兴业趋势投资混合型证券投资基金(LOF)

2009年第三季度报告

2009年9月30日

基金管理人:兴业全球基金管理有限公司 基金托管人:兴业银行股份有限公司 报告送出日期:二〇〇九年十月二十七日

§1 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2009年10月23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2009年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	兴业趋势投资混合(LOF)
交易代码	163402
前端交易代码	163402
后端交易代码	163403
基金运作方式	契约型上市开放式(LOF)
基金合同生效日	2005年11月3日
报告期末基金份额总额	19,312,252,805.25份
投资目标	本基金旨在把握投资对象中长期可测的确定收益,增加投资组合收益的确定性和稳定性;分享中国上市公司高速成长带来的资本增值;减少决策的失误率,实现最优化的风险调整后的投资收益。
投资策略	根据对股市趋势分析的结论实施灵活的大类资产配置;运用兴业多维趋势分析系统,对公司成长趋势、行业景气趋势和价格趋势进行分析,并运用估值把关来精选个股。在固定收益类证券投资方面,本基金主要运用"兴业固定收益证券组合优化模型",在固定收益资产组合久期控制的条件下追求最高的投资收益率。
业绩比较基准	中信标普300指数×50%+中信标普国债指数×45%+同业存款利率×5%
风险收益特征	本基金在混合型基金大类中属于强调控制风险,中高风险,中高回报的基金产品。
基金管理人	兴业全球基金管理有限公司
基金托管人	兴业银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2009年7月1日-2009年9月30日)
1.本期已实现收益	1,262,227,578.07
2.本期利润	-583,452,530.01
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0314
4.期末基金资产净值	19,513,958,465.87
5.期末基金份额净值	1.0104

注:1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、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、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

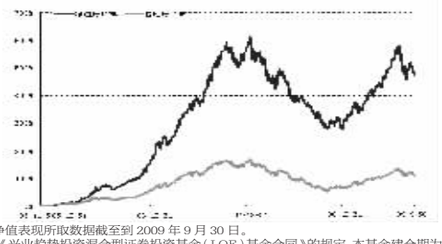
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-3.69%	1.72%	-1.80%	1.20%	-1.89%	0.52%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

兴业趋势投资混合型证券投资基金(LOF)

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

(2005年11月3日至2009年9月30日)



注:1、净值表现所取数据截至到2009年9月30日。

2、按照《兴业趋势投资混合型证券投资基金(LOF)基金合同》的规定,本基金建仓期为2005年11月3日至2006年5月2日。建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合本基金合同规定的比例限制及投资组合的比例范围。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
王晓明	投资总监、本基金基金经理	2005-11-3	-	8年	王晓明先生,1974年生,经济学硕士。历任上海中技投资顾问有限公司研究员、投资部经理、公司副总经理。兴业可转债混合型证券投资基金基金经理助理、兴业可转债混合型证券投资基金基金经理、兴业全球视野股票型证券投资基金基金经理。
张惠萍	本基金基金经理	2008-1-31	-	6年	张惠萍女士,1976年生,经济学硕士。2002年6月加入兴业基金管理有限公司(筹),历任兴业基金管理有限公司研究策划部行业研究员、兴业趋势投资混合型证券投资基金(LOF)基金经理助理。

注:1、任职日期指基金合同生效之日(基金成立时即担任基金经理)或公司作出聘任决定之日(基金成立后担任基金经理);离任日期指公司作出解聘决定之日。

2、"证券从业年限"按照中国证券业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定计算。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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、《兴业趋势投资混合型证券投资基金(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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内,本基金管理人严格按照《证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司相关制度等规定,从投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等环节严格把关,确保各投资组合之间得到公平对待,保护投资者的合法权益。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本报告期内,兴业有机增长混合和兴业趋势投资混合(LOF)的累计净值增长率分别为-1.80%和-3.69%,造成差距的原因主要有:

1、建仓时间。9月26日之前,兴业有机增长混合还处在建仓期,股票投资比例相对比较低,在市场下跌中净值跌幅较小。

2、规模因素。截止2009年9月30日,兴业有机增长混合和兴业趋势投资混合(LOF)的资产净值分别为14.75亿元和195.14亿元。两基金规模相差比较大,就导致了两基金在操作上有较大的差异。小规模的基金可以根据市场情况对仓位和行业进行更灵活的配置,从而容易获得相对较高的收益。

3、投资风格差异。兴业有机增长混合关注那些具有持续、稳定有机增长能力的公司,这样的公司具有更强的核心竞争能力,盈利的持续、稳定的有机增长最终将创造超过行业平均的超额收益。兴业趋势投资混合(LOF)则旨在把握投资对象中长期可测的确定收益,增加投资组合收益的确定性和稳定性,充分享中国上市公司高速成长带来的资本增值,减少决策的失误率,实现最优化的风险调整后的投资收益。投资风格上的差异也导致两基金在配置策略和选股上存在一定差异。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内,未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 行情回顾及分析

2009年第3季度A股市场跌宕起伏,7月份指数延续了年初以来的上升走势,一路高歌猛进至3400多点,随后受货币政策收紧预期、无数的再融资和IPO的密集发行、大小非的疯狂减持、实体经济复苏进程低于预期等因素的影响,指数在短短不到一个月时间里,从高点下跌超过800多点,进入9月份后,市场在2600-3000点的区间内经历了大幅震荡。在3季度指数上升期间,金融、煤炭、钢铁等板块表现较好,但在市场下跌过程中也是跌幅较大的板块;从最高点回落后,前期一直表现落后的消费、医药等防御类板块表现突出,成为在市场下跌过程中为数不多的取得正收益的板块。

4.4.2 基金运作情况回顾

第3季度本基金在指数创年内新高前适当进行了减仓并进行基金分红,但由于所持有的银行、钢铁等板块在下跌过程中跌幅较大,而较为抗跌的汽车、机械、家电、电子等板块的配置比例较低,使得在3季度本基金业绩表现一般。在指数从2600多点反弹至3000点的过程中,本基金也积极提升了仓位,主要增持了保险、地产、煤炭等前期调整较为充分,且未来存在通胀预期的板块,为四季度的可能反弹机会做好准备。

4.4.3 市场展望及投资策略分析

我们认为进入4季度后,尽管信贷增速有所回落,但流动性宽松的状态依然能够维持,市场关注的重点日益转向分析投资者通胀预期、M1、M2增速变化、外汇占款变化、人民币升值预期、企业基本面、行业景气恢复情况等因素。就估值而言,市场整体估值并不偏低,但宏观经济以及企业微观层面数据同比不断向好,在流动性较为宽松的情况下,而且这种状态在明年一季度前仍有较大概率保持,市场在目前位置上要有较深跌幅可能性不大。但应该说对于经济较为乐观的判断已经有相当程度包含在股价中,只有当经济以及企业盈利复苏的速度进一步超预期,反映到估值水平上即估值回到相对有吸引力的水平,政府经济刺激计划没有很快退出、外部经济复苏超预期等前提下,才有可能支持股市进一步走牛。

总体上判断,如果没有其他意外政策的出台,指数在4季度上下腾落的空间并不是很大,值得密切跟踪的是汽车、住房的销售、发电量的变化、资源品的库存以及价格的变化,以判断宏观经济的变化。在4季度的操作策略上,尽可能选择阶段性热点进行参与,并积极为明年可能的热点板块进行提前布局。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	16,652,508,937.82	84.90
	其中:股票	16,652,508,937.82	84.90
2	固定收益投资	1,630,480,240.72	8.31
	其中:债券	1,630,480,240.72	8.31
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	1,196,677,728.29	6.10
6	其他资产	134,354,012.88	0.68
7	合计	19,614,020,919.71	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	99,887,030.90	0.51
B	采掘业	2,025,656,962.96	10.38
C	制造业	5,695,993,887.71	29.19
C0	食品、饮料	1,494,208,366.83	7.66
C1	纺织、服装、皮毛	48,966,201.84	0.25
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	6,780,911.76	0.03
C4	石油、化学、塑胶、塑料	1,060,309,437.31	5.43
C5	电子	51,933,719.05	0.27
C6	金属、非金属	900,639,330.02	4.62
C7	机械、设备、仪表	288,805,891.68	1.48
C8	医药、生物制品	1,780,778,054.70	9.13
C99	其他制造业	63,571,974.52	0.33
D	电力、煤气及水的生产和供应业	1,075,971,900.68	5.51
E	建筑业	739,847,040.24	3.79
F	交通运输、仓储业	119,918,601.55	0.61
G	信息技术业	944,045,125.97	4.84
H	批发和零售贸易	369,287,460.39	1.89
I	金融、保险业	4,767,680,231.41	24.43
J	房地产业	602,294,659.93	3.09
K	社会服务业	1,543,886.80	0.01
L	传播与文化产业	6,012,000.00	0.03
M	综合类	204,370,085.32	1.05
	合计	16,652,508,937.82	85.34

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600036	招商银行	78,170,000	1,155,352,600.00	5.92
2	600016	民生银行	166,000,000	1,118,840,000.00	5.73
3	600000	浦发银行	55,182,640	925,703,650.40	4.74
4	600309	烟台万华	31,586,503	544,551,311.72	2.79
5	000063	中兴通讯	13,864,760	529,356,536.80	2.71
6	600276	恒瑞医药	12,642,812	528,722,397.84	2.71
7	000895	双汇发展	12,576,667	526,459,230.62	2.70
8	601328	交通银行	60,156,484	501,103,511.72	2.57
9	600519	贵州茅台	2,885,970	475,781,014.20	2.44
10	600028	中国石化	41,500,000	468,950,000.00	2.40

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	881,740,000.00	4.52
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	745,539,640.32	3.82
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	3,200,600.40	0.02
7	其他	-	-
8	合计	1,630,480,240.72	8.36

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	0901037	09央票37	5,000,000	498,350,000.00	2.55
2	126018	08江铜债	3,984,660	279,563,745.60	1.43
3	0901034	09央票34	2,000,000	196,620,000.00	1.01
4	0901036	09央票36	1,900,000	186,770,000.00	0.96
5	126011	08石化债	2,084,140	177,151,900.00	0.91

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体除中兴通讯外,本期未出现被监管部门立案调查,并且未在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

中兴通讯(000063)于2008年10月7日公告称,其因在财政部开展的会计信息质量例行检查中,被财政部驻深圳市财政监察专员办事处发现存在财务报表编制、营业收入核算、个税返还手续费核算等六方面问题。该公司被处以行政处罚金额16万元,及要求公司补缴企业所得税人民币380万元(公司已在检查期间缴纳)。

对该股票投资决策程序的说明:

本基金管理人认为该公司业绩增长相对明确,在宏观经济前景不是很明确的情况下,可以适当给予估值溢价,考虑到上述问题对2007年的财务状况以及经营成果和现金流量未产生重大影响,因此经过公司投研人员和风控人员讨论,按照投资决策流程买入该股票。

5.8.2 本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	7,914,419.89
2	应收证券清算款	96,180,566.92
3	应收股利	8,123,083.56
4	应收利息	4,049,236.54
5	应收申购款	18,086,706.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	134,354,012.88

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600000	浦发银行	866,753,650.40	4.44	非公开增发

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	18,613,704,858.90
报告期期间基金总申购份额	3,105,115,323.50
报告期期间基金总赎回份额	2,406,567,377.15
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期期末基金份额总额	19,312,252,805.25

§7 影响投资者决策的其他重要信息

根据《证券投资基金法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《关于证券投资基金投资创业板上市证券的说明》等相关法律法规及基金合同的规定,本基金将遵循《基金合同》中关于基金投资目标、投资策略、投资范围、资产配置比例和风险收益特征的规定运用基金财产参与创业板市场投资。公司已按照相关规定于2009年9月23日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和公司网站上对相关信息予以披露。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会批准兴业趋势投资混合型证券投资基金(LOF)设立的文件

2、《兴业趋势投资混合型证券投资基金(LOF)基金合同》

3、《兴业趋势投资混合型证券投资基金(LOF)托管协议》

4、《兴业趋势投资混合型证券投资基金(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原件

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所。

8.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人互联网站查阅,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。

兴业全球基金管理有限公司

二〇〇九年十月二十七日

兴业可转债混合型证券投资基金

2009年第三季度报告

2009年9月30日

基金管理人:兴业全球基金管理有限公司 基金托管人:中国工商银行股份有限公司 报告送出日期:二〇〇九年十月二十七日

§1 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2009年10月23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2009年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	兴业可转债混合
交易代码	340001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年5月11日
报告期末基金份额总额	2,570,411,184.19份
投资目标	在锁定投资组合下方风险的基础上,以有限的期权成本获取基金资产的长期稳定增值。
投资策略	基金的资产配置采用自上而下的程序,个券和个股选择采用自下而上的程序,并严格控制投资风险。在个券选择层面,积极参与发行条款优惠、期权价值较高、公司基本面优良的可转债的一级市场申购;选择对应的发债公司具有良好发展潜力或基础股票有着较高上涨预期的可转债进行投资,以有效规避市场风险,并充分分享股市上涨的收益;运用"兴业可转债评价体系",选择定价失衡的个券进行投资,实现低风险的套利。在个股选择层面,以"相对投资价值"判断为核心,选择所处行业发展前景良好、价值被相对低估的股票进行投资。
业绩比较基准	80%×天相可转债指数+15%×中信标普300指数+5%×同业存款利率
风险收益特征	本基金的风险水平处于市场低端,收益水平处于市场中高端。
基金管理人	兴业全球基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2009年7月1日-2009年9月30日)
1.本期已实现收益	208,957,149.51
2.本期利润	-13,400,499.07
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0053
4.期末基金资产净值	2,956,980,019.33
5.期末基金份额净值	1.1504

注:1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、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、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

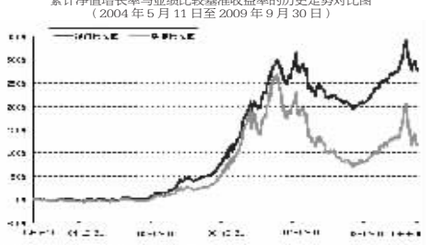
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.23%	1.20%	-7.23%	2.36%	7.00%	-1.16%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

兴业可转债混合型证券投资基金

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

(2004年5月11日至2009年9月30日)



注:1、净值表现所取数据截至到2009年9月30日。

2、按照《兴业可转债混合型证券投资基金基金合同》的规定,本基金建仓期为2004年5月11日至2004年11月10日。建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合本基金合同规定的比例限制及投资组合的比例范围。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
杨云	本基金基金经理	2007-2-6	-	7年	杨云先生,1974年生,理学硕士,历任申银万国证券研究所金融工程部、策略部研究员,主要从事可转债研究;兴业可转债混合型证券投资基金的基金经理助理。

注:1、任职日期指基金合同生效之日(基金成立时即担任基金经理)或公司作出聘任决定之日(基金成立后担任基金经理);离任日期指公司作出解聘决定之日。

2、"证券从业年限"按照中国证券业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定计算。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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、《兴业可转债混合型证券投资基金基金合同》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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内,本基金管理人严格按照《证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司相关制度等规定,从投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等环节严格把关,确保各投资组合之间得到公平对待,保护投资者的合法权益。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

目前,本基金管理人管理的投资组合中没有与本基金投资风格相似的投资组合,暂无法对本基金的投资业绩进行比较。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内,未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 行情回顾及分析

三季度,A股市场冲高回落,在8月份风险得到比较快速、集中的释放,上证指数单月最高到最低的振幅达-24%,随后市场在经济持续复苏和外国股市上涨的带动下出现反弹,三季度上证指数累计下跌-6.08%。板块上,生物医药、家电、信息设备、食品饮料等弱周期行业在市场调整中表现较好,甚至取得绝对收益;而黑色金属、交通运输、房地产、金融等行业在调整中表现较差。

A股市场一路轰轰烈烈的牛市行情也推动可转债不断上涨,而且还伴随着很高的转股溢价率,可转债在回调前可以说泡沫已重,以至于在三季度市场的回调中可转债经历了大幅下跌。可转债指数从最高到最低的振幅达-33%,超过上证指数近10个点。而在随后股市的反弹中,可转债表现也相对较差,三季度可转债指数下跌-4.72%。尽管经历了大幅回调,从溢价和绝对价格来看,可转债仍然较贵。

4.4.2 基金运作情况回顾

三季度,随着南山转债赎回和5只新债的发行,本基金转债持仓变化较大。随着新债的发行,转债的操作空间有所加大,适度增强了本基金转债头寸管理的灵活度。但从三季度发行上市的转债表现来看,新债上市后估值普遍仍然较贵,这也限制了本基金转债仓位大幅提升的需求。

三季度,本基金股票持仓的变化也相对较大,随着市场的波动主动性地进行了波段操作,股票的波段操作相对较为成功。由于转债在下跌以及随后反弹中表现很差,对本基金业绩有较大拖累。

4.4.2 市场展望及投资策略

市场在三季度的下跌反映了流动性驱动下的趋势性上涨结束,市场在未来可能出现基本面好转而估值下移的风险,在这个过程中,市场整体机会不是很大,但一些公司可能走出较大的行情。我们判断目前是寻找随着经济的好转,未来业绩增速相对确定,而2010年动态估值不高的股票的时候,行业板块的属性差异将减弱,真正回归价值投资。在大板块的逻辑上,每轮衰退结束经济重回新的均衡增长后,各类资源的价格都会比上轮经济周期中的价格要高,成本的提升是永恒的,因此上游是值得关注的,包括煤炭、有色资源、土地、农产品等等。而中游经历经济衰退的过程也是挤死竞争对手的过程,中游行业好的公司市场份额会上升,而且中游制造行业在这个竞争过程中也是最能产生大公司的机会,好的中游行业公司会获得更大的发展空间,机会也会很大,值得深度挖掘。经济周期的循环也必将因为成本的压力而伴随经济结构的调整,新兴的行业、公司都值得关注。

本期可转债市场虽然增加了几只新债的发行上市,无奈僧多粥少,仍然是供不应求的局面。其实可转债融资对于发行人有非常多的好处,同时又是备受市场喜欢的投资品种。可转债市场长期处于短缺状态,没能很好地发展起来,我们一直觉得很可惜。随着债券发行和定向增发的越来越市场化及门槛的降低,我们也期望结合了债券和增发的可转债形式融资是否也能降低门槛,鼓励更多的企业发行可转债,以满足投资者的需要。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	564,199,617.26	18.99
	其中:股票	564,199,617.26	18.99
2	固定收益投资	1,700,290,588.75	57.23
	其中:债券	1,700,290,588.75	57.23
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	687,775,413.84	23.15
6	其他资产	18,957,011.69	0.64
7	合计	2,971,222,631.54	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	108,831,665.39	3.68
C	制造业	201,777,333.13	6.82
C0	食品、饮料	575,330.96	0.02
C1	纺织、服装、皮毛	1,776,836.32	0.06
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	889,148.16	0.03
C4	石油、化学、塑胶、塑料	19,668,092.70	0.67
C5	电子	6,468,260.11	0.22
C6	金属、非金属	546,272.00	0.02
C7	机械、设备、仪表	19,453,176.83	0.66
C8	医药、生物制品	151,367,157.52	5.12
C99	其他制造业	1,033,058.88	0.03
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	32,822,105.16	1.11
F	交通运输、仓储业	1,434,053.03	0.05
G	信息技术业	29,968,020.19	1.01
H	批发和零售贸易	10,166,138.02	0.34
I	金融、保险业	135,156,123.18	4.57
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	701,758.16	0.02
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	43,342,420.00	1.47
	合计	564,199,617.26	19.08

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600196	复星医药	5,713,674	91,018,826.82	3.08
2	600000	浦发银行	5,000,000	83,050,000.00	2.81
3	601699	潞安环能	1,100,000	41,316,000.00	1.40
4	600415	小商品城	869,830	34,445,268.00	1.16
5	601328	交通银行	4,000,000	33,320,000.00	1.13
6	000983	西山煤电	999,969	31,309,029.39	1.06
7	000919	金陵药业	2,098,900	23,801,526.00	0.80
8	601668	中国建筑	4,950,477	22,970,213.28	0.78
9	601088	中国神华	635,100	19,281,636.00	0.65
10	000063	中兴通讯	500,000	19,090,000.00	0.65

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	344,120,000.00	11.64
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	296,244,592.10	9.68
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	1,069,925,996.65	36.18
7	其他	-	-
8	合计	1,700,290,588.75	57.50

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	125709	唐钢转债	2,913,105	334,570,109.25	11.31
2	110003	新钢转债	2,719,410	323,555,401.80	10.94
3	0901037	09央票37	2,000,000	199,340,000.00	6.74
4	0801112	08央票112	1,500,000	144,780,000.00	4.90
5	110006	龙版转债	991,070	121,009,647.00	4.09

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体除中兴通讯外,本期未出现被监管部门立案调查,并且未在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

中兴通讯(000063)于2008年10月7日公告称,其因在财政部开展的会计信息质量例行检查中,被财政部驻深圳市财政监察专员办事处发现存在财务报表编制、营业收入核算、个税返还手续费核算等六方面问题。该公司被处以行政处罚金额16万元,及要求公司补缴企业所得税人民币380万元(公司已在检查期间缴纳)。

对该股票投资决策程序的说明:

本基金管理人看好该公司的业绩增长潜力,考虑到前述问题对2007年的财务状况以及经营成果和现金流量未产生重大影响,因此经过公司投研人员和风控人员讨论,按照投资决策流程买入该股票。

5.8.2 本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	1,323,525.20
2	应收证券清算款	1,204,917.96
3	应收股利	360,000.00
4	应收利息	9,592,712.47
5	应收申购款	6,475,856.07
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	18,957,011.69

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	125709	唐钢转债	334,570,109.25	11.31
2	110003	新钢转债	323,555,401.80	10.94
3	110971	恒源转债	78,857,597.00	2.67
4	110078	澄星转债	52,331,679.40	1.77
5	110567	山鹰转债	45,165,506.80	1.53
6	125960	锡业转债	19,585,500.00	0.66

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	601668	中国建筑	22,970,213.28	0.78	网下新股锁定期
2	600000	浦发银行	83,050,000.00	2.81	非公开发行锁定期

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	2,445,136,357.82
报告期期间基金总申购份额	577,611,972.36
报告期期间基金总赎回份额	452,337,145.99
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期期末基金份额总额	2,570,411,184.19

§7 影响投资者决策的其他重要信息

根据《证券投资基金法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《关于证券投资基金投资创业板上市证券的说明》等相关法律法规及基金合同的规定,本基金将遵循《基金合同》中关于基金投资目标、投资策略、投资范围、资产配置比