

Disclosure

一、重要提示

鹏华价值优势股票型证券投资基金(LOF)(以下简称本基金)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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2007年4月17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预示其未来表现。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。

本报告期中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

- 1.基金简称:鹏华价值基金
- 2.基金运作方式:上市契约型开放式
- 3.基金合同生效日:2006年7月16日
- 4.报告期期末基金份额总额:725,628,616.87份

5.投资目标:本基金依托严格的研究流程和投资决策,强调运用相对估值分析方法,发掘我国资本市场国际接轨趋势下具备相对价值优势的中国企业,谋求基金资产的长期稳定增值。

6.投资策略:
(1)股票投资:首先按照既有的研究流程和投资决策进行行业配置和个股选择,再运用相对估值分析方法,进行多维估值比较,分析行业、个股的合理估值区间,深入发掘个股和个股层面由具有相对价值优势而在内的投资机会,以此作为基金经理的投资线索以及权重调整的重要依据。

(2)债券投资:以降低组合总体波动性从而改善组合风险结构为目的,采取积极主动的投资策略,进而谋取超额收益。

7.业绩比较基准:中信综合×70%+中债国债指数×30%

8.风险收益特征:本基金属股票型证券投资基金,为证券投资基金中的中高风险品种。基金长期平均的风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金、货币型基金,低于成长型股票基金。

9.基金管理人名称:鹏华基金管理有限公司

10.基金托管人名称: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(未经审计)

1.主要财务指标

单位:人民币元					
基本本期收益	499,626,301.89				
加权平均基金份额本期收益	0.4872				
期末基金资产净值	1,318,021,930.84				
期末基金份额净值	1.816				

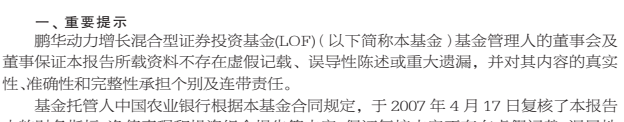
提示:所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,开放式基金的申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数据。

2.基金净值表现

(1)本基金本报告期基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的对比列表

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	1-3	2-4
过去三个月	26.02%	2.37%	3.188%	1.68%	-5.86%

注:1.业绩比较基准=中信综合指数×70%+中债国债指数×30%。
2.本基金自基金合同生效以来基金净值增长率的变动情况,并与同期业绩比较基准的变动进行比较的走势



一、重要提示

鹏华动力增长混合型证券投资基金(LOF)(以下简称本基金)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17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预示其未来表现。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。

本报告期中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

- 1.基金简称:鹏华动力
- 2.基金运作方式:上市契约型开放式
- 3.基金合同生效日:2007年1月9日
- 4.报告期期末基金份额总额:9,492,293,819.91份

5.投资目标:精选具有高成长性和持续盈利增长潜力的上市公司中价值相对低估的股票,进行积极主动的投资管理,在有效控制投资风险的前提下,为基金份额持有人谋求长期、稳定的资本增值。

6.投资策略:
(1)股票投资:本基金股票投资采取“自上而下”和“自下而上”相结合的主动投资管理策略,策略分为战略性资产配置、动态资产配置和个股选择三个层次,重点投资具备高成长性并持续盈利增长潜力的上市公司中价值相对低估的股票。

(2)债券投资:本基金债券投资的主要目的是规避股票投资部分的系统性风险,在投资过程中综合运用久期、收益率曲线、流动性、相对价值控制、套利等策略。

7.业绩比较基准:新华富时600成长指数×70%+新华富时中国综合债券指数×30%

8.风险收益特征:本基金属于混合型(偏股票)基金,其预期风险和收益高于货币型基金、债券基金,混合型基金中的低风险品种,低于股票基金、证券投资基金中的中等风险品种。

9.基金管理人名称:鹏华基金管理有限公司

10.基金托管人名称:中国农业银行

三、主要财务指标和基金净值表现(未经审计)

1.主要财务指标

单位:人民币元					
基本本期净收益	294,706,066.69				
加权平均基金份额本期净收益	0.0273				
期末基金资产净值	10,433,021,483.62				
期末基金份额净值	1.099				

提示:1.本基金的基金合同于2007年1月9日生效,上述财务指标的计算为2007年1月9日至2007年3月31日。

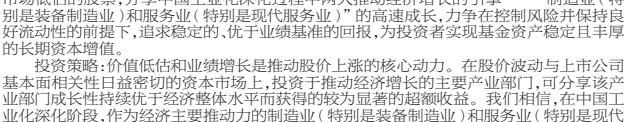
2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,开放式基金的申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数据。

2.基金净值表现

(1)本基金本报告期基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的对比列表

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	1-3	2-4
过去三个月	9.90%	1.80%	1.963%	1.76%	-0.27%

提示:1.业绩比较基准=新华富时600成长指数×70%+新华富时中国综合债券指数×30%。
2.鹏华动力增长基金合同于2007年1月9日生效,截至本报告期末,不满三个月。
(2)本基金自基金合同生效以来基金净值增长率的变动情况,并与同期业绩比较基准的变动进行比较的走势



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。

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2007年4月13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预示其未来表现。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。

本报告期中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

- 1.基金简称:融通动力先锋
- 2.基金运作方式:契约型开放式
- 3.基金合同生效日:2006年11月15日
- 4.报告期期末基金份额总额:3,531,541,579.96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

投资目标:本基金为主动式股票型基金,主要投资于制造业和服务业行业中价值相对低估、成长性良好的股票,并积极参与工业化进程中两大经济快速增长的引擎——制造业(特别是装备制造业)和服务业(特别是现代服务业)的高成长,力争在控制风险并保持良好流动性的前提下,追求稳定的、优于业绩基准的回报,为投资者实现基金资产稳定且丰厚的长期资本增值。

投资策略:价值低估和业绩增长是推动股价上涨的核心动力。在股价波动与上市公司基本面相关性日益密切的资本市场上,投资于推动经济增长的主要产业部门,可分享该产业部门成长性持续快于经济整体水平获得的较为显著的超额收益。我们相信,在中国工业化进程中,作为经济主要推动力的制造业(特别是装备制造业)和服务业(特别是现代服务业),将高速增长,并带动中国GDP高速增长,这两个行业中的价值发现型上市公司具备良好的成长性和成长性,长期成长性良好,代表着中国经济增长的方向,是推动中国经济的中坚力量。本基金通过投资于制造业和服务业两大领域中价值相对低估、成长性良好的股票,分享中国经济和资本市场高速增长成果,以获得丰厚的资产增值收益。

业绩比较基准:新华富时A600指数收益率×80%+新华富时中国全债指数收益率×20%

风险收益特征:属高风险高收益品种。

重要提示: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,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预示其未来表现。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。

本报告期中的财务资料未经审计。

三、主要财务指标和基金净值表现(未经审计)

1.主要财务指标

单位:人民币元					
项目	2007年1月1日至2007年3月31日				
基本本期净收益	852,226,647.62				
加权平均基金份额本期净收益	0.1748				
期末基金资产净值	4,746,470,045.73				
期末基金份额净值	1.344				

(二)基金净值表现

本基金本报告期基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率对比列表

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	①-③	②-④
过去3个月	16.96%	2.42%	31.34%	1.96%	-14.38%	0.46%

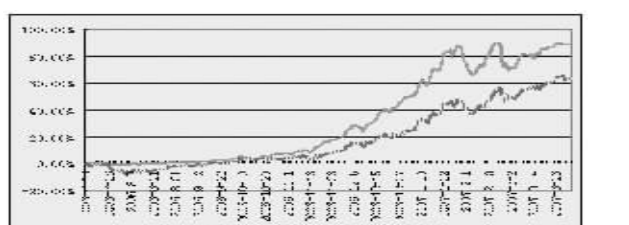
(三)累计净值增长率与业绩比较基准收益率的对比走势图(2006年11月15日至2007年3月31日)

第四节 基金管理人报告

陈强生先生,1972年生,经济学硕士,11年证券从业经验,曾就职于中信集团中投大投资

鹏华价值优势股票型证券投资基金(LOF)

2007年第一季度报告



四、管理人报告

1.基金经理简历
胡建平先生,硕士,8年证券从业经验,自2006年7月18日本基金合同生效之日起至今担任鹏华价值优势股票型证券投资基金(LOF)基金经理,先后在浙江证券、浙江天堂硅谷创业投资公司等机构从事证券研究及投资管理,历任研究员、行业研究小组组长、投资经理等职务。2004年9月加盟鹏华基金管理有限公司,先后任行业研究员、策略研究员、鹏华行业成长基金和晋恒基金的基金经理助理,鹏华中国50基金基金经理。胡建平先生具备基金从业资格。

2.基金运作遵规守信情况说明
本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等相关法律法规的规定及基金合同、招募说明书等法律文件的约定,本着“诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于投资者”的原则管理和运用基金财产,在严格控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益,忠实履行基金管理人职责。本报告期内,由于证券市场波动等客观原因,本基金在本报告期内有投资比例变动不符合规定的情况和现象。本基金依法在规定时间内根据情况及时调整了投资比例,未对基金份额持有人利益造成损害。基金运作合法合规,无损害基金份额持有人利益的行为。

3.本报告期内基金业绩表现和投资策略
本基金一季度净值增长率为26.02%,同期上证指数上涨19.01%。

一季度宏观经济保持良好发展态势,企业盈利继续高速增长;居民对权益类资产的需求进一步扩大,这一切都压倒了外围经济的一些不明朗因素的影响,市场的估值进一步获得拉升,只是波动的幅度有所扩大而已。

从市场的内在结构来看,一季度在较高估值的起点上,一线蓝筹股的估值水平的提升远远高于二三线股,市场偏好的转变有一定的合理性,但是仍然可能对个股以后业绩改善带来的预期过高了。

在一季度的投资过程中,我们虽然对市场偏好的转变有所预期,但是仍然低估了市场的力量,展望未来我们相信有优秀的企业是可以带来超额收益的,同时我们也认可的环境下,公允价值驱动因素会有更多的变量。我们将顺应市场的变化,坚守价值投资之道,选择长期持有持续竞争优势、估值合理的公司,为投资人谋求持续的良好回报。

五、投资组合报告(未经审计)

(一)本报告期末基金资产组合情况

序号	资产品种	金额(元)	金额占基金总资产比例(%)
1	股票	1,200,206,628.26	89.94
2	债券	98,018,325.30	7.12
3	权证	17,024,256.66	1.26
4	银行存款及清算备付金	31,128,720.02	2.31
5	其他资产	5,104,783.63	0.38
合计		1,349,482,713.97	100.00

(二)本报告期末按行业分类的股票投资组合

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	000032	苏泊尔	2,150,000	57,190,000.00	4.34
2	600036	招商银行	3,250,000	56,485,000.00	4.29
3	600016	民生银行	4,110,000	51,128,400.00	3.88
4	000002	万科A	2,950,000	48,940,500.00	3.71
5	600000	长江电力	3,750,000	48,900,000.00	3.71
6	000024	苏宁电器	672,320	43,029,120.00	3.28
7	600519	贵州茅台	443,301	41,891,944.50	3.18
8	600930	青岛啤酒	3,200,000	38,112,000.00	2.89
9	600980	博瑞转债	1,565,000	37,810,400.00	2.87
10	601006	大秦铁路	2,760,000	35,466,000.00	2.69

(三)本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(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	000032	苏泊尔	2,150,000	57,190,000.00	4.34
2	600036	招商银行	3,250,000	56,485,000.00	4.29
3	600016	民生银行	4,110,000	51,128,400.00	3.88
4	000002	万科A	2,950,000	48,940,500.00	3.71
5	600000	长江电力	3,750,000	48,900,000.00	3.71
6	000024	苏宁电器	672,320	43,029,120.00	3.28
7	600519	贵州茅台	443,301	41,891,944.50	3.18
8	600930	青岛啤酒	3,200,000	38,112,000.00	2.89
9	600980	博瑞转债	1,565,000	37,810,400.00	2.87
10	601006	大秦铁路	2,760,000	35,466,000.00	2.69

(四)本报告期末按券种分类的债券投资组合

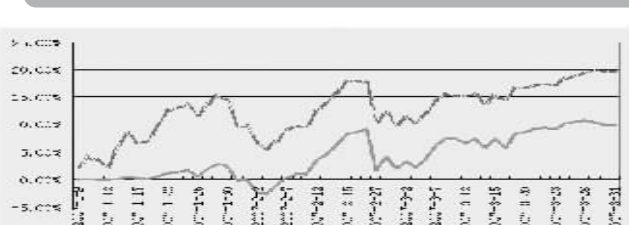
序号	债券品种	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	国债	41,649,325.30	3.16
2	金融债	50,001,000.00	3.79
3	企业债	4,369,000.00	0.33
4	可转换债券	0.00	0.00
合计		96,019,325.30	7.28

(五)本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

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	股票	9,018,177,719.70		84.79	
2	债券	108,696,221.80		1.02	
3	权证	35,082,397.91		0.33	
4	银行存款及清算备付金	1,434,798,314.39		13.49	
5	其他资产	39,211,470.63		0.37	
合计		10,638,965,124.43		100.00	

鹏华动力增长混合型证券投资基金(LOF)

2007年第一季度报告



四、管理人报告

1.基金经理简历
管文浩先生,硕士,8年证券从业经验,自2007年1月9日本基金合同生效之日起至今担任鹏华动力增长混合型证券投资基金(LOF)基金经理,历任中国社会科学院世界经济与政治研究所助理研究员、国泰君安证券研究所研究员、国信证券投资研究中心研究员、泰信基金管理有限公司投资总监兼泰信先行策略基金基金经理。2006年9月起至今担任鹏华动力增长混合型证券投资基金基金经理。管文浩先生具备基金从业资格。

2.基金运作遵规守信情况说明
本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等相关法律法规的规定及基金合同、招募说明书等法律文件的约定,本着“诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于投资者”的原则管理和运用基金财产,在严格控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益,忠实履行基金管理人职责。本报告期内,基金运作合法合规,无损害基金份额持有人利益的行为。

3.本报告期内基金业绩表现和投资策略
2007年一季度,宏观经济总体保持平稳运行。从拉动经济增长的三大动力来看,出口增长率有所攀升,消费增长保持稳步增长,投资增速继续趋缓。总体来看,当前国际环境和国内环境依然十分有利,出口、消费和投资仍将保持较快增长,流动性过剩局面不改,经济长期看好的趋势不会改变。

本基金于2007年1月9日正式成立运作,是我公司第一只超百亿规模的基金,截至一季度末,本基金份额和累计净值为1.099元,净值增长率约为9.9%,同期上证指数和沪深综指分别上涨19.01%和49.98%。净值增长落后于大盘,但是在同等规模的基金中,本基金表现属于中上。

今年一季度是中国证券市场历史上非同寻常的三个月,加息并未阻止市场走强,股票成交量持续创出历史新高,大盘涨幅幅度也是历史罕见,股票基金净值波动亦高于正水平,我们在建仓初期遇到了后期市场的复杂局面并制定了“大盘不买,小盘少买,小盘优选,大跌不买”的应对市场震荡策略,事实证明,本基金策略较好地回避了市场震荡风险,控制了基金建仓成本,取得了较好的投资效益。考虑年初以来市场热点的不断切换,我们在个股选择和行业配置上,基本采取了适度分散、均衡配置的策略,同时注重回避估值偏贵、累计涨幅过大和行业个股,重点配置业绩成长具备超预期预期、估值具有吸引力的行业和个股(如IT、有色、钢铁等),效果是理想超预期的。

对于二季度,我们仍然坚持年初提出的震荡上、下市大方向不改的看法,首先人民币升值、经济高速增长、流动性过剩等三大驱动因素在今后几年不会消失,一季度以来的震荡调整2-3,一些前期估值偏高的行业 and 个股(如银行、地产等)已经具备估值吸引力,大盘震荡下跌空间有限;第三,我们相信,央企资产重组和国企改革上市将为2007年股票市场注入新的活力,给市场带来新的惊喜;第四,在宏观问题解决之后,资本力量被唤醒,相当一部分企业基础夯实,而过去由于各种原因业绩或成长性被忽略的上市公司,在新的环境下迎来了新一轮发展时期,因而虽然短期处于历史高位,但个股机会不断,我们会在之前基础上进一步动态调整上市和自下而上的投资机会;在组合方面,我们将根据估值变化情况进行主动控制调整,严格控制投资风险保持组合的估值吸引力,为所有持有人创造更好的收益。

五、投资组合报告(未经审计)

(一)本报告期末基金资产组合情况

序号	资产品种	金额(元)	金额占基金总资产比例(%)
1	股票	9,018,177,719.70	84.79
2	债券	108,696,221.80	1.02
3	权证	35,082,397.91	0.33
4	银行存款及清算备付金	1,434,798,314.39	13.49
5	其他资产	39,211,470.63	0.37
合计		10,638,965,124.43	100.00

(二)本报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	A 农林、牧、渔业	0.00	0.00
2	B 采掘业	608,767,308.69	5.84
3	C 制造业	3,607,918,109.70	34.58
4	C0 食品、饮料		