# 融通通利系列证券投资基金 2007年第四季度报告

**第一节 重要提示**

本系列开放式证券投资基金由融通债券投资基金、融通深证100指数证券投资基金和融通蓝筹成长证券投资基金共同构成。

本系列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。

本系列基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本系列基金合同规定，于2008年1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系列基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。本报告期自2007年10月1日起至2007年12月31日止。

**第二节 基金产品概况**

（一）基金基本情况

基金简称：融通通利系列基金。其中：融通债券投资基金简称融通债券基金、融通深证100指数证券投资基金简称融通深证100指数基金、融通蓝筹成长证券投资基金简称融通蓝筹成长基金

基金运作方式： 契约型开放式

基金合同生效日： 2003年9月30日

期末基金份额总额：

| | |
|---|---|
| 融通债券基金 | 200,935,209.41份 |
| 融通深证100指数基金 | 6,326,455,507.03份 |
| 融通蓝筹成长基金 | 4,009,423,533.75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

（二）基金投资目标、投资策略、业绩比较基准、风险收益特征

1、融通债券基金

投资目标：在强调本金安全的前提下，追求基金资产的长期稳定增值。

投资策略：以组合优化为基本策略，利用收益曲线模型和债券品种定价模型，在获取较好的稳定收益的基础上，捕捉市场出现的中短期投资机会。

业绩比较基准：全国银行间同业拆借中心编制的银行间债券综合指数。

风险收益特征：属于相对低风险的基金品种。

2、 融通深证100指数基金

投资目标：运用指数化投资方式，通过控制股票投资组合与深证100指数的跟踪误差，力求实现对深证100指数的有效跟踪，谋求分享中国经济的持续、稳定增长和中国证券市场的发展，实现基金资产的长期增长，为投资者带来稳定回报。

投资策略：以非债券资产90%以上的资金对深证100指数的成份股进行股票指数化投资。股票指数化投资部分不得低于基金资产的50%，采用复制法跟踪深证100指数，对于因流动性等原因导致无法完全复制深证100指数的情况，将采用剩余组合替换等方法避免跟踪误差扩大。

业绩比较基准：深证100指数收益率×95%+银行同业存款利率×5%。

风险收益特征：风险和预期收益率接近市场平均水平。

3、 融通蓝筹成长基金

投资目标：组合投资，资本增值，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，同时更重视基本面分析，强调通过基本面分析挖掘个股。

业绩比较基准：75%×国泰君安指数+25%×银行间债券综合指数。

风险收益特征：力求获得超过市场平均水平的收益，承担相应的风险。

**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

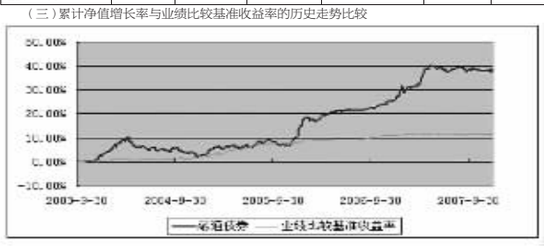
| 项目 | 2007年10月1日至2007年12月31日 | | |
|---|---|---|---|
| | 融通债券基金 | 融通深证100指数基金 | 融通蓝筹成长基金 |
| 1.本期利润 | -1,591,250.88 | -845,198,691.86 | -310,751,030.22 |
| 2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | 76,993.24 | 282,909,643.67 | 296,255,462.77 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0063 | -0.1304 | -0.0744 |
| 4.期末基金资产净值 | 233,694,310.81 | 12,369,878,042.75 | 7,598,160,890.39 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.163 | 1.955 | 1.895 |

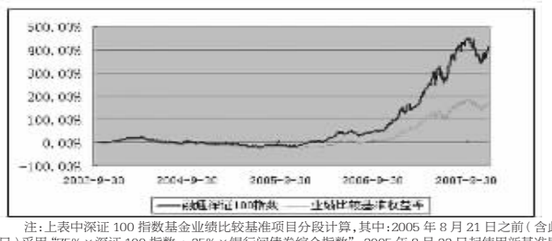
注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/(第1项/第3项)

（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

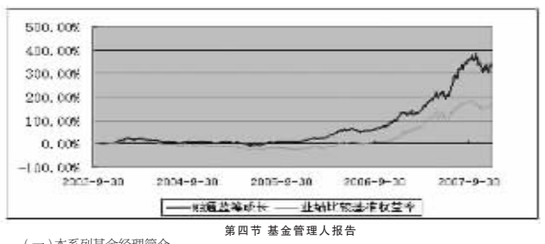
| 阶段 | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①-③ | ②-④ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **融通债券基金** | | | | | | |
| 过去3个月 | -0.68% | 0.17% | 0.01% | 0.11% | -0.69% | 0.06% |
| **融通深证100指数基金** | | | | | | |
| 过去3个月 | -5.87% | 1.87% | -2.25% | 1.41% | -3.62% | 0.46% |
| **融通蓝筹成长基金** | | | | | | |
| 过去3个月 | -3.02% | 1.77% | -2.25% | 1.41% | -0.77% | 0.36% |

（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




注：上表中深证100指数基金业绩比较基准项目分段计算，其中：2005年8月21日之前（含此日）采用“75%×深证100指数+25%×银行间债券综合指数”，2005年8月22日起使用新基准即“深证100指数收益率×95%+银行同业存款利率×5%”。




**第四节 基金管理人报告**

（一）本系列基金经理简介

陶武彬先生，融通债券基金基金经理，1971年出生，硕士学位，10年证券从业经验。曾先后在中国化工建设深圳公司、深圳市深投投资有限公司、香港京华山一证券公司从事证券研究、投资和投资银行等工作，2001年1月加入融通基金管理有限公司，历任行业研究员、研究部总监助理、融通新蓝筹基金经理助理等职。现同时任融通易支付货币市场基金基金经理。

张野先生，融通深证100指数基金基金经理，1962年出生，工商管理硕士，13年证券从业经验。历任杭州新希望证券投资顾问有限公司董事长、总经理，融通基金管理有限公司研究员。现同时担任融通巨潮100指数基金基金经理。

陈晓生先生，融通蓝筹成长基金基金经理，1972年出生，经济学硕士，13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，现任机构理财部总监、融通动力先锋基金基金经理、同时兼任日兴黄河基金融通模拟组合组合经理。

严菲女士，融通蓝筹成长基金基金经理，1978年出生，经济学硕士，5年证券从业经验。曾先后就职于日盛嘉富证券国际上海代表处、红塔证券从事证券研究工作。2006年7月加入融通基金管理有限公司任行业研究员。

（二）基金运作合规性说明

本报告期内，本系列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、《融通通利系列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、融通债券基金运作报告

2007年四季度本基金净值从1.171微跌到1.163元，下跌幅度为0.68%。同期银行间债券指数基本持平，上海交易所国债指数微涨0.90%。

本基金是目前国内债券型基金中仅有的不能申购新股、可转债不可以转股的纯债券基金，因此在股票市场反复走牛的背景下难以分享股票市场巨大的收益。而我们的强项可转债投资受制于市场规模小，面临强制转股压力等因素，无法继续投资获利，因此在四季度本基金投资方向主要是到期收益率较高的交易所企业债，由于CPI持续走高，央行利用货币工具持续加息以及货币紧缩，本基金持有的债券未能幸免，净值有所下跌，尤其是本基金重仓品种115001新钢钒企业债因企业重组而停牌，在信用增强后复牌，年末补跌幅度较大，是本季度净值下跌的主要原因。

展望2008年，货币政策进一步从紧，加息压力犹存，我们的目标是为投资者提供资金安全性的同时，争取一个高于银行定期存款的投资回报。

依旧衷心感谢投资人对本基金的关爱和信任，基金经理将继续本着理性、尽责的专业精神，为投资人资产的安全和增值而努力。

2、融通深证100指数基金运作报告

经过2007年第三季度指数大幅度上涨之后，第四季度指数处于调整状态，由于三季度业绩没有继续像半年报一样超出研究员预期，随着CPI指数的持续走高，对宏观调控的担忧开始加剧，同时美国房贷次级债问题一再升级，所有这些重要因素导致了四季度上证指数一度从高点回调超过20%。

深证100指数成份股的行业特点是房地产、黑色金属、有色金属等行业市值比例相对较高。从第四季度的行业指数表现情况来看，采掘、有色金属和房地产行业指数是23个行业指数中跌幅前三的行业。在这几个行业表现不佳的情况下，深证100收益指数第四季度的表现相逊于其他指数的表现，第四季度深证100收益指数下跌6.08%，同期沪深300指数下跌4.35%。在基金的实际运作中，第四季度融通深证100指数基金份额相对稳定，由于基金规模较大，11月份更换成份股时对部分新调入成份股相有冲击，第四季度融通深证100指数基金复权净值下跌5.87%。

我们继续保持对证券市场长期发展趋势的乐观态度，证券行业处于成长期的中期。我们预计2008年GDP增速保持在10.5%左右，宏观经济继续保持较快发展速度，国内经济结构将向更加有效和健康的方向转型，随着投资者投资意识的加强和对预期收益率的趋向理性，我们预计2008年将是中国股市走向理性繁荣的关键一年。在2008年，我们将紧密跟踪三个主要问题：一是上市公司业绩的增长幅度是否能给当前较高的估值提供有力的支撑；二是上市公司业绩增长可持续性是否能支持较高的估值水平稳步调整到长期合理的区间；三是非流通股流通的压力是否能被过剩的流动性较好的吸收。2008年我们继续重点关注央企整合、内需消费增长、新型服务业、具有民族文化特色的品牌企业，以及人民币升值和金融创新等投资主线。

在严格遵守基金合同的前提下实现持有人利益的最大化是本基金管理的核心思想，并将此原则贯彻于基金的运作之中。本基金运用指数化投资方式，竭力通过控制股票投资权重与深证100指数成份股目然权重的偏离，减少基金相对深证100指数的跟踪误差，力求最终实现对深证100指数的有效跟踪。截止12月28日本基金股票投资部分的跟踪误差为0.07%，严格控制在基金合同规定的0.5%的范围以内。第四季度基金净值最终较好地拟合了目标指数的增长，有效地控制了指数基金相对目标指数的偏离风险。

3、融通蓝筹成长基金运作报告

(1)、市场和基金运作回顾

四季度市场呈现冲高回落走势，在宏观调控预期和资金供给关系暂时趋紧等因素的共同作用下市场展开了2007年以来时间最长和幅度最大的调整，特别是11月份市场呈现单边下跌态势，本季度沪综指收盘下跌5.24%。

从行业结构来看，本季度食品饮料、信息服务、农林牧渔、信息设备、医药生物等行业表现突出，采掘、有色金属、房地产等行业表现较差。从风格特征来看，中小市值和低价股表现突出，大市值绩优股表现较差。

12月中央经济工作会议召开，提出要防止经济由偏快转向过热，央行货币政策10年来首次提出由适度转向从紧，同时受上调存款准备金率、不对称加息、提高第二套房贷利率等一系列政策出台，本基金重点配置的两大类资产金融和地产行业表现不佳，给组合业绩表现带来较大的压力，四季度本基金净值增长率为-3.02%。本季度蓝筹成长基金仍然坚持基于资产配置下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，组合换手率较低。

(2)、08年一季度展望

展望后市，我们仍然看好市场的长期发展前景。业绩增长仍然是决定市场方向的主要因素，根据我们跟踪的宏观数据分析，我们预计2007年上市公司整体业绩增长在60%左右，而且08年上市公司业绩仍将保持较快的增长速度，最终增长速度超过目前市场普遍预期的30%左右的增长速度的概率仍然较高。从行业间盈利和估值比较角度看，2008年的市场将一改2007年的整体普涨市态，呈现更多的结构性特征。

短期来看，经过一个季度的调整，市场估值水平一定程度得以降低，随着年报和一季报临近，业绩因素将逐渐主导市场心态，当前估值水平已经明显下降的情况下，遭遇错杀的绩优蓝筹股票将迎来较好的投资机会。

我们认为2008年的投资机会来自几个方面：

①升值：我们认为2008年人民币升值的速度存在明显加快的可能，资产类、航空等行业将继续从中受益；

②涨价：通货膨胀在由上游向下游的传导过程中的受益行业，包括农业、化肥、化工等行业，这里面主要是自下而上寻找个股机会。

③产业整合提升行业景气：包括军工、医药、白电等。

对于08年一季度，我们认为当前市场中估值相对有吸引力的板块为金融、房地产、黑色金属、家电、化工等资产。从长期来看，金融和房地产的成长性还是比较好的，尤其是金融中的银行。此外，钢铁行业由于成本压力逐步获得消化以及产品涨价等因素影响，一季度业绩可能会超预期。

投资策略方面，08年一季度本基金会在坚持持有战略性品种的基础上，适当均衡行业及个股的配置比重，降低组合的行业及个股集中度。

**第五节 投资组合报告**

（一）融通债券基金投资组合报告

1、本报告期末基金资产组合情况

| 项目 | 金额（元） | 占基金资产总值比例 |
|---|---|---|
| 银行存款和清算备付金 | 11,481,399.91 | 4.49% |
| 债券投资市值 | 211,781,153.30 | 82.79% |
| 资产支持证券市值 | 19,980,999.35 | 7.81% |
| 其他资产 | 12,560,104.17 | 4.91% |
| 资产合计 | 255,803,656.73 | 100.00% |

2、本报告期末按券种分类的债券投资组合

| 债券种类 | 市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| 国债 | 64,139,524.50 | 27.45% |
| 可转债 | 0.00 | 0.00% |
| 企业债 | 147,641,628.80 | 63.18% |
| 金融债 | 0.00 | 0.00% |
| 合计 | 211,781,153.30 | 90.63% |

3、本报告期末基金持有的资产支持证券情况

| 种类 | 市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| 资产支持证券 | 19,980,999.35 | 8.55% |

4、本报告期末基金投资前五名债券明细

| 债券名称 | 市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| 21国债(5) | 50,878,332.00 | 21.77% |
| 钢钒债1 | 47,845,515.06 | 20.47% |
| 06中化债 | 35,195,613.00 | 15.06% |
| 国安债1 | 24,850,891.74 | 10.63% |
| 06首都机场债 | 19,202,000.00 | 8.22% |

5、本报告期末基金投资资产支持证券明细

| 债券名称 | 市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| 澜电03 | 19,980,999.35 | 8.55% |

6、投资组合报告附注

（1）本报告期内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，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券；

（2）其他资产的构成

| 项目 | 金额（元） |
|---|---|
| 应收交易保证金 | 250,000.00 |
| 应收证券清算款 | 5,692,484.69 |
| 应收利息 | 1,073,954.39 |
| 应收申购款 | 5,543,665.09 |
| 合计 | 12,560,104.17 |

（3）处于转股期的可转换债券明细

无

（二）融通深证100指数基金投资组合报告

1、本报告期末基金资产组合情况

| 项目 | 金额（元） | 占基金资产总值比例 |
|---|---|---|
| 银行存款和清算备付金 | 648,488,756.22 | 5.21% |
| 股票投资市值 | 11,665,863,209.93 | 93.65% |
| 债券投资市值 | 23,507,680.14 | 0.19% |
| 权证投资市值 | 22,398,520.42 | 0.18% |
| 其他资产 | 97,003,040.17 | 0.77% |
| 资产合计 | 12,457,261,206.88 | 100.00% |

2、本报告期末按行业分类的股票投资组合

（1）指数投资部分

| 行业 | 市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| A 农、林、牧、渔业 | 0.00 | 0.00% |
| B 采掘业 | 533,879,919.26 | 4.32% |
| C 制造业 | 6,719,107,927.39 | 54.32% |
| C0 食品、饮料 | 1,049,408,898.92 | 8.48% |
| C1 纺织、服装、皮毛 | 148,046,025.20 | 1.20% |
| C2 木材、家具 | 0.00 | 0.00% |
| C3 造纸、印刷 | 101,304,557.20 | 0.82% |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 600,186,550.35 | 4.85% |
| C5 电子 | 122,491,960.21 | 0.99% |
| C6 金属、非金属 | 2,519,220,839.23 | 20.37% |
| C7 机械、设备、仪表 | 1,634,083,584.07 | 13.21% |
| C8 医药、生物制品 | 514,618,274.00 | 4.16% |
| C99 其他制造业 | 29,747,248.21 | 0.24% |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 357,670,322.46 | 2.89% |
| E 建筑业 | 108,414,138.69 | 0.88% |
| F 交通运输、仓储业 | 357,258,714.07 | 2.89% |
| G 信息技术业 | 397,575,037.78 | 3.21% |
| H 批发和零售贸易 | 572,093,695.76 | 4.62% |
| I 金融、保险业 | 679,233,105.30 | 5.49% |
| J 房地产业 | 1,369,260,607.84 | 11.07% |
| K 社会服务业 | 324,397,649.91 | 2.62% |
| L 传播与文化产业 | 54,885,152.80 | 0.44% |
| M 综合类 | 192,086,938.67 | 1.55% |
| 合计 | 11,665,863,209.93 | 94.30% |

（2）积极投资部分

无

3、本报告期末基金投资前五名股票明细

（1）指数投资部分

| 股票代码 | 股票名称 | 数量（股） | 市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|---|
| 000002 | 万科A | 32,479,350.00 | 936,704,454.00 | 7.57% |
| 002024 | 苏宁电器 | 7,164,592.00 | 514,775,935.20 | 4.16% |
| 000858 | 五粮液 | 10,669,928.00 | 485,268,325.44 | 3.92% |
| 000001 | 深发展A | 12,268,897.00 | 473,579,424.20 | 3.83% |
| 000983 | 西山煤电 | 4,704,281.00 | 298,580,715.07 | 2.41% |

（2）积极投资部分

无

4、本报告期末按券种分类的债券投资组合

| 债券种类 | 市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| 可转债 | 18,056,698.56 | 0.15% |
| 企业债 | 5,450,981.58 | 0.04% |
| 合计 | 23,507,680.14 | 0.19% |

5、本报告期末基金投资前五名债券明细

| 债券名称 | 市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| 锡业转债 | 9,461,372.58 | 0.08% |
| 唐钢转债 | 8,595,325.98 | 0.07% |
| 国安债1 | 5,450,981.58 | 0.04% |

6、投资组合报告附注

（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） |
|---|---|
| 应收交易保证金 | 17,940,220.89 |
| 应收证券清算款 | 0.00 |
| 应收利息 | 272,850.77 |
| 应收申购款 | 78,789,968.51 |
| 合计 | 97,003,040.17 |

（4）处于转股期的可转换债券明细

| 债券名称 | 市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| 锡业转债 | 9,461,372.58 | 0.08% |

（5）报告期内本基金权证投资情况

无

（6）报告期内本基金未投资资产支持证券

无

（三）融通蓝筹成长基金投资组合报告

1、本报告期末基金资产组合情况

| 项目 | 金额（元） | 占基金资产总值比例 |
|---|---|---|
| 银行存款和清算备付金 | 178,859,801.54 | 2.21% |
| 股票投资市值 | 6,090,355,538.01 | 75.08% |
| 债券投资市值 | 1,769,034,727.52 | 21.81% |
| 权证投资市值 | 35,353,638.43 | 0.44% |
| 其他资产 | 37,827,141.17 | 0.46% |
| 资产合计 | 8,111,430,846.67 | 100.00% |

2、本报告期末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 | 0.00 | 0.00% |
| B 采掘业 | 312,391,306.38 | 4.11% |
| C 制造业 | 1,018,326,124.46 | 13.40% |
| C0 食品、饮料 | 314,390,658.06 | 4.14% |
| 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 | 21,245,978.50 | 0.28% |
| C5 电子 | 0.00 | 0.00% |
| C6 金属、非金属 | 296,299,273.04 | 3.90% |
| C7 机械、设备、仪表 | 258,199,964.86 | 3.40% |
| C8 医药、生物制品 | 128,190,250.00 | 1.69% |
| 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 | 856,782,967.40 | 11.28% |
| G 信息技术业 | 0.00 | 0.00% |
| H 批发和零售贸易 | 638,120,000.00 | 8.40% |
| I 金融、保险业 | 2,499,000,189.89 | 32.89% |
| J 房地产业 | 608,039,294.38 | 8.00% |
| K 社会服务业 | 157,695,655.50 | 2.08% |
| L 传播与文化产业 | 0.00 | 0.00% |
| M 综合类 | 0.00 | 0.00% |
| 合计 | 6,090,355,538.01 | 80.16% |

3、本报告期末基金投资前十名股票明细

| 股票代码 | 股票名称 | 数量（股） | 市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|---|
| 000001 | 深发展A | 18,107,647.00 | 698,955,174.20 | 9.20% |
| 600030 | 中信证券 | 7,652,710.00 | 683,157,421.70 | 8.99% |
| 600029 | 南方航空 | 22,454,790.00 | 627,386,832.60 | 8.26% |
| 600036 | 招商银行 | 14,701,563.00 | 582,622,941.69 | 7.67% |
| 000002 | 万科A | 12,000,000.00 | 346,080,000.00 | 4.55% |
| 600519 | 贵州茅台 | 1,295,721.00 | 298,015,830.00 | 3.92% |
| 000960 | 锡业股份 | 4,455,484.00 | 294,329,273.04 | 3.87% |
| 002024 | 苏宁电器 | 4,000,000.00 | 287,400,000.00 | 3.78% |
| 601111 | 中国国航 | 7,684,540.00 | 210,863,777.60 | 2.78% |
| 601318 | 中国平安 | 1,947,788.00 | 206,660,306.80 | 2.72% |

4、本报告期末按券种分类的债券投资组合

| 债券种类 | 市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| 国债 | 116,094,536.60 | 1.53% |
| 可转债 | 80,097,190.92 | 1.05% |
| 企业债 | 96,010,000.00 | 1.26% |
| 金融债 | 555,808,000.00 | 7.32% |
| 央行票据 | 921,025,000.00 | 12.12% |
| 合计 | 1,769,034,727.52 | 23.28% |

5、本报告期末基金投资前五名债券明细

| 债券名称 | 市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| 07央行票据22 | 291,300,000.00 | 3.83% |
| 07央行票据97 | 289,380,000.00 | 3.81% |
| 01国开09 | 199,820,000.00 | 2.63% |
| 07央行票据84 | 193,080,000.00 | 2.54% |
| 21国债(1) | 115,287,842.80 | 1.52% |

6、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 | 1,787,964.97 |
| 应收证券清算款 | 0.00 |
| 应收利息 | 28,024,472.85 |
| 应收申购款 | 8,014,703.35 |
| 合计 | 37,827,141.17 |

（4）处于转股期的可转换债券明细

| 债券名称 | 市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|
| 锡业转债 | 80,097,190.92 | 1.05% |

（5）报告期内本基金获得权证业务情况

无

（6）报告期内本基金未投资资产支持证券

无

**第六节 开放式基金份额变动**

单位：份

| 项目 | 融通债券基金 | 融通深证100指数基金 | 融通蓝筹成长基金 |
|---|---|---|---|
| 期初基金份额 | 241,209,408.99 | 6,831,231,351.51 | 4,188,064,753.43 |
| 本期总申购份额 | 578,054,542.80 | 1,429,824,561.36 | 812,916,497.01 |
| 本期总赎回份额 | 618,328,742.38 | 1,934,600,405.84 | 991,557,716.69 |
| 期末基金份额 | 200,935,209.41 | 6,326,455,507.03 | 4,009,423,533.75 |

**第七节 备查文件目录**

（一）中国证监会批准融通通利系列证券投资基金设立的文件

（二）《融通通利系列证券投资基金基金合同》

（三）《融通通利系列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**
**2008年1月21日**

# 益民红利成长混合型证券投资基金 2007年第四季度报告

**一、重要提示**

益民基金管理有限公司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。

基金托管人华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年1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。

益民基金管理有限公司承诺以诚实信用、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。

基金季度财务报告未经审计。

**二、基金产品概况**

基金简称：益民红利成长基金

运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006年11月21日

报告期末基金份额总额：2,231,571,327.73

投资目标：

本基金侧重投资于具有持续高成长能力和持续高分红能力的两类公司，并且通过适度的动态资产配置和全程风险控制，为基金份额持有人实现中等风险水平下的资本利得收益和现金分红收益的最大化。

投资策略：

（一）资产配置策略

（1）大类资产配置

宏观经济、政策环境、资金供求和估值水平是决定证券市场运行趋势的主要因素。基金管理人将深入分析各个因素的运行趋势及对证券市场的作用机制，综合判断股市和债市中长期运行趋势，据此进行资产配置。

（2）风格轮动策略

基金管理人根据市场趋势强弱的判断来积极主动地配置红利和成长两种类型的股票。红利股与成长股在股票资产内的基准配置比例为40%:60%，在市场的不同时期配置比例可上下浮动十个百分点。在市场处于强势时，采取积极成长策略；在市场处于弱势时，采取稳健红利策略。在市场处于震荡状态时，采取红利成长平衡策略。

（二）股票投资策略

基金管理人采用系统化、专业化的选股流程和方法，利用益民红利股优选系统和益民成长股优选系统，精选出具有持续高分红能力和持续高成长能力的股票进行投资。

(1)红利股选股策略

A 红利股的初选

在全部股票中，剔除流动性严重不足的股票后，满足下列条件之一者可进入红利股初选库：

●最近三年内至少有两次现金分红，并且其平均税后现金股息收益率高于同期税后一年期定期存款利率水平的个股进入红利股初选库；

●最近三年内至少有两次现金分红，其现金股息收益增长率连续3年保持非负的个股进入红利股初选库；

●在上市时间不足三年的个股中，净资产收益率和每股收益均高于行业平均水平，市盈率和市净率均低于市场平均水平，且具有充裕的股权自由现金流，预期税后股息收益率高于同期税后一年期定期存款利率水平的个股进入红利股初选库。

B 剔除恶性分红

一般说，恶性分红有两种：一是分红超过利润；二是大股东将配股增发所得现金作为红利分配。基金管理人考察红利股初选库中个股最近一次分红行为，如果确属恶性分红行为，则必危害上市公司接下来的盈利增长以及未来的分红行为。将已发生恶性分红的个股从初选库中剔除，从而形成红利股备选股票库。

C 五维基础指标分解

针对红利股备选库，本基金管理人投研团队综合各类内外部信息，去伪存精，进行基础的财务分析和预测，提供预测的净利润数据和股权自由现金流数据，并不断修正。在历史数据和预测数据的基础上，定期计算备选股票库中股票的历史和预期的五维指标：派息比率、股权收益率、股息/股权自由现金流、市盈率、市净率。这种指标分解旨在从股息的复杂性中寻找有利于获得超额收益的机会。一是公司分红能力，包括盈利能力和现金流状况；二是公司分红意愿，主要是股息支付率；三是公司估值水平，股价作为分母，直接影响股息收入率水平。本基金管理人投研团队根据五维指标的分解结果和相应的市场环境，设立进入红利股核心股票池的最低限制性条件。

D 精选核心红利股股票库

基于上述针对个股的专业研究和测算，结合实地调研，基金管理人投研团队从备选库中精选出具有稳定的股权收益率增长预期、充裕的股权自由现金流、较为透明稳定的股利支付意愿、且目前被市场低估的个股形成红利股核心股票池。

（2）成长股选股策略

成长股侧重选取由垄断资源优势、规模经济、品牌、供应链管理能力、核心技术、产业整合这六大因素驱动的持续高成长股票，预期未来两到三年内的净利润增长率在2倍的GDP增长率以上。

成长股选股策略的流程框架如图1所示，采用行业成长评估和企业成长动因分析互动的逻辑体系来选取成长股备选库，并在此基础上通过量化的预测和估值分析，选取成长股核心股票池，并为核心股票池内的股票投资设置安全边际。

图1：成长股选股策略流程图

（三）固定收益类投资策略

为有效控制股票投资风险，在投资上保持必要的灵活性和运作空间，优化组合流动性管理，显著提高投资组合收益，本基金进行适度资产配置，进行债券、货币市场工具等品种的投资，并主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。

在类属配置层次，结合对宏观经济、市场利率、供求变化等因素的综合分析，根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征，定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整，确定类属资产的最优权重；

在券种选择上，本基金以中长期利率趋势分析为基础，结合经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，重点选择那些流动性较好、风险水平合理、到期收益率与信用质量相对较高的债券品种。具体策略有：

(1) 收益率预期策略

债券收益率的变化直接决定了债券价格的变化。因此对债券收益率变动趋势的预期成为投资最重要的决策依据。本基金投资于预期收益率下降的期限品种，并回避预期收益率上升的期限品种。对相邻期限收益率差距较大的品种，在预期收益率无太大变化的情况下，还可进行骑乘投资。

(2) 收益率曲线策略

收益率曲线又称为期限结构，是将具有不同期限的债券收益率关系用坐标图曲线来表述。在目前的中国债券市场上，由于存券数量的不足和期限品种的缺乏，造成了收益率曲线在一定程度上的扭曲。本基金利用现代的金融工程技术，拟合一条收益曲线。通过寻找收益率曲线上扭曲的部分，投资于价值被低估的部分，等待其回归理性。

(3)久期管理策略

债券的久期即债券价格对利率变化的敏感程度。久期分为单券种的久期管理和组合久期管理。对于单券种而言，在同等收益率水平之下，选择久期较短的品种以减少风险。对于投资组合而言，通过对未来收益率变化的预期，相应的调整组合的券种结构，并通过情景预测和压力测试，在预期收益率上升时适当缩短久期，而在收益下降时适当加长久期。

(4)类别配置策略

类别配置策略主要包括资产类别选择、投资组合中各类资产的适当混合以及对这些混合资产进行的适时管理。我们主要采用自上而下的方法，通过情景分析和历史预测相结合，对银行间市场和交易所市场，债券、现金类资产，国债、企业债、金融债和可转债之间进行类别配置，确定最能满足投资者风险—回报率要求的资产组合。

（四）权证投资策略

权证为本基金辅助性投资工具，投资原则为有利于基金资产增值、控制下跌风险、实现保值和锁定收益。本基金将主要投资满足个股精选条件的公司发行的权证。

本基金可以持有在股权分置改革中被动获得的权证，并可以根据证券交易所的有关规定卖出该部分权证或行权。

本基金可以根据权证投资策略主动投资于在股权分置改革中发行的权证。随着我国权证市场的发展，在以后法律法规允许的情况下，本基金也将投资除股权分置改革中发行的权证之外的其他类型的权证，以实现投资目标。

业绩比较基准：

新华富时A600指数收益率×65%+新华雷曼中国全债指数收益率×35%

风险收益特征：本基金产品定位于偏股型的混合型基金。风险和收益水平高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金，属于风险和收益中等的证券投资基金品种。

基金管理人：益民基金管理有限公司

办公地址：北京市宣武区宣武门外大街6号庄胜广场中央办公楼南翼13A

法定代表人：翁振杰

电话：010-63105556

传真：010-63100588

联系人：黄欣

基金托管人：华夏银行股份有限公司

办公地址：北京市东城区建国门内大街22号

法定代表人：翟鸿祥

电话：010-85238418

传真：010-85238680

联系人：郑鹏

**三、主要财务指标和基金净值表现**

（一）主要财务指标 单位：人民币元

| | 主要财务指标 | |
|---|---|---|
| 1 | 本期利润 | -48,758,247.62 |
| 2 | 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | 208,574,078.13 |
| 3 | 加权平均基金份额本期利润 | -0.0201 |
| 4 | 期末基金资产净值 | 2,715,159,432.61 |
| 5 | 期末基金份额净值 | 1.2167 |

注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，上表中原“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)。

上述基金业绩指标不包括持有人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。

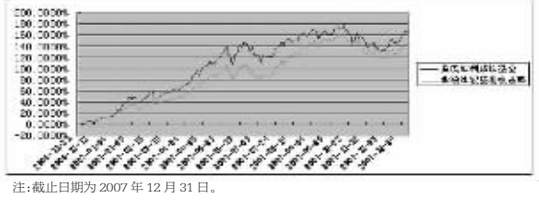
（二）基金净值表现

1、益民红利成长混合型证券投资基金本期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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 过去三个月 | -0.93% | 1.69% | -4.36% | 1.65% | 3.43% | 0.04% |

注：过去三个月指：2007年10月1日-2007年12月31日

2、自基金合同生效以来益民红利成长基金累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：截止日期为2007年12月31日。

**四、管理人报告**

（一）基金经理

熊伟：1973年生，经济学硕士，8年金融、证券从