

融通行业景气证券投资基金 2007 年第 1 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。

本基金托管人交通银行根据本基金合同规定，于 2007 年 4 月 12 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 日至 2007 年 3 月 31 日。

第二节 基金产品概况

基金简称 融通行业景气基金
基金运作方式 契约型开放式
基金合同生效日 2004 年 4 月 29 日
期末基金份额总额 449,732,238.99 份
基金管理人 融通基金管理有限公司
基金托管人 交通银行股份有限公司

投资目标：通过把握行业发展趋势、行业景气程度以及市场运行趋势为持有人获取长期稳定的投资收益。

投资策略：在对市场趋势判断的前提下，重视仓位选择和行业配置，强调以行业为导向进行个股选择，投资于具有良好成长性的行业及其上市公司股票，把握由市场需求、技术进步、国家政策、行业整合等因素带来的行业性投资机会。公司基本面是行业投资价值的直接反映，将结合行业景气情况选择该行业内最具代表性的上市公司作为投资对象。

风险收益特征：在锁定可承受风险的基础上，追求较高收益。

业绩比较基准：70% × 上证综合指数 + 30% × 银行间债券综合指数。

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（未经审计）

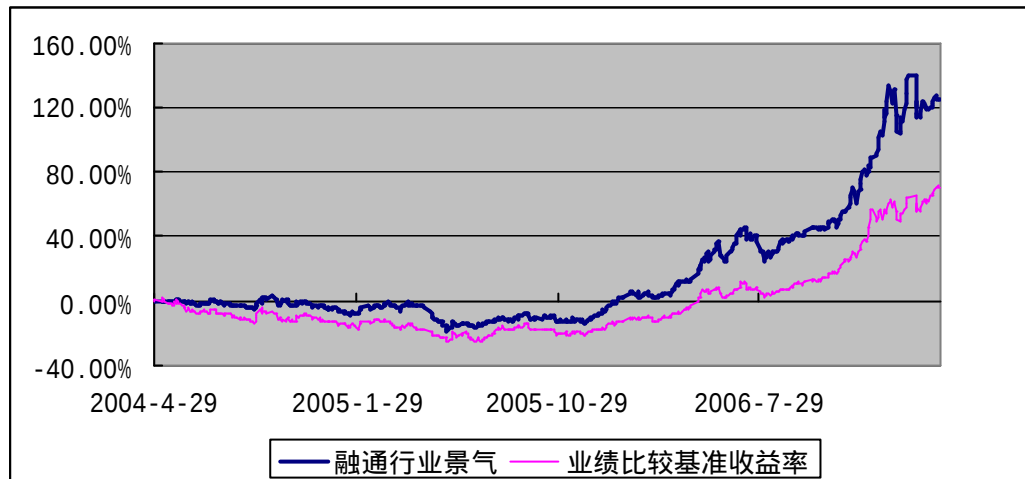
单位：人民币元

项目	2007 年 1 月 1 日至 2007 年 3 月 31 日
基金本期净收益	176,560,170.36
加权平均基金份额本期净收益	0.5201
期末基金资产净值	460,450,521.51
期末基金份额净值	1.024

(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	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	19.61%	2.37%	9.00%	1.73%	10.61%	0.64%

(三) 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图(2004 年 4 月 29 日至 2007 年 3 月 31 日)



第四节 基金管理人报告

(一) 基金经理简介

冯宇辉先生，1969 年出生，硕士学历。曾任洛阳耐火材料厂科研所助理工程师；中华财务会计咨询公司评估师；君安证券有限公司投资银行部助理业务董事、资产管理部基金经理；华安证券有限公司资产管理部副经理、经理；华富基金管理有限公司副总经理；现同时担任融通基金管理有限公司首席分析师。

(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、《融通行业景气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、市场回顾

2007 年 1 季度市场在波动中上行，沪深 300 指数上涨 36.3%。市场出现大幅波动的原因在于，A 股市场绝对估值水平较高，而市场预期 2007 年盈利增长有限，需要超预期的盈利增长来支持，因此市场虽然在流动性推动的惯性之下继续向上运行，但波动幅度加大。从市场结构来看，1 季度基金重仓持有的蓝筹股普遍没有跑赢市场，而无法估值的低价股、绩差股、资产注入板块则涨幅惊人，同样反映出估值水平需要盈利增长支撑的市场状况。

2、基金操作总结

从本季度的投资结果来看，本基金排名处于中位水平，其中 3 月份业绩影响了 1 季度的业绩增长，主要原因是长期看好的战略性资产配置较重，而这类股票在 1 季度表现较弱。

3、下季度市场展望及投资策略

我们一直认为，A 股市场的估值水平不算过分，虽然绝对 PE 较高，但考虑到盈利增长的 PEG 水平并不高，因此会有一个需要投资者适应的过程。目前市场对上市公司 2007 年盈利增长的预期较低，而我们预期沪深 300 指数成份股公司盈利的自然增长将超过 30%，加上

资产注入等因素最终盈利增长将更高。较高的盈利增长将化解短期的估值压力，而盈利增长超预期将修正市场对合理估值水平的认识。这个契机将出现在 4 月份，也就是 2007 年 1 季度报表密集出台的时期，而 3 月 27 日国家统计局公布的 1-2 月份工业企业利润数据已经启动了这个过程。

预计下一阶段将是市场信心恢复的过程，盈利增长超预期将成为投资者追逐的热点，也将成为市场的主线。其中，钢铁、银行、证券、机械、电力等行业将有良好的表现。而随着市场信心的恢复，投资者考察企业盈利增长的周期（duration）将延长，食品饮料和零售等行业的估值水平将会被提高。与此同时，部分主题性投资的股票，如果盈利能够有实实在在的增长，依然会有较好的表现。

2 季度我们将保持对银行、证券、机械等战略性资产的高比例配置，增加钢铁等景气复苏行业的配置，并在适当时机增加消费类资产的配置，同时自下而上地挑选化工、医药等行业中的细分行业龙头。此外，3G 相关资产也是 2 季度关注的重点。

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	50,131,275.09	10.58%
股票投资市值	418,133,822.27	88.27%
债券投资市值	--	--
权证投资市值	--	--
其他资产	5,450,450.27	1.15%
资产合计	473,715,547.63	100%

（二）按行业分类的股票投资组合

行业	市 值（元）	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	3,696,000.00	0.80%
B 采掘业	28,585,908.48	6.21%
C 制造业	184,144,540.04	39.99%
C0 食品、饮料	21,190,500.00	4.60%
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	3,987,500.00	0.87%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	17,869,843.12	3.88%
C5 电子	17,980,000.00	3.90%
C6 金属、非金属	69,603,196.92	15.12%
C7 机械、设备、仪表	35,749,300.00	7.76%
C8 医药、生物制品	17,764,200.00	3.86%
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	28,192,400.00	6.12%
E 建筑业	--	--
F 交通运输、仓储业	31,158,700.00	6.77%
G 信息技术业	31,490,000.00	6.84%
H 批发和零售贸易	12,500,000.00	2.71%

I 金融、保险业	80,448,873.75	17.47%
J 房地产业	13,516,900.00	2.94%
K 社会服务业	4,400,500.00	0.96%
L 传播与文化产业	--	--
M 综合类	--	--
合计	418,133,822.27	90.81%

(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)	股票市值(元)	占期末净值比例
1	600036	招商银行	1,290,000	22,420,200.00	4.87%
2	600016	民生银行	1,710,000	21,272,400.00	4.62%
3	000039	中集集团	827,414	20,279,917.14	4.40%
4	600028	中国石化	2,000,000	19,860,000.00	4.31%
5	600900	长江电力	1,400,000	18,256,000.00	3.96%
6	000063	中兴通讯	410,000	17,999,000.00	3.91%
7	002045	广州国光	1,000,000	17,980,000.00	3.90%
8	600019	宝钢股份	1,500,000	14,850,000.00	3.23%
9	000898	鞍钢股份	980,000	14,278,600.00	3.10%
10	600166	福田汽车	2,000,000	14,140,000.00	3.07%

(四) 按券种分类的债券投资组合

本基金本报告期末无债券投资。

(五) 基金投资前五名债券明细

本基金本报告期末无债券投资。

(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

项目	金 额 (元)
深交所交易保证金	1,000,000.00
深交所交收差价保证金	55,555.56
上交所交收差价保证金	54,054.05
应收证券清算款	155,132.69
应收利息	27,584.41
应收申购款	4,158,123.56
合计	5,450,450.27

4、本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券;

5、本报告期内本基金权证投资业务;

权证名称	权证数量(份)	权证成本(元)	卖出数量(份)	卖出收入(元)	获得途径
五粮 YGC1	119,000	2,235,741.74	119,000	-245,443.19	主动投资
长电 CWB1	430,000	3,306,258.05	430,000	-133,553.05	主动投资

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

项目	基金份额
期初基金份额	325,627,138.17
本期总申购份额	370,276,134.00
本期总赎回份额	246,171,033.18
期末基金份额	449,732,238.99

第七节 重大事项

经公司股东会审议通过,并报中国证监会(证监基金字[2006]264号)中国商务部(商外资资审字[2006]0788号)审核批准,公司原股东陕西省国际信托投资股份有限公司、华林证券有限责任公司分别将其持有的公司20%股权全部转让给日兴资产管理有限公司(Nikko Asset Management Co., Ltd.),公司原股东联合证券有限责任公司将其持有的公司20%股权全部转让给新时代证券有限责任公司。

上述股权转让事项中陕西省国际信托投资股份有限公司所持股权转让给日兴资产管理有限公司(Nikko Asset Management Co., Ltd.)联合证券有限责任公司所持股权转让给新时代证券有限责任公司的相关变更登记手续现已办理完毕,华林证券有限责任公司所持股权转让给日兴资产管理有限公司(Nikko Asset Management Co., Ltd.)的相关变更登记手续正在办理中。

本次股权变更前,本公司的股东及其出资比例为:河北证券有限责任公司40%、陕西省国际信托投资股份有限公司20%、联合证券有限责任公司20%、华林证券有限责任公司20%。上述转让事项全部变更完成后,公司的股东及其出资比例将为:河北证券有限责任公司40%、日兴资产管理有限公司(Nikko Asset Management Co., Ltd.)40%、新时代证券有限责任公司20%。

在我司股权中,河北证券持有的25%股权被河北省衡水市中级人民法院冻结锁定至2009年2月4日;河北证券持有的15%股权被河北省高级人民法院冻结锁定至2008年2月4日。

第八节 备查文件目录

- (一)中国证监会批准设立融通行业景气证券投资基金的文件;
- (二)《融通行业景气证券投资基金合同》;
- (三)《融通行业景气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4月19日