中邮核心优选股票型证券投资基金

2007年第一季度报告

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。

基金托管人中国农业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，投资者在做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 日起至 2007 年 3 月 31 日止。

本季度报告的财务资料未经审计。

一、基金产品概况

基金名称：中邮核心优选股票型证券投资基金（以下简称“本基金”）

基金简称：中邮核心优选

基金代码：590001

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006 年 9 月 28 日

报告期末基金份额总额：2,701,918,753.24

投资目标：以“核心”与“优选”相结合为投资策略主线，在充分控制风险的前提下分享中国经济成长带来的收益，进而实现基金资产的长期稳定增值。

投资策略：

本基金在投资策略上充分体现“核心”与“优选”相结合的主线。

“核心”包含核心趋势和公司核心竞争优势两个层面。通过自上而下的研究，从宏观经济和产业政策走向、行业周期和景气变化、市场走势等方面，寻找促使宏观经济及产业政策、行业及市场演化的核心驱动因素，把握上述方面未来变化的趋势；与此同时，强调甄别公司的核心竞争要素，从公司治理、公司战略、比较优势等方面来把握公司核心竞争优势，力求卓有远见的挖掘出具有核心竞争力的公司。

“优选”体现在对公司价值的评价和估值水平的横向比较，利用绝对估值和相对估值等方法来优选个股。本基金针对不同行业和公司的特点，通过建立估值模型来分析评价公司的内在价值，并进行横向比较来发现具有估值优势的公司，从而达到优选个股的目的。

1、资产配置策略

本基金在构建和管理投资组合的过程中，主要采取“自上而下”为主的投资方法，研究员着重在行业内通过分析上下游产业链景气状况的不同、供需情况、传导机制的变化，选择基本面良好的优势企业或估值偏低的股票。通过宏观经济、金融货币、产业景气等运行状况及政策的分析，对行业判断进行修正，结合证券市场状况，做出资产配置及组合的构建，并根据上述因素的变化及时调整资产配置比例。本基金将持续地进行定期与不定期的投资组合回顾与风险监控，适时地做出相应的调整。

战略资产配置首先要确定各类资产的预期回报率和波动率，然后再按照要求对满足风险收益目标的资产进行混合。由于使用了预期回报率和波动率等信息，该类信息具有长期性；战术资产配置增加了对市场中短期趋势判断的重视，通过对市场的研究，把握时机进行仓位调整和波段操作，一般用于中短期的资产配置。

本基金采用战略资产配置为主、战术资产配置为辅的配置策略：中长期（一年以上）采用战略资产配置，短期内采用战术资产配置。

2、股票投资策略

（1）行业配置策略

本基金行业配置在资产配置的基础上，遵循自上而下方式。具体方法是：

●基于全球视野下的产业周期的分析和判断

本基金着眼于全球视野，遵循从全球到国内的分析思路，从对全球产业周期运行的大环境分析作为行业研究的出发点，再结合国内宏观经济、产业政策、货币金融政策等经济环境的分析，从而判别国内各行业产业链传导的内在机制，并从中找出处于景气中的行业。在行业把握上，本基金进一步通过从宏观到行业再到行业内部的思路进行深入挖掘。

●基于行业生命周期的分析

对每一个行业，分析其所处生命周期阶段。本基金将重点投资处于成长、稳定与成熟期的行业，对这些行业给予较高估值；而对处于初始期的行业保持谨慎，给予较低的估值；对处于衰退期的行业则予以回避。但是，某些行业虽然从大类行业看属于衰退性行业，其中某些细分行业仍然处于增长期或者成熟期，具有较好的发展前景或较强的盈利能力，本基金将对这些细分行业的公司进行投资。

●基于行业内产业竞争结构的分析

本基金重点通过迈克尔?波特的竞争理论考察各行业的竞争结构：（a）新进入者的威胁；（b）供应商的议价能力；（c）行业内部的竞争现状；（d）替代品的威胁；（e）购买者的议价能力等。本基金重点投资那些拥有特定垄断资源或具有不可替代性技术或资源优势，具有较高进入壁垒或者具有较强定价能力，具有核心竞争优势的行业。

（2）公司核心竞争优势评价

本基金主要投资于治理结构良好，具有核心竞争优势的企业。

本基金认为，具有核心竞争优势的公司能够在激烈的市场竞争中通过成为成本领导者或提供差异化服务等手段取得优于竞争对手的竞争优势，而这种竞争优势能够为公司带来超越于竞争对手的市场份额或者高于行业平均水平的回报率。本基金认为，具有上述特征的企业具有以下一项或多项特点：

●具有良好公司治理结构，注重股东回报，已建立起市场化经营机制、决策效率高、对市场变化反应灵敏并内控有力。主要考核指标：财务信息质量、所有权结构、独立董事制度、主营业务涉及的行业数量等等。

●具有与行业竞争结构相适应的、清晰的竞争战略；拥有成本优势、规模优势、品牌优势或其它特定优势；在特定领域具有原材料、专有技术或其它专有资源；有较强技术创新能力；

●主营业务突出，主营业务收入占总收入比重超过 50%，行业排名前 50%；

●主营业务收入增长率、主营业务利润率增长率、净利润增长率指标高于行业平均水平；

●主营业务利润率（主营业务利润 / 主营业务收入）高于行业平均值；或者资产报酬率（EBIT/ 总资产）高于行业平均值；或者净资产收益率（净利润 / 净资产）高于行业平均值。

●现金含量高，经营活动产生的每股现金流要高于行业平均水平。

本基金认为，具备上述条件的企业通常成为同行业中的成本领导者或者产品 / 服务差异化的提供者，享有比同行业中其它企业更好的利润水平，具有可持续的成长能力，能较好地分享到国民经济快速发展的成果。因而，在市场表现中，能够为投资者带来较好的回报，这类企业将是本基金投资的重点对象。

3、债券投资策略

(1) 久期管理

久期管理是债券组合管理的核心环节，是提高收益、控制风险的有效手段。利率水平的变化对债券投资的收益会产生非常大的影响。本基金在综合分析中国宏观经济、财政金融政策和市场状况的基础上，对未来市场利率变化趋势作出预测。当预期利率上升时，本基金将适度降低组合久期；当预期利率下降时，本基金将适度提高组合久期，在有效控制风险基础上，提高组合整体的收益水平。

(2) 期限结构配置

由于期限不同，债券价格变化对市场利率的敏感程度也不同，本基金将在确定组合久期后，结合收益率曲线变化的预测，进行期限结构的配置。主要的方式有：梯形组合、哑铃组合、子弹组合。

(3) 确定类属配置

类属配置主要体现在对于不同类型债券的选择，实现债券组合收益的优化。主要包括银行间市场和交易所市场之间，以及各个市场内不同债券类型的选择。本基金在充分考虑不同类型债券流动性、税收、以及信用风险等因素基础上，进行类属的配置，优化组合收益。

(4) 个债选择

本基金在综合考虑上述配置原则基础上，通过对个体券种的价值分析，重点考察各券种的收益率、流动性、信用等级，选择相应的最优投资对象。本基金还将采取积极主动的策略，针对市场定价错误和回购套利机会等，在确定存在超额收益的情况下，积极把握市场机会。本基金在已有组合基础上，根据未来市场的预期变化，持续运用上述策略对债券组合进行动态调整。

4、权证投资策略

本基金将因为上市公司进行股权分置改革或增发、配售等原因被动获得权证，或者本基金在进行套利交易、避险交易等情形下将主动投资权证。本基金进行权证投资时，将在对权证标的证券进行基本面研究及估值的基础上，结合股价波动率等参数，运用数量化期权定价模型，确定其合理内在价值，从而构建套利交易或避险交易组合。

业绩比较基准：

本基金股票投资部分的业绩比较基准是新华富时 A200 指数，本基金债券部分的业绩比较基准为中国债券总指数。

整体业绩比较基准 = 新华富时 A200 指数 × 80% + 中国债券总指数 × 20%。

风险收益特征：

本基金属于股票型基金，具有较高风险和较高收益的特征。一般情形下，其风险和收益均高于货币型基金、债券型基金和混合型基金。

基金管理人：中邮创业基金管理有限公司

注册及办公地址：北京市海淀区西直门北大街 60 号首钢国际大厦 10 层

客户服务热线：400－880－1618，010-58511618

网址：www.postfund.com.cn

基金托管人：中国农业银行

注册及办公地址：北京市海淀区复兴路甲 23 号

电话：010－68424199

网址：http://www.abchina.com

二、主要财务指标和基金净值表现

下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，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（一）主要会计数据和财务指标（2007 年 1 月 1 日—3 月 31 日）

主要财务指标	本期间
本期净收益	865,058,752.49
加权平均单位基金本期净收益	0.3833
期末基金资产净值	3,964,927,959.46
期末单位基金资产净值	1.4674

（二）基金的净值表现

1、本报告期基金净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

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	42.41%	2.60%	24.14%	2.02%	18.27%	0.58%

2、自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

中邮核心优选股票型基金累计份额净值增长率

与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2006 年 9 月 28 日至 2007 年 3 月 31 日）

备注：按照本基金的基金合同规定，本基金的投资建仓期为自 2006 年 9 月 28 日合同生效日起 6 个月。建仓期满至今，本基金的投资组合达到本基金合同第十一条之（七）规定的比例限制及本基金投资组合的比例范围。

三、管理人报告

（一）基金管理人的基金经理情况介绍

许炜先生，国际金融学硕士，特许金融分析师（CFA），10 余年证券投资经验。曾任职于中银信托投资公司、中国国际金融有限公司、中信证券公司和银华基金管理有限公司。现任中邮创业基金管理有限公司中邮核心优选股票型证券投资基金基金经理。

（二）基金运作遵规守信情况

报告期内，本基金的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发生内幕交易的情况；相关的信息披露真实、完整、准确、及时；基金各种账户类、申购赎回及其他交易类业务、注册登记业务均按规定的程序、规则进行，未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

（三）投资策略和业绩表现的说明

综合宏观经济快速平稳增长的势头和企业盈利水平的持续增长，我们对 07 年股票市场的走势仍持乐观的态度，因此在操作上仍保持较高的仓位运作，以充分分享股市上涨所带来的回报，为基金份额持有人实现最大的回报。

在操作策略上，我们仍然保持谨慎的原则，兼顾价值和成长进行了深入的挖掘。在价值挖掘上始终找寻安全边际较高同时具备绝对估值优势的品种，如钢铁板块，我们认为在 07 年能够给投资者提供超预期的回报。在成长板块中我们对证券股和参股证券公司的重点股票进行了投资，因为我们坚定看好中国的股票市场，投资证券股可以充分分享牛市的成果。另外我们看好 07 年开始的医药体制改革所带来的医药股长期的投资机会，对重点医药生产、流通和器材的龙头企业进行了布局，相信体制上的变革会带来较大的投资机会。

市场随着去年的上涨，整体步入较高估值阶段，虽然我们长期看好中国资本市场的发展前景，但由于短期估值和政策调控因素，市场将出现一定的震荡，因此在操作中我们本着坚守核心品种，兼顾灵活运作，对于估值过高的股票进行了减持，同时根据一季度可能出现的震荡加剧我们加大了分红的力度。

我们坚信央企整合、资产重组将是 07 年最主要的投资主题之一，这也是市场在寻找支持高估值的变量因素。我们通过行业－公司研判，逻辑推断和上市公司股改时的承诺，本着谨慎的原则寻找投资机会。

3、4 月份正值公司年报和一季报出台的时间，而年报和季报超预期的上市公司将带来投资机会，因此企业盈利情况和业绩变化预期将是我们投资过程中高度关注的。另外对于下一阶段宏观政策可能的变数和前期政策调控的累积效应也是我们时刻予以重视，而外围经济的变化如美国经济的运行情况同样不能忽视。

四、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

项目名称	项目市值	占基金资产总值比重
银行存款及清算备付金合计	253,109,413.23	6.14%
股 票	3,644,989,634.02	88.44%
债 券	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
其他资产	223,330,354.66	5.42%
合计	4,121,429,401.91	100%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值	净值比
A 农、林、牧、渔业	12,791,881.71	0.32%
B 采掘业	0.00	0.00%
C 制造业	2,729,855,773.18	68.85%
C0 食品、饮料	77,738,544.00	1.96%
C1 纺织、服装、皮毛	377,421,952.68	9.52%
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	115,252,762.24	2.91%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	1,045,914,122.59	26.38%
C7 机械、设备、仪表	555,647,266.31	14.01%
C8 医药、生物制品	557,881,125.36	14.07%
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	22,892,000.00	0.58%
F 交通运输、仓储业	0.00	0.00%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	58,140,000.00	1.47%
I 金融、保险业	320,431,199.83	8.08%
J 房地产业	146,594,714.28	3.70%
K 社会服务业	354,284,065.02	8.93%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	3,644,989,634.02	91.93%

（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

股票代码	股票名称	数 量	市 值	市值占基金资产净值比
600022	济南钢铁	25,100,860.00	287,906,864.20	7.2613%
000709	唐钢股份	34,091,071.00	286,364,996.40	7.2225%
002083	孚日股份	18,785,350.00	261,116,365.00	6.5857%
600282	南钢股份	32,342,457.00	252,918,013.74	6.3789%
600062	双鹤药业	20,624,001.00	249,344,172.09	6.2887%
600030	中信证券	5,399,991.00	232,361,612.73	5.8604%
600849	上海医药	18,739,821.00	217,944,118.23	5.4968%
600835	上海机电	14,572,462.00	217,129,683.80	5.4763%
000659	万向钱潮	25,262,685.00	209,680,285.50	5.2884%
600741	巴士股份	20,188,017.00	146,565,003.42	3.6965%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

截止 2007 年 3 月 31 日，本基金无债券投资。

(五)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

截止 2007 年 3 月 31 日，本基金无债券投资。

(六)投资组合报告附注

1、报告期内未出现基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

2、基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、基金的其他资产构成

单位：元

项目	金 额
应收申购款	168,259,689.02
应收证券清算款	53,748,530.51
应收利息	72,135.13
交易保证金	1,250,000.00

4、报告期末无处于转股期的可转换债券。

5、本报告期内未获得因股权分置改革被动持有的权证，无主动投资的权证。

6、本报告期末权证持有情况：无。

7、本报告期内及本报告期末没有持有资产支持证券。

五、开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额总额	1,633,799,196.19
本期期间总申购份额	2,780,319,400.05
本期期间总赎回份额	1,712,199,842.00
期末基金份额总额	2,701,918,753.24

六、备查文件目录

1. 中国证监会批准中邮核心优选股票型证券投资基金设立的文件。
2. 《中邮核心优选股票型证券投资基金基金合同》。
3. 《中邮核心优选股票型证券投资基金招募说明书》。
4. 《中邮核心优选股票型证券投资基金托管协议》。
5. 中邮创业基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程。
6. 其他在中国证监会指定报纸上公开披露的基金份额净值、定期报告、分红公告及临时公告。

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所，投资者可在办公时间免费查阅。

中邮创业基金管理有限公司

2007 年 4 月 19 日

信诚精萃成长股票型证券投资基金

2007年第一季度报告

一、重要提示

本基金管理人信诚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。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2007 年 4 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、误导性陈述或者重大遗漏。

本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。

本基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本季度报告的财务数据未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：信诚精萃

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006 年 11 月 27 日

报告期末基金份额总额：2,723,513,293.56 份

投资目标：本基金通过考察公司的产业竞争环境、业务模式、盈利模式和增长模式、公司治理结构以及公司股票的估值水平，挖掘具备长期稳定成长潜力的上市公司，以实现基金资产的长期增值和风险调整后的超额收益。

投资策略：本基金定位为股票型基金，其战略性资产配置以股票为主，并不因市场的中短期变化而改变。在不同的市场条件下，本基金允许在一定的范围内作战术性资产配置调整，以规避市场风险。在实际投资过程中，本基金将根据满足本基金选股标准的股票的数量、估值水平、股票资产相对于无风险资产的风险溢价水平以及该溢价水平对均衡或长期水平的偏离程度配置大类资产，调整本基金股票的投资比重。

业绩比较基准：80% × 中信标普 300 指数收益率 +15% × 中信国债指数收益率 +5% × 金融同业存款利率

风险收益特征：作为一只股票型基金，本基金的资产配置确立了本基金较高回报、较高风险的产品特征。

基金管理人：信诚基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

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）

指标名称	2007年第 1 季度（人民币：元）
基金本期净收益	790,470,191.97
基金份额本期净收益	0.2172
期末基金资产净值	3,366,713,173.95
期末基金份额净值	1.2362

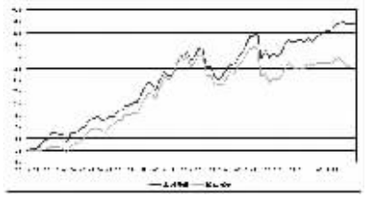
注：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

1、基金份额净值增长率及其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）
2007年第 1 季度	17.58%	2.19%	29.22%	2.00%	-11.64%	0.19%

2、自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的走势对比图



注：自基金合同生效日至本报告期末，本基金运作时间未满一年。按照基金合同的约定，本基金自基金合同生效日起不超过六个月内完成建仓，截止 2007 年 3 月 31 日，本基金已完成建仓。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

孙志洪先生，MBA。历任富岛资产管理（原富岛基金）研究部经理、南方基金研究员和基金经理。先后担任南方宝元、南方金元的基金经理，并曾管理社保基金组合。现任信诚基金管理有限公司股票投资总监。

吕宜振先生，工学博士，曾就职于易方达基金管理公司，历任行业研究员、高级研究员、研究主管。现任信诚基金管理有限公司研究总监。

（二）基金运作的遵规守信情况说明

在本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》和其他相关法律法规的规定以及《信诚精萃成长股票型证券投资基金基金合同》、《信诚精萃成长股票型证券投资基金招募说明书》的约定，本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金财产。本基金管理人通过不断完善法人治理结构和内部控制制度，加强内部管理，规范基金运作。本报告期内，基金运作合法合规，没有发生损害基金份额持有人利益的行为。

（三）基金的投资策略和业绩表现说明

一季度货币政策延续了紧缩的格局，一次上调利率，两次上调准备金率，充分显示了货币当局调控流动性的决心。然而金融体系的流动性控制并没有影响股票市场流动性的充沛。同时，产业政策和贸易政策的调整明显，国家正在逐步构建平衡国际贸易的政策体系，这种政策调整的影响会逐步在不同的产业格局中缓慢显现。未来宏观政策的调整仍将以收紧流动、控制信贷、协调贸易顺差为主。

股市在 1 月份演绎了蓝筹股的最后一波大幅上涨，宣告从行业的角度看，估值扩张的故事基本完成。随后的 2-3 月份是低价股和重组股的时代，最后依靠银行股这一大盘的稳定器和助推器，一举越过了 3000 点关口。股票市场呈现大进大出、换手频繁的市场特征。

报告期内本基金主要投资于部分有国际比较优势的产业和内需型的产业，重点布局在地产、机械、钢铁、汽车以及部分有比较优势的有色金属行业。期末随着市场的上涨以及估值水平的抬升，逐渐减持了部分估值水平较高的个股，降低组合的整体估值。取得了一定的效果。

从股票市场的运行特征来看，板块轮动明显，估值洼地逐渐消失，投资难度加大。估值成为制约大盘上涨和可能引发调整的主要影响因素。但是另一方面，市场在不断上调未来盈利增长的预期，未来两年全市场盈利继续保持 20% 以上的增速基本成为定局。同时，指数连创新高，但银行等大盘权重股并没有怎么表现，加上充沛的资金供应，大盘的下跌空间有限，牛市的格局仍未改变，但是调整的可能性逐渐增加。

本基金的后续操作将从严格考察基本面和审视估值这两个方面以更宽广的投资视野来来精选投资标的，密切关注宏观数据和可能的宏观政策，争取使基金的投资能够充分享受经济发展带来的收益。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合：

资产项目	市值(元)	占总资产比例
股票	3,037,567,223.39	87.14%
债券	3,092,000.00	0.09%
银行存款和清算备付金	376,278,201.40	10.80%
证券清算款	68,450,817.47	1.96%
其他资产	261,663.84	0.01%
合计	3,485,649,906.10	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合：

行业分类	市值(元)	市值占净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	39,720,000.00	1.18%
C 制造业	1,650,908,070.81	49.03%
C0 食品、饮料	65,222,417.09	1.94%
C1 纺织、服装、皮毛	29,403,187.20	0.87%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	224,565,976.18	6.67%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	199,713,492.80	5.93%
C5 电子	111,672,508.48	3.32%
C6 金属、非金属	198,390,762.99	5.91%
C7 机械、设备、仪表	641,780,703.67	19.06%
C8 医药、生物制品	64,883,268.80	1.93%
C99 其他制造业	114,685,753.60	3.40%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	163,530,001.14	4.86%
E 建筑业	86,768,391.05	2.58%
F 交通运输、仓储业	96,015,200.00	2.85%
G 信息技术业	141,872,622.24	4.21%
H 批发和零售贸易	42,728,613.63	1.27%
I 金融、保险业	460,146,832.15	13.67%
J 房地产业	179,422,066.17	5.33%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	122,959,000.00	3.65%
M 综合类	53,496,426.20	1.59%
合计	3,037,567,223.39	90.22%

（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	数量	市值（元）	市值占净值比例
1	600089	特变电工	8,918,278	182,022,053.98	5.41%
2	600111	稀土高科	9,646,183	165,239,114.79	4.91%
3	600030	中信证券	3,099,905	133,388,912.15	3.96%
4	600290	华仪电气	5,889,621	130,219,520.31	3.87%
5	600031	三一重工	3,046,020	123,942,553.80	3.68%
6	600037	歌华有线	4,100,000	122,959,000.00	3.65%
7	600208	中宝股份	10,540,970	114,685,753.60	3.41%
8	600584	长电科技	11,062,701	111,672,508.48	3.32%
9	600527	江南高纤	10,000,226	107,202,422.72	3.18%
10	601166	兴业银行	3,766,100	102,437,920.00	3.04%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合：

券种	市值（元）	市值占净值比例
央行票据	0.00	0.00%
国债	0.00	0.00%
金融债	0.00	0.00%
企业债	0.00	0.00%
可转换债	3,092,000.00	0.09%
合计	3,092,000.00	0.09%

（五）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：

债券名称	市值（元）	市值占净值比例
武钢分离交易可转换债券	3,092,000.00	0.09%
合计	3,092,000.00	0.09%

（六）投资组合报告附注：

1、本基金本期投资的前十名证券的发行主体没有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、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、期末其他资产构成：

项目	金额（元）
应收利息	123,272.89
应收申购款	138,390.95
合计	261,663.84

4、本基金在本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5、本基金在本报告期末未持有权证。在本报告期内未获得权证。

6、本基金在报告期末未持有资产证券化。

六、开放式基金份额变动

项目	份数（份）
报告期初基金份额总额	3,454,010,596.35
报告期间基金总申购份额	779,097,154.77
报告期间基金总赎回份额	1,509,594,457.56
报告期末基金份额总额	2,723,513,293.56

七、备查文件目录

1、信诚精萃成长股票型证券投资基金相关批准文件

2、信诚基金管理公司营业执照、公司章程

3、信诚精萃成长股票型证券投资基金基金合同

4、信诚精萃成长股票型证券投资基金招募说明书

5、本报告期内按照规定披露的各项公告

备查文件存放地点：信诚基金管理有限公司办公地点—上海市浦东陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 8 楼。

网址：www.citicprufunds.com.cn

信诚基金管理有限公司

二零零七年四月十九日

信诚四季红混合型证券投资基金

2007年第一季度报告

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。

本基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于 2007 年 4 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、误导性陈述或者重大遗漏。

本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。

本基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本季度报告的财务数据未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：信诚四季红

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006 年 4 月 29 日

报告期末基金份额总额：1,005,542,430.25 份

投资目标：在有效配置资产的基础上，精选投资标的，追求在稳定分红的基础上，实现基金资产的长期稳定增长。

投资策略：本基金在充分借鉴英国保诚集团的资产配置理念和方法的基础上，建立了适合国内市场的资产配置体系。本基金的资产配置主要分为战略性资产配置（SAA）和战术性资产配置（TAA）。战略性资产配置（SAA）即决定投资组合中股票、债券和现金各自的长期均衡比重，按照本基金的风险偏好以及对资本市场各大类资产在长期均衡状态下的期望回报率假定而作出。战术性资产配置（TAA）是本基金资产配置的核心，是指依据特定市场情况对在一定时段持有某类资产的预期回报作出预测，并围绕基金资产的战略性资产配置基准，进行相应的短中期资产配置的过程。

业绩比较基准：62.5% × 新华富时全 A 指数收益率 + 32.5% × 中信国债指数收益率 + 5% × 金融同业存款利率。

风险收益特征：作为一只混合型基金，本基金的资产配置中线（股票 62.5%，债券 32.5%）确立了本基金在平衡型基金中的中等风险定位，因此本基金在证券投资基金中属于中等风险。同时，通过严谨的研究和稳健的操作，本基金力争在严格控制风险的前提下谋求基金资产的中长期稳定增值。

基金管理人：信诚基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行

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）

指标名称	2007年第 1 季度
基金本期净收益	451,039,109.89
基金份额本期净收益	0.4289
期末基金资产净值	1,398,064,256.44
期末基金份额净值	1.3904

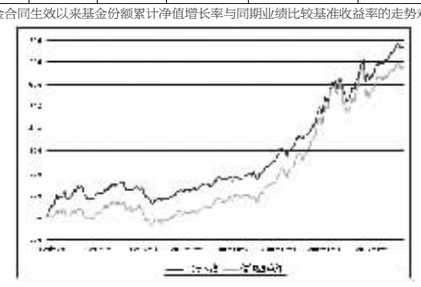
注：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

1、基金份额净值增长率及其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）
2007年第 1 季度	24.79%	1.89%	26.36%	1.52%	-1.57%	0.37%

2、自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的走势对比图



注：自基金合同生效日至本报告期末，本基金运作时间未满一年。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

岳爱民先生，CFA，经济学硕士，MBA。历任美国大联资产管理（伦敦）公司研究员 / 基金经理、（新加坡）发展证券（香港）公司副总裁、中国国际金融（香港）公司副总经理。现任信诚基金管理有限公司副总经理、首席投资官。

孙志洪先生，MBA。历任富岛资产管理（原富岛基金）研究部经理、南方基金研究员和基金经理。先后担任南方宝元、南方金元的基金经理，并曾管理社保基金组合。现任信诚基金管理有限公司股票投资总监。

（二）基金运作的遵规守信情况说明

在本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》和其他相关法律法规的规定以及《信诚四季红混合型证券投资基金基金合同》、《信诚四季红混合型证券投资基金招募说明书》的约定，本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金财产。本基金管理人通过不断完善法人治理结构和内部控制制度，加强内部管理，规范基金运作。本报告期内，基金运作合法合规，没有发生损害基金份额持有人利益的行为。

（三）基金的投资策略和业绩表现说明

2007 年 1 季度证券市场振荡上行。市场热点从大盘蓝筹股过渡到低价股和重组股，对传统的基金投资理念是个挑战。面对热点的迅速变化，我们坚持价值投资理念，重点配置了金融、房地产等受益于人民币升值的品种，还重点配置了具有国际比较竞争优势的机械制造业股票，同时增持了化工、家电、钢铁等估值水平较低、行业景气明确或转好的品种。在市场估值水平不断提升，部分行业和个股估值偏贵的情况下，基金管理人主动控制了投资组合的估值水平，选择估值水平较低的品种作投资配置，取得了一定的效果，基金净值稳步提升。

截至 4 月 6 日，已有 773 家上市公司公布 2006 年业绩，净利润同比增长 40.6%，合乎市场十分乐观的预期。同时，市场对上市公司 2007 年 1 季度的业绩大幅度增长预期明确，在此基础上，大盘连续上涨，创新高已成为一种常态。展望 2007 年第二季度及下半年，我国经济持续高速增长的前景没有任何改变，股改带来的股票市场良性变化正日益从上市公司的盈利能力和业绩表现中得到体现。2007 年开始的新会计制度和 2008 年的内资企业所得税调减，会进一步提升上市公司的业绩、盈利能力和投资价值。在人民币升值背景下，市场资金充沛，各类资产价格全面上涨，证券市场也不例外。这一切，使我们未来市场仍然充满了信心。

本基金管理人认为，市场热点仍将不断转换。金融、房地产、消费、服务是长期的投资主题，我们依然看好金融、房地产、先进制造业、IT、医药、消费品等行业，同时关注行业景气周期明确的钢铁、石化等投资品行业。到目前为止，以沪深 300 公司为代表的大中型公司 2006 年业绩增长超越市场预期，显示了大中型公司的盈利能力和投资价值。大盘股经过一季度的调整，由于其盈利能力强，估值有相对优势和股指期货的效应，值得重点关注。本基金对存在较高可能性的央企整合、地方国资委整合、母公司资产注入等机会保持高度敏感性。

本基金管理人将认真总结过去，取长补短，以认真的研究为基础，以严格的估值为准绳，以前瞻性思维应对市场可能出现的各种变化，争取以良好的业绩回报投资者。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合：

资产项目	市值(元)	占总资产比例
股票	813,329,647.94	57.77%
权证	0.00	0.00%
债券	108,387,676.00	7.70%
银行存款和清算备付金	330,061,116.28	23.45%
证券清算款	10,800,623.71	0.77%
其他资产	145,108,025.45	10.31%
合计	1,407,687,089.38	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合：

行业分类	市值(元)	市值占净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	54,861,931.00	3.93%
C 制造业	428,941,995.22	30.68%
C0 食品、饮料	12,326,391.00	0.88%
C1 纺织、服装、皮毛	11