

融鑫证券投资基金

二零零七年第四季度报告

基金管理人：国投瑞银基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

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 2008 年 1 月 16 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相关的法律文件。

本报告的财务数据未经审计。

目 录

一、基金产品概况	4
二、主要财务指标和基金净值表现.....	5
三、管理人报告	6
四、基金投资组合报告（截止 2007 年 12 月 31 日）	8
五、重大事项揭示	11
六、备查文件目录	12

一、基金产品概况

基金简称：基金融鑫

基金运作方式：契约型封闭式

基金合同生效日：2002 年 6 月 13 日

基金份额总额：800,000,000 份

基金管理人：国投瑞银基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

投资目标：

投资于高速成长及业务有良好前景的企业，基金管理人将采取较为稳健的投资策略，为基金持有人获取中长期稳定的投资收益。

投资策略：

1. 资产配置

基金管理人在对宏观经济形势、政策变动以及市场走势等因素进行深入分析的基础上，进行基金资产在股票、债券和现金间的一级配置。

基金管理人根据市场情况、大盘、中盘、小盘股票的相对价值情况和行业发展情况，在大盘、中盘、小盘股票之间和不同行业（主要为高新技术行业）之间进行二级配置。

2. 证券投资

(1) 股票投资

本基金将重点投资于高速成长及业务有良好前景的成长型上市公司股票。

(2) 债券投资

本基金可投资于国债、金融债和企业债（包括可转债）。本基金将在对利率走势和债券发行人基本面进行深入分析的基础上，综合考虑利率变化对不同债券品种的影响、收益率水平的高低、信用风险的大小、流动性好坏等因素，建立由不同类型、不同期限债券品种构成的组合。

(3) 权证投资

考量标的股票合理价值、标的股票价格、行权价格、行权时间、行权方式、股价历史与预期波动率 and 无风险收益率等要素，估计权证合理价值。

根据权证合理价值与其市场价格间的差幅即“估值差价 (Value Price)”以及权证合理价值对定价参数的敏感性，结合标的股票合理价值考量，决策买入、持有或沽出权证。

根据本基金的风险收益特征，确定本基金投资权证的具体比例。

业绩比较基准：

业绩比较基准 = 80% × 上海综合指数 + 20% × 中信标普国债指数

二、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标 (未经审计)

序号	主要财务指标	2007.10.01-2007.12.31
1	基金本期利润总额	20,976,537.88
2	其中：本期公允价值变动损益	-312,213,932.83
3	本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额	333,190,470.71
4	加权平均基金份额本期利润总额	0.0262
5	期末基金资产净值	2,921,163,179.97
6	期末基金份额净值	3.6515

注：以上所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用（例如封闭式基金交易佣金等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

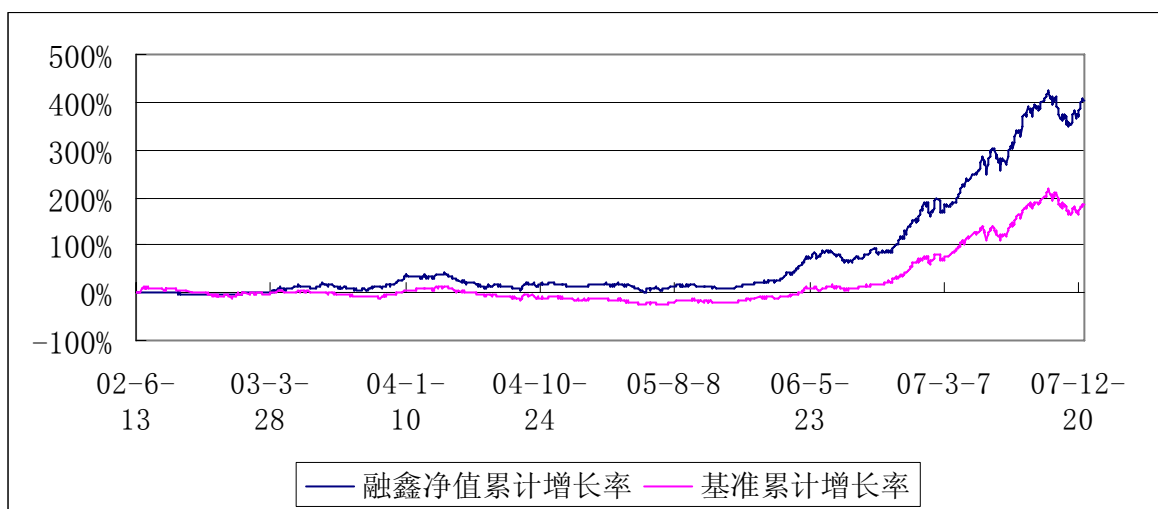
(二) 基金净值表现

1、基金融鑫历史各时间段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
----	------------	-------------------	--------------------	---------------------------	-----	-----

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	0.73%	2.69%	-3.84%	3.33%	4.57%	-0.64%

2、基金融鑫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



三、管理人报告

(一) 基金经理简介

Jin Yi (靳奕) 女士，澳大利亚籍，新南威尔士大学工商管理硕士，美国投资管理研究协会 (CFA Institute) 会员，美国特许金融分析师 (CFA) 资格，10 年证券投资与研究从业经验。曾任职于华晨中国控股有限公司、澳大利亚西太平洋银行、BT 资产管理集团和招商基金管理有限公司。2006 年 10 月加入国投瑞银基金管理有限公司 (简称本公司)，任研究部总监。自 2007 年 2 月起任本基金基金经理

韩海平先生，经济学硕士，管理科学和计算机科学与技术双学士。4 年证券从业经验，具有中国证监会认可的证券投资分析和基金从业资格。美国投资管理研究协会 (CFA Institute) 和全球风险协会 (GARP) 会员，拥有金融风险管理师 (FRM) 资格。曾任职于招商基金管理有限公司。自 2007 年 11 月起任本基金基金经理。

(二) 基金运作的遵规守信情况说明

在报告期内，本基金管理人遵守《证券投资基金法》及其系列法规和《融鑫证券投资基金基金合同》等有关规定，本着恪守诚信、审慎勤勉，忠实尽职的原则，为基金份额持有人的利益管理和运用基金资产。在报告期内，基金的投资决策规范，基金运作合法合规，没有损害基金份额持有人利益的行为。

(三) 基金经理工作报告

1. 行情回顾及运作分析

四季度 A 股市场呈现剧烈震荡的行情，自 10 月创出新高之后，市场进入深幅回调阶段，紧缩政策预期强烈，直至 12 月中旬央行再次大幅上调存款准备金率及小幅加息后，市场认为短期利空出尽，在对年末及来年行情的期待下，股指才连续上扬。总体而言，四季度市场各大指数都有小幅下跌。其中，上证综指下跌 5.24%，深综指下跌 5.59%，中标 300 指数跌幅最小，为 3.52%。四季度市场板块分化现象明显，其中，零售、传媒、电信、软件等行业涨幅明显，而汽车、房地产、公用事业等行业表现较弱。

政策方面，四季度管理层推出一系列紧缩的宏观调控政策。面对宏观经济数据显示的通胀压力巨大、经济运行偏热、信贷过快增长，央行在四季度连续上调金融机构存款准备金率和一年期存贷款利率。此外，政府针对房地产需求的严厉调控政策接连出台，严格第二套房贷条件并上浮利率，禁止银行发放转按揭，对房地产市场调控决心之大出乎市场预料。

基金操作上，为回避需求放缓和政策调整带来的风险，降低了整体仓位，减持了钢铁、地产、煤炭、证券持股比重，增持了零售、消费类股票，效果理想。

2. 本基金业绩表现

融鑫基金 12 月份的表现好于基准，正贡献主要来自超配机械、化工、零售、家电、食品饮料等行业，以及在行业中较好的个股选择，另外低配房地产、证券、保险等行业也带来了较大的贡献。对基金表现产生负贡献的主要来自于低配通讯、医药、钢铁等行业。

3. 市场展望和投资策略

进入 2008 年，预计一月效应将推动股市上扬，热点分散。央行将按季度严格控制银行发放贷款，全年贷款额度可能与 2007 年持平，增速将下降。央行将继续提高存款准备金率以抑制流动性过剩，利息上调将促使消费者提前归还按揭贷款。银行面临业务转型的挑战和压力。短期内房地产市场压力难以化解，经济适用房和廉租房将提高在供给中

的占比。由于美国次贷危机造成美国减息，央行使用加息手段进行调控空间被缩小。我们将维持行业和个股配置较为均衡的原则，坚持自下而上的选股原则，注重投资基本面优质的公司。我们看好的行业有估值提供安全边际的银行、机械、化工，以及长期成长稳定性强的零售和消费类股票。

四、基金投资组合报告（截止 2007 年 12 月 31 日）

（一）基金资产组合情况

资产项目	期末金额（元）	占基金总资产的比例（%）
股票合计（市值）	1,953,289,577.13	66.71
债券合计（市值）	592,003,519.40	20.22
权证合计（市值）	--	--
银行存款和清算备付金合计	177,646,865.76	6.07
其他资产合计	204,874,207.39	7.00
资产总计	2,927,814,169.68	100.00

（二）按行业分类的股票投资组合

行业分类	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例（%）
A 农、林、牧、渔业	--	--
B 采掘业	196,913,634.36	6.74
C 制造业	938,898,436.17	32.14
C0 食品、饮料	143,043,895.55	4.90
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	3,716,400.00	0.13

行业分类	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例（%）
C4 石油、化学、塑胶、塑料	187,206,478.76	6.41
C5 电子	16,564,154.40	0.57
C6 金属、非金属	184,220,058.82	6.31
C7 机械、设备、仪表	344,167,094.12	11.78
C8 医药、生物制品	59,980,354.52	2.05
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	69,139,680.28	2.37
G 信息技术业	--	--
H 批发和零售贸易	236,969,290.08	8.11
I 金融、保险业	367,565,762.44	12.58
J 房地产业	48,978,424.04	1.68
K 社会服务业	29,952,611.76	1.03
L 传播与文化产业	23,411,824.00	0.80
M 综合类	41,459,914.00	1.42
合 计	1,953,289,577.13	66.87

(三) 股票投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数 量 (股)	期末市值 (元)	市值占基金资产净值比例 (%)
1	600036	招商银行	3,892,079	154,243,090.77	5.28
2	600000	浦发银行	1,895,549	100,084,987.20	3.43

3	002024	苏宁电器	1,363,154	97,942,614.90	3.35
4	000651	格力电器	1,780,244	87,855,041.40	3.01
5	000157	中联重科	1,253,800	72,030,810.00	2.47
6	600423	柳化股份	2,224,917	59,538,778.92	2.04
7	600123	兰花科创	1,220,887	57,308,435.78	1.96
8	600519	贵州茅台	230,950	53,118,500.00	1.82
9	600031	三一重工	930,222	53,059,862.88	1.82
10	600019	宝钢股份	3,001,220	52,341,276.80	1.79

(四) 按券种分类的债券投资组合

券种项目	期末市值 (元)	市值占基金资产 净值比例 (%)
国债	305,083,519.40	10.44
金融债*	257,736,000.00	8.82
央行票据*	29,184,000.00	1.00
企业债	--	--
可转债	--	--
债券投资合计	592,003,519.40	20.27

*

注：本基金持有的金融债和央行票据均可计入国家债券投资比例，合计市值 286,920,000.00 元，占基金净值的比例为 9.82%。

(五) 债券投资前五名债券明细

序号	债券名称	债券期末市值 (元)	市值占基金资产净 值比例 (%)
1	07 进出 02	157,776,000.00	5.40
2	21 国债(15)	109,290,619.20	3.74
3	07 农发 02	99,960,000.00	3.42

序号	债券名称	债券期末市值 (元)	市值占基金资产净 值比例 (%)
4	银行间 03 国债 01	97,410,000.00	3.33
5	99 国债(8)	53,218,779.00	1.82

(六) 投资组合报告附注

- 1、报告期内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的,也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。
- 2、基金投资的前十名股票中,均属于基金合同规定备选股票库之内的股票。
- 3、其他资产的构成

项 目	期 末 金 额 (元)
应收清算款	192,699,045.95
应收利息	11,076,380.95
存出保证金	1,098,780.49
合 计	204,874,207.39

4、报告期内基金投资权证明细见下表:

序号	权证名称	本期增加数量 (份)	本期卖出/行权 数量 (份)	卖出/行权差价 收入 (元)	期末持有数量 (份)	获得途径
1	侨城 HQC1	--	128,535	-604,259.05	--	主动投资

五、重大事项揭示

(一) 报告期内本公司聘请韩海平先生担任本基金基金经理,与现任本基金经理 Jin Yi (靳奕) 女士共同管理本基金。指定媒体公告时间为 2007 年 11 月 1 日。

(二) 报告期内本基金于 2007 年 12 月 17 日召开基金份额持有人大会,审议关于融鑫证券投资基金转型有关事项的议案。相关召开持有人大会公告及提示性公告在指定媒体公告时间分别为 2007 年 11 月 15 日、11 月 22 日、12 月 3 日、12 月 10 日。

(三) 报告期内本公司公告提醒投资者防止金融诈骗。指定媒体公告时间为 2007 年 11 月 23 日。

(四) 报告期内本基金基金份额持有人大会表决通过关于融鑫证券投资基金转型有关事项的议案。指定媒体公告时间为 2007 年 12 月 18 日。

(五) 报告期内本基金更换会计师事务所。指定媒体公告时间为 2007 年 12 月 28 日。

(六) 报告期内本基金基金份额持有人大会决议经中国证监会批复,同时公告转型后的成长优选基金合同、成长优选基金托管协议。指定媒体公告时间为 2007 年 12 月 28 日。

(七) 报告期内本公司于 2007 年 12 月 30 日将办公场所迁至深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 46 楼。指定媒体公告时间为 2008 年 1 月 3 日。

(八) 本公司固有资金持有本基金份额及变化情况

报告期内,本基金管理人持有本基金份额没有变化。截止报告期末本基金管理人持有本基金 22,674,461 份,占本基金总份额的 2.83%。

六、备查文件目录

- (一) 《关于同意融鑫证券投资基金上市、续期并扩募的批复》(证监基金字[2002]54 号)
- (二) 《融鑫证券投资基金基金合同》
- (三) 《融鑫证券投资基金托管协议》
- (四) 国投瑞银基金管理有限公司营业执照、公司章程及基金管理人业务资格批件
- (五) 本报告期内在中国证监会指定信息披露报刊上披露的信息公告原文
- (六) 融鑫证券投资基金 2007 年第四季度报告原文

查阅地点: [深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 46 层](#)

网址: <http://www.ubssdic.com>

国投瑞银基金管理有限公司

二零零八年一月二十二日