24%
2	央行票据	88,368,000.00	1.23%
3	企业债	128,644,814.42	1.78%
	其中: 分离交易的可转换债券	60,639,000.00	0.84%
4	金融债	69,965,000.00	0.97%
	债券投资合计	376,830,557.98	5.22%

(五) 本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)	占基金资产净值比例
1	07 进出 02	69,965,000.00	0.97%
2	07 武钢债	60,639,000.00	0.84%
3	07 国债 02	49,945,816.44	0.69%
4	07 央票 18	48,620,000.00	0.67%
5	07 国债 01	39,906,927.12	0.55%

(六) 投资组合报告

1、本基金本期投资的前十名证券中,无报告期内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证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

2、本基金投资的前十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选库之外的股票。

3、本基金在本报告期内没有超过净值 10% 的股票投资。

4、本报告期末基金的其他资产构成

序号	项目	金额 (单位: 元)
1	交易保证金	0.00
2	应收证券交易清算款	0.00
3	应收股利	0.00
4	应收利息	1,290,920.79
5	应收申购款	0.00
6	其他应收款	0.00
7	待摊费用	81,602.12
	其他资产合计	1,372,522.91

5、本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

6、本报告期末本基金未持有权证。

7、本报告期末本基金未持有资产支持证券。

六、基金份额变动

序号	项目	份额 (份)
1	期初基金份额总额	6,874,704,054.16
2	期间基金总申购份额	0.00
3	期间基金总赎回份额	0.00
4	期末基金份额总额	6,874,704,054.16

七、备查文件目录

- 1、中欧新趋势股票型证券投资基金 (LOF) 相关批准文件
- 2、《中欧新趋势股票型证券投资基金 (LOF) 基金合同》
- 3、《中欧新趋势股票型证券投资基金 (LOF) 托管协议》
- 4、《中欧新趋势股票型证券投资基金 (LOF) 招募说明书》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 6、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的各项公告

存放地点: 基金管理人、基金托管人的办公场所。

查阅方式: 投资者可登录基金管理人网站(www.lcfunds.com)查阅,或在营业时间内至基金管理人、基金托管人办公场所免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人中欧基金管理有限公司:

客户服务中心电话: 021-68609700

中欧基金管理有限公司

2007 年 4 月 17 日