融鑫证券投资基金

2007年第一季度报告

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。

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和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	2007.01.01-2007.03.31
1	基金本期净收益	479,357,114.98
2	加权平均基金份额本期净收益	0.5992
3	期末基金资产净值	1,971,469,921.80
4	期末基金份额净值	2.4643

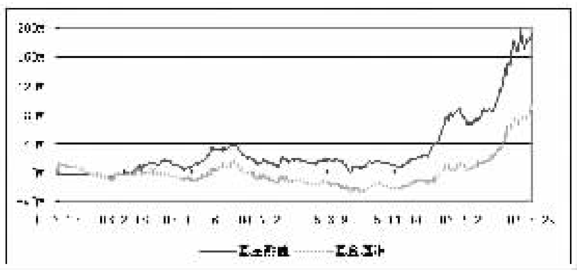
注:以上所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用(例如封闭式基金交易佣金等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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
过去3个月	14.98%	5.08%	16.48%	4.00%	-1.50%	1.08%

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。1992年至1995年任职华晨中国控股有限公司从事企业收购与兼并和投资分析工作;1999年至2003年,先后任职澳大利亚西太平洋银行和BT资产管理集团投资管理部门,从事基金风险回报分析和资产配置管理;2003年至2006年任职招商基金从事投资研究和基金管理工作;2006年10月加入本公司,任研究部总监。自2007年2月起任本基金基金经理。

报告期内公司对基金经理进行了调整,自2007年2月1日起由Jin Yi(靳奕)女士任融鑫证券投资基金基金经理,马志新先生不再担任本基金基金经理的职务。

(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

一季度A股市场表现振荡走高行情,在股市泡沫争论、周边市场联动以及宏观调控的多重作用下波折前行。一月、二月大幅震荡,三月平稳回升。股市带来的财富效应使投资者的参与意愿积极。3月中旬蓝筹类个股在良好业绩支撑下,上证指数在3月下旬突破了3000点,并最高上冲到3273.73点,再度创出历史新高。3月19日央行宣布上调存贷利率,加强对宏观经济的调控力度,但证券市场却对此做出了积极的反映,股指在加息消息公布当天低开后大幅走高,随后更是连续上涨8个交易日,投资者短期的乐观情绪可见一斑。一季度中标300指数回报37.18%。

一季度A股市场的"普涨"特征依然明显,23个板块在一季度均取得了不错的收益。其中综合、纺织服装等前期表现相对欠佳而炒作题材丰富的板块,在一季度的涨幅更是超过了90%,盈利表现出色。一季度A股市场表现出来的一个明显特征,是题材类个股表现出色,而金融服务、食品饮料等权重类个股表现相对逊色。有统计显示,在一季度涨幅最大的前20名个股当中,市盈率为负值的公司有5家,市盈率在100倍以上的有9家,显示一季度领涨市场的,主要是那些基本面不理想,依靠诸如重组、资产注入等题材支撑的概念性个股。

目前市场整体市盈率不算低,但整体经济快速增长,上市公司的盈利增速也非常快,达到20-30%。股改后,上市公司的大股东、公众流通股东利益一致,未来要推出的股权激励等考核办法对于提高上市公司的质量以及公司治理都非常有帮助,而且今年的整体上市案例将比较多。另外,过去大家对上市公司的估值给折价,股改后折价已经大大减少。看到08年,届时市盈率可能在二十倍左右,考虑到中国的经济将持续高速增长很多年,我国社会上巨大的资金量以及很少的投资工具,所以长期投资的角度看现在的市场估值我们觉得还是可以接受的。二季度市场在大量的资金流入、以及资产注入预期的支撑下可能会走强,但同时在4、5月份"大非"、"小非"进入解禁高峰,上市公司在完成股权激励和资产注入前不希望股价太高,前期累计涨幅大等因素的影响下,二季度市场的波动性则可能会加大。

我们的投资策略是,保持对高质量公司较大比例的战略性持股。但是,与去年持股集中度较高不同,今年以来,我们逐步调整策略,适度地分散投资,适当参与估值不很高,有资产注入可能的股票,依据我们的判断和信心水平决定投资比例。同时关注上市公司因为未完成股权激励和资产注入而不愿意释放业绩的风险。虽然难度越来越大,我们仍继续挖掘尚未被市场充分认可的优质股票,或者利用市场过度抛售某些股票的时候买入该股。在具体的行业配置上比较均衡,减少集中度以减少风险。

四、基金投资组合报告(截止2007年3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)	1,535,096,714.56	67.46
债券合计(市值)	694,754,744.98	30.53
权证合计(市值)	--	--
银行存款和清算备付金合计	32,364,849.12	1.42
其他资产合计	13,511,377.89	0.59
资产总计	2,275,727,686.55	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	76,901,745.79	3.90%
C 制造业	635,058,623.10	32.21%
C0 食品、饮料	106,448,557.35	5.40%
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	--	--
C4 石油、化学、塑胶、塑料	140,226,009.06	7.11%
C5 电子	11,753,895.03	0.60%
C6 金属、非金属	235,477,643.89	11.94%
C7 机械、设备、仪表	102,646,437.84	5.21%
C8 医药、生物制品	38,506,079.93	1.95%
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	56,091,352.40	2.85%
E 建筑业	--	--
F 交通运输、仓储业	104,217,616.32	5.29%
G 信息技术业	--	--
H 批发和零售贸易	131,161,271.15	6.65%
I 金融、保险业	339,611,612.95	17.23%
J 房地产业	70,157,780.10	3.56%
K 社会服务业	23,700,193.10	1.20%
L 传播与文化产业	4,757,184.69	0.24%
M 综合类	93,439,334.96	4.74%
合计	1,535,096,714.56	77.87%

(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	600030	中信证券	2,833,699	123,152,558.54	6.25
2	600036	招商银行	6,549,909	114,557,908.41	5.81
3	600000	浦发银行	2,998,450	79,998,646.00	4.06
4	000012	南 玻 A	4,320,503	64,807,545.00	3.29
5	002024	苏宁电器	944,500	58,814,015.00	2.98
6	000898	鞍钢股份	3,669,816	52,661,859.60	2.67
7	600519	贵州茅台	500,000	47,305,000.00	2.40
8	600585	海螺水泥	1,412,254	46,731,484.86	2.37
9	000792	盐湖钾肥	1,556,349	43,780,097.37	2.22
10	601006	大秦铁路	3,310,700	42,443,174.00	2.15

(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	354,578,627.80	17.99
金融债*	340,176,117.18	17.25
企业债	--	--
可转债	--	--
债券投资合计	694,754,744.98	35.24

*注:本基金持有的金融债中有311,613,750.00元为可计入国债投资比例的政策性金融债,市值占基金资产净值比例为15.81%。

(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	02国债⒁	199,742,322.20	10.13%
2	07进出02	159,879,200.00	8.11%
3	07农发02	99,948,800.00	5.07%
4	20国债⑽	99,686,415.40	5.06%
5	05进出01	51,785,750.00	2.63%

(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)
应收利息	7,202,081.91
应收证券清算款	5,149,131.58
交易保证金	793,090.85
待摊费用	367,073.55
合计	13,511,377.89

4、报告期内基金未投资权证。

五、重大事项揭示

1. 本公司于2007年1月6日在指定媒体公告,董事会批准董日成先生辞去公司副总经理职务。

2. 本公司于2007年1月19日在指定媒体公告,将本基金《基金合同》中相关收益分配条款予以修改。

3. 本公司于2007年2月1日在指定媒体公告,聘请靳奕女士任融鑫证券投资基金基金经理,免去马志新先生融鑫证券投资基金基金经理的职务。

4. 本公司于2007年2月9日在指定媒体公告,向本基金全体持有人进行2006年度的第一次收益分配。分配方案为每10份基金单位派发现金红利1.80元(暂免征收所得税)。权益登记日为2007年2月14日,红利发放日为2007年2月15日。

5. 本公司于2007年3月30日在指定媒体公告,向本基金全体持有人进行2006年度的第二次收益分配。分配方案为每10份基金单位派发现金红利2.30元(暂免征收所得税)。权益登记日为2007年4月4日,红利发放日为2007年4月5日。

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年第一季度报告原文

查阅地点:深圳市福田区深南大道投资大厦第三层

网址:http://www.ubssdic.com

国投瑞银基金管理有限公司
二零零七年四月二十日

国投瑞银融华债券型证券投资基金

2007年第一季度报告

基金管理人:国投瑞银基金管理有限公司
基金托管人:中国光大银行股份有限公司
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——中国光大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及其更新。

本报告的财务数据未经审计。

一、基金产品概况

基金简称:国投瑞银融华基金
基金运作方式:契约型开放式
基金合同生效日:2003年4月16日
基金期末份额总额:474,791,458.98份
基金管理人:国投瑞银基金管理有限公司
基金托管人:中国光大银行股份有限公司
投资目标:

"追求低风险的稳定收益",即以债券投资为主,稳健收益型股票投资为辅,在有效控制风险的前提下,谋求基金投资收益长期稳定增长。

投资策略:

本基金在资产类型选择上,除保留适当的现金准备以应对基金持有人日常赎回外,投资对象以债券(国债、金融债和包括可转债在内的AAA级企业债)为主,以稳健收益型股票为辅。债券投资不少于基金资产净值的40%,持仓比例相机变动范围是40—95%,股票投资的最大比例不超过40%,持仓比例相机变动范围是0—40%,除了预期有利的趋势市场外,原则上股票投资比例控制在20%以内。本基金具体投资策略包括以下三个方面:

1、采取自上而下的投资分析方法,根据国内外经济形势,在经济景气观测的基础上,综合分析真实经济因素、物价水平变化趋势、国债政策趋势、货币市场与财政货币政策因素,研判市场投资环境的变化趋势,给资产配置决策提供指导。作为债券型基金,本基金重点关注利率趋势研判,根据未来利率变化趋势和证券市场环境变化趋势,主动调整债券资产配置及其投资比例。

2、根据收益率、流动性与风险匹配原则以及证券的低估值原则建构投资组合,合理配置不同市场和不同投资工具的投资比例,并根据投资环境的变化相机调整。具体包括:

(1)根据交易所国债市场、交易所企业债市场和银行间债券市场债券的到期收益率变化、流动性变化和市场规模情况,在控制市场风险与流动性风险的基础上,相机调整不同市场间的投资比例。

(2)根据未来利率变化预期,以久期、凸性和利差监测为中心,合理配置短期、中期与长期投资品种结构,控制利率风险,把握不同券种利差套利机会。对未来利率上涨预期,除了做好久期与凸性管理外,本基金还将合理配置固定利率债券与浮动利率债券的比例。

3、择机适当利用债券逆回购工具、无风险套利和参与一级市场承销或申购等手段,规避利率风险,增加盈利机会。

4、权证投资策略:

(1)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和无风险收益率等要素,估计权证合理价值。

(2)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。

(3)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。

5、在将来衍生工具市场得到发展的情况下,本基金将使用衍生产品市场,控制风险,并把握获利机会。

业绩比较基准:

业绩比较基准=80%×中信标普全债指数+20%×中信标普300指数

风险收益特征:

本基金属于预期风险相对可控、预期收益相对稳定的低风险基金品种,具有风险低、收益稳的特征,预期长期风险回报高于单纯的债券基金品种,低于以股票为主要投资对象的基金品种。

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	2007.01.01-2007.03.31
1	基金本期净收益	32,614,466.29
2	加权平均基金份额本期净收益	0.0903
3	期末基金资产净值	521,952,325.85
4	期末基金份额净值	1.0993

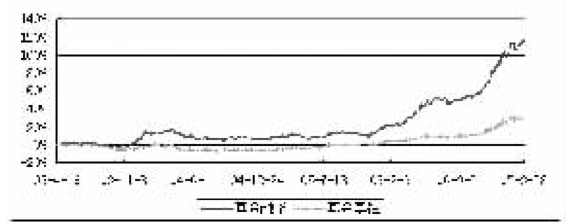
注:以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如基金申购赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现

1、国投瑞银融华基金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
过去3个月	15.08%	1.05%	10.04%	0.77%	5.04%	0.28%

2、国投瑞银融华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



三、管理人报告

(一)基金经理简介

袁野先生,工商管理硕士,10年证券从业经历。曾任深圳投资基金管理公司天骥基金基金经理、国信证券基金债券部投资经理。2002年加入国投瑞银基金管理有限公司,任基金经理助理。自2006年2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《国投瑞银融华债券型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

一季度的股票市场呈现震荡上扬的走势,股票指数在3000点几上几下,市场的震荡也有所加剧,经过四季度以蓝筹股为代表的单边上涨行情后,市场中的低价股和题材股开始表现活跃。对于市场发生的变化,融华基金在一月份进行了大比例分红后采取了控制仓位、分散投资的投资策略。因为分红后正值市场第一次冲上3000点,许多股票尤其是以银行、地产、工程机械和食品饮料为代表的蓝筹股短期估值都较高,因此持续营销后融华适当控制了股票的建仓速度和持股比例,在市场出现大跌时股票仓位只有30%,因此较好地回避了净值的下跌损失,在市场跌到2700点时,又把仓位加回到40%,在市场上涨时又获得了较好的投资收益。

在股票选择方面,基金采用了分散投资的策略,主动回避了对估值较高股票的建仓,在保持银行、地产、食品、机械标准配置的前提下,重点增加了交通运输、商业零售、汽车及汽车配件、有色和医药类的股票资产,使基金的组合资产分布较为均衡,从净值增长的效果上看也较为不错。预计融华今后一段时间仍会保持目前的组合结构。

展望二季度,我们首先对市场的长期前景依然看好,但同一季度相比,目前我们的观点略有谨慎,过快上涨的股票价格一方面为投资人带来丰厚的回报,一方面也意味着未来预期收益将可能达不到市场人士的期望,预计股票市场在二季度的震荡会比一季度加大。

四、基金投资组合报告(截止2007年3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)	183,342,046.25	34.93
债券合计(市值)	258,414,882.98	49.23
权证合计(市值)	--	--
银行存款和清算备付金合计	71,178,041.04	13.56
其他资产合计	12,018,679.86	2.29
资产总计	524,953,650.13	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	5,646,386.20	1.08
B 采掘业	7,229,700.00	1.39
C 制造业	74,547,519.09	14.28
C0 食品、饮料	11,654,902.00	2.23
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	3,411,000.00	0.65
C4 石油、化学、塑胶、塑料	5,360,658.40	1.03
C5 电子	--	--
C6 金属、非金属	24,020,275.66	4.60
C7 机械、设备、仪表	28,084,817.43	5.38
C8 医药、生物制品	2,015,865.60	0.39
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	3,807,094.20	0.73
E 建筑业	--	--
F 交通运输、仓储业	23,461,951.61	4.50
G 信息技术业	2,195,000.00	0.42
H 批发和零售贸易	21,838,659.83	4.18
I 金融、保险业	34,181,050.00	6.55
J 房地产业	7,282,400.00	1.40
K 社会服务业	--	--
L 传播与文化产业	--	--
M 综合类	3,152,285.32	0.60
合计	183,342,046.25	35.13

(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	600693	东百集团	786,565	13,741,290.55	2.63
2	600005	武钢股份	1,089,907	9,896,355.56	1.90
3	600016	民生银行	785,000	9,765,400.00	1.87
4	600030	中信证券	215,000	9,251,450.00	1.77
5	600000	浦发银行	310,000	8,283,200.00	1.59
6	601111	中国国航	850,000	6,740,500.00	1.29
7	600361	华联综超	319,932	6,731,369.28	1.29
8	000829	天音控股	141,869	5,646,386.20	1.08
9	000581	威孚高科	459,925	5,427,115.00	1.04
10	601006	大秦铁路	409,308	5,259,607.80	1.01

(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	96,769,560.30	18.54
金融债*	120,160,000.00	23.02
企业债	3,012,247.60	0.58
可转债	38,473,075.08	7.37
债券投资合计	258,414,882.98	49.51

*注:本基金持有的金融债均为可统计入国债投资比例的政策性金融债。

(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	05农发16	49,727,450.00	9.53
2	02国债(14)	47,187,035.50	9.04
3	04国开15	40,405,550.00	7.74
4	06农发08	30,027,000.00	5.75
5	20国债(10)	13,169,430.00	2.52

(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均属于基金合同规定备选股票库之内的股票。

3、其他资产构成

项目	期末金额(元)
应收证券清算款	5,091,051.22
应收利息	3,534,471.23
应收申购款	2,393,157.41
交易保证金	1,000,000.00
合计	12,018,679.86

4、处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	债券期末市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	125959	首钢转债	10,468,902.15	2.01
2	125822	海化转债	7,750,235.40	1.48
3	125488	晨鸣转债	5,622,569.40	1.08
4	110398	凯诺转债	2,904,508.00	0.56
5	100795	国电转债	2,608,526.40	0.50

5、报告期内基金未主动投资权证,因上期申购可分离交易债券获配的权证本期变动明细见下表:

序号	权证名称	获配数量(股)	本期卖出数量(股)	卖出差价收入(元)
1	中化CWB1*	98,700	98,700	351,684.35

五、开放式基金份额变动

项目	金额
期初基金份额总额	90,878,979.88
加:本期基金总申购份额	446,681,864.48
减:本期基金总赎回份额	62,769,385.38
期末基金份额总额	474,791,458.98

六、重大事项揭示

1. 本公司于2007年1月6日在指定媒体公告,董事会批准董日成先生辞去公司副总经理职务。

2. 本公司于2007年1月17日在指定媒体公告,自2007年1月18日起,深圳发展银行股份有限公司代理本基金的销售业务。

3. 本公司于2007年1月18日在指定媒体公告,以截止2007年1月17日本基金已实现的可分配收益为基准,向全体基金份额持有人进行基金收益分配,分配方案为每10份基金份额派发红利6.783元。权益登记日为2007年1月18日,红利发放日为2007年1月22日。2007年1月19日本公司在指定媒体公告,因市场波动将本次收益分配方案由每10份基金份额派发红利6.783元调整为6.72元。

七、备查文件目录

(一)《关于同意中融融华债券型证券投资基金设立的批复》(证监基金字[2003]18号)

(二)《国投瑞银融华债券型证券投资基金基金合同》

(三)《国投瑞银融华债券型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)国投瑞银融华债券型证券投资基金2007年第一季度报告原文

查阅地点:深圳市福田区深南大道投资大厦第三层

网址:http://www.ubssdic.com

国投瑞银基金管理有限公司
二零零七年四月二十日

东方金账簿货币市场证券投资基金

2007年第一季度报告

第一节 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。

基金的托管人中国民生银行股份有限公司,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。

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,本报告相关财务资料未经审计。

第二节 基金产品概况

基金名称:东方金账簿货币市场证券投资基金
基金简称:东方金账簿货币基金
基金运作方式:契约型开放式
基金合同生效日:2006年8月2日
报告期末基金份额总额:224,331,872.17份

投资目标:在强调本金安全性、资产充分流动性的前提下,追求稳定的当期收益。

投资策略:本基金以价值分析为基础,以主动式的科学投资管理为手段,把握宏观经济走向与微观经济脉搏,通过以剩余期限为核心的资产配置,充分考虑各类资产的收益性、流动性及风险性特征,追求基金资产稳定的当期收益。

1、剩余期限目标控制

根据对宏观经济指标、财政与货币政策、金融监管政策、市场结构变化、市场资金供求等因素的研究与分析,并结合本公司开发的债券超额回报率预测模型,对未来一股时期的短期市场利率的走势进行判断,由投资决策委员会决定或调整投资组合的剩余期限。

2、类属配置策略

类属配置指组合在央行票据、债券回购、短期债券以及现金等投资品种之间的配置比例。通过分析各类属的相对收益、利差变化、流动性风险、信用风险等因素来确定类属配置比例,寻找具有投资价值的投资品种,增持相对低估、价格将上升的,能给组合带来相对较高回报的类属;减持相对高估、价格将下降的,给组合带来相对较低回报的类属,借以取得较高的总回报。并通过控制存款的比例、保留充足的可变现资产和平均安排回购到期期限,保证组合的充分流动性。

3、收益率曲线策略

收益曲线策略即在不同期限投资品种之间进行的配置,通过考察收益率曲线的动态变化及预期变化,通过积极使用买入并持有、骑乘收益率曲线等交易策略,寻求在一段时期内获取因收益率曲线形状变化而导致的债券价格变化所产生的超额收益。在期限配置方面,将在剩余期限决策的基础上,在不增加总体利率风险的情况下,集中于决定期限利差变化的因素,从不同期限的债券的相对价值变化中实现超额收益。

4、个券选择策略

在正确拟合收益率曲线的基础上,及时发现偏离市场收益率的债券,并找出这些债券价格偏离的原因,同时,基于收益率曲线可以判断出定价偏高或偏低的期限段,从而指导相对价值投资,选择投资于定价低估的短期债券品种。

5、无风险套利操作策略

由于市场环境差异以及市场参与成员的不同,市场中常常存在无风险套利机会。随着市场有效性的提高,无风险套利的机会与收益会不断减少,但在较长一段时间内市场中仍然会存在无风险套利机会。基金管理人将贯彻谨慎的原则,充分把握市场无风险套利机会,为基金份额持有人带来更大收益。同时,随着市场的发展、新的货币投资工具的推出,会产生新的无风险套利机会。本基金将加强对市场前沿的研究,及时发现市场中新的无风险套利机会,扩大基金投资收益。

6、回购策略

根据对市场走势的判断,合理选择恰当的回购策略,以实现资产的增值。通过回购可以进行放大,在市场上升的时候增加获取收益的能力,并利用买入——回购融资——再投资的机制提高资金使用效率,博取更大的差价收益。在市场下跌时,则可使用买断式回购策略以规避风险。

投资范围:本基金主要投资于以下金融工具:

1、现金;
2、通知存款;
3、一年以内(含一年)的银行定期存款、大额存单;
4、剩余期限在三百九十七天以内(含三百九十七天)的债券;
5、期限在一年以内(含一年)的债券回购;
6、期限在一年以内(含一年)的中央银行票据;
7、中国证监会、中国人民银行认可的并允许货币市场基金投资的其他具有良好流动性的货币市场工具。

如法律法规或监管机构以后允许货币市场基金投资其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。

业绩比较基准:银行6个月定期存款税后收益率。

风险收益特征:本基金属于证券投资基金中高流动性、低风险的品种,其预期风险和预期收益率均低于股票型基金、混合型基金和债券型基金。

基金管理人:东方基金管理有限责任公司
基金托管人:中国民生银行股份有限公司
注册登记机构:东方基金管理有限责任公司

第三节 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)

指标名称	2007年1季度
基金本期净收益	1,483,765.84
基金份额本期净收益	0.0053
期末基金资产净值	224,331,872.17
期末基金份额净值	1.00

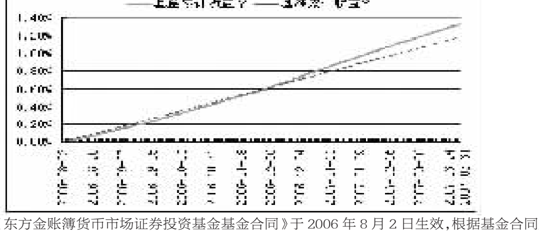
注:本基金收益分配按月结转份额

二、基金净值表现

1、本报告期基金净值收益率与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	基金净值收益率①	基金净值收益率标准差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	0.5321%	0.0007%	0.4494%	0.0001%	0.0827%	0.0006%

2、自基金合同生效以来基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注:①《东方金账簿货币市场证券投资基金基金合同》于2006年8月2日生效,根据基金合同规定,基金的投资组合应在基金合同生效之日起6个月内达到规定的标准,截至2007年2月2日,本基金投资组合比例符合基金合同的有关约定。本报告期内,本基金严格执行了《东方金账簿货币市场证券投资基金基金合同》的相关规定。

②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。

第四节 基金管理人报告

一、基金经理情况

张晓东先生,哥伦比亚大学金融工程硕士,国际金融工程师协会会员。曾担任中国兴南集团公司基金经理,美国Amber Mountain Capital Management, LLC金融分析师,华泰资产管理公司固定收益分析师。2006年加盟东方基金管理有限责任公司,曾任固定收益高级分析师,现任本基金基金经理。

二、基金运作合规性说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司管理办法》及其各项实施准则、《东方金账簿货币市场证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定,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,为基金份额持有人谋求最大利益,无损害基金份额持有人利益的行为。

本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

三、本报告期内业绩表现和投资策略

2007年第一季度,债券市场呈现了以下几个特点:首先,整个市场的流动性逐步趋紧,金融机构的超额储备率在去年底、今年2月末、3月末分别为4.77%、3.49%和2.87%,这得益于央行2次上调法定存款准备金率、1次发行定向央票,并在公开市场上净回笼近7900亿元,总体来看,一季度央行运用货币政策共回笼基础货币约12100亿元,数量型调控的力度明显加大;其次,在加息政策和央行的引导下,整个市场收益率渐进上行,收益率呈现陡峭化,债券利率(尤其是中长期利率)难言见顶企稳,市场的观望气氛比较浓厚;最后,信用产品中,福禧短期融资券的如期偿付,带给市场极大的信心,一定程度上增强了短期融资券市场的流动性。

在新年伊始,流行性充足市场利率低迷之时,我们已预计到央行对流动性的严控以及市场利率的反弹,因此,我们将组合的剩余期限压低在100天以内,虽然在一定时间内影响了组合收益,但却为下一步的组合配置腾出了相当大的空间。此外,考虑到今年利率在上行趋势下将剧烈波动,我们增加了浮动利率债券品种的配置,力求组合收益与市场利率同步变动。最后,在组合管理上,我们继续保持了流动性至上的原则,同时为投资者创造更多的价值。

展望第二季度,由于贸易顺差带来的流动性被动投放问题未能根本解决,预计提高法定存款准备金率等数量型调控政策仍将持续,加息压力不容忽视,同时,从资金面来看,中信银行、交通银行等大盘股陆续上市,届时对银行间市场的资金状况会产生暂时的紧张压力,市场利率将被扭曲,但长期来看不会影响利率的正常走势。我们在短期内,将维持现在较短剩余期限的策略,依据实际情况,灵活配置,在有效控制信用风险、保证高流动的同时,争取获得较高的收益。

第五节 投资组合报告

一、本报告期末基金资产组合情况

资产组合	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
债券投资	209,628,008.88	93.16%
买入返售证券 其中:买断式回购的买入返售证券	0.00	0.00
银行存款和清算备付金合计	12,902,406.26	5.74%
其他资产	2,482,160.01	1.10%
合计	225,012,575.15	100.00

二、本报告期末债券回购融资情况

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例(%)
1	报告期内债券回购融资余额	1,057,890,000.00	3.86%
	其中:买断式融资	000.00	0.00%
2	报告期末债券回购融资余额	000.00	0.00%
	其中:买断式融资	000.00	0.00%

注:上表中报告期内债券回购融资余额为报告期内每日的融资余额的合计数,报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每日融资余额占基金资产净值比例的简单平均值。

本报告期内本基金不存在正回购余额超过资产净值的20%的情况。

三、投资组合剩余期限

1.投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	100
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	102
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	10

本报告期内本基金未出现过剩余期限超过180天的情况。

2. 期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天内	5.75%	0.00
2	30天(含)~60天	13.32%	0.00
	其中:剩余期限超过397天的浮动利率债券	0.00	0.00
3	60天(含)~90天	44.82%	0.00
4	90天(含)~180天	13.68%	0.00
	其中:剩余期限超过397天的浮动利率债券	26.60%	0.00
5	180天(含)~397天(含)	8.70%	0.00
合计		99.19%	0.00

本报告期末本基金不存在剩余期限小于397天,但剩余存续期超过397情况。

四、报告期末债券投资组合

1.按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	成本(元)	占基金资产净值的比例(%)
1	国家债券	000.00	0.00%
2	金融债券	90,571,499.36	40.38%
3	其中:政策性金融债	59,888,988.96	26.70%
4	央行票据	79,438,803.81	35.41%
5	企业债券	39,617,705.71	17.66%
6	其他	000.00	0.00%
合计		209,628,008.88	93.45%
剩余期限超过397天的浮动利率债券		30,682,510.40	13.68%

2.基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量(张)		成本(元)	占基金资产净值的比例(%)
		自有投资	买断式回购		
1	07央行票据20	500000		49,764,615.42	22.18%
2	04建行03浮	300000		30,682,510.40	13.68%
3	06农发08	300000		30,009,251.20	13.38%
4	06农发15	300000		29,879,737.76	13.32%
5	06央行票据64	300000		29,674,188.39	13.23%
6	07许继CP01	200000		19,521,851.72	8.70%
7	06酒钢CP01	100000		10,049,708.97	4.48%
8	06中联CP01	100000		10,046,145.02	4.48%
9	----	----	----	----	----
10	----	----	----	----	----

五、"影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)~0.5%间的次数	0
报告期内偏离度的最高值	0.1410%
报告期内偏离度的最低值	-0.1273%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0744%

六、投资组合报告附注

1、基金计价方法说明:本基金估值采用待摊成本法,即估值对象以买入成本列示,按照票面利率或协议利率并考虑其买入时的议价和折价,在剩余存续期内平均摊销,每日计提损益。

2、报告期内不存在剩余期限小于397天,但剩余存续期超过397天的浮动利率债券。

3、本报告期内须说明的证券投资决策程序。

本报告期内,本基金的投资决策严格按照基金合同和招募说明书的规定进行,所投资品种无超出基金合同规定范围的情形,无需要特别说明和补充的内容。

4、本报告期内本基金未投资资产支持证券。

5、其他资产的构成

序号	其他资产	金额(人民币元)
1	交易保证金	0.00
2	应收证券清算款	0.00
3	应收利息	1,342,207.03
4	应收申购款	1,139,952.98
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
合计		2,482,160.01

第六节 开放式基金份额变动

序号	项目名称	基金份额(份)
1	期初基金份额	344,494,593.20
2	期间总申购份额	145,554,572.29
3	期间总赎回份额	265,717,293.32
4	期末基金份额	224,331,872.17

第七节 备查文件目录

一、《东方金账簿货币市场证券投资基金基金合同》

二、《东方金账簿货币市场证券投资基金托管协议》

三、东方基金管理有限责任公司批准成立批件、营业执照、公司章程

四、本报告期内公开披露的基金资产净值、基金份额净值及其他临时公告

上述备查文本存放在本基金管理人办公场所,投资者可免费查阅,在支付工本费后,可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件,投资者还可在本基金管理人网站(www.orient-fund.com)查阅。

本报告存放在本基金管理人及托管人住所,供公众查阅、复制。

东方基金管理有限责任公司
2007年4月20日