

海富通强化回报混合型证券投资基金

2007年第三季度报告

注:1、按照本基金合同规定,本基金建仓期为基金合同生效之日起六个月。建仓期满至今,本基金投资组合均达到本基金合同第十二条(二)、(七)规定的比例限制及本基金投资组合的比例范围。

四、管理人报告

1. 基金经理简介
蒋征先生,工商管理硕士,持有基金从业人员资格证书,证券从业年限9年。历任中国保险信托投资公司业务经理,嘉实基金管理有限公司丰和证券投资基金基金经理助理,2003年1月至2004年4月任泰达证券投资基金基金经理,2004年8月至2006年5月任华夏基金管理有限公司华夏大盘精选基金经理,2005年12月至2006年5月任基金兴安安基金经理。2006年6月加入海富通基金管理有限公司,2006年9月起任海富通强化回报混合型证券投资基金基金经理,2007年2月起,兼任海富通股票基金基金经理。

2. 报告期内本基金运作的遵规守信情况说明
报告期内,本基金管理人认真遵循《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、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,没有发生损害基金份额持有人利益的行为。本报告期内,本基金曾买入马钢认购权证,但本基金管理人发现后及时采取有效措施,未给基金资产造成损失。

3. 报告期末的行业表现和投资策略
(1) 行情回顾及运作分析
2007年3季度市场行情有点超出所有人意料之外。市场不断创造历史新高,以几乎不回头的超然气势一路高歌猛进。指数涨幅高达42.8%,将4000点和5000点两个千位数的整数关口牢牢踩在脚下。与上半年行情不同,题材股和低价股小盘股风光不在,绩优大盘甚至“中”字头的股票担纲主角。以有色金属、煤炭为代表的资源股市值甚至已经超过了其名义价值的现值。而开发类企业的市值也早已超过了其按照账面价格计算的土地储备。本基金在报告期内,适当提升了钢铁、银行和保险的比例,并对地产进行了减持。

(2) 本基金业绩表现
截止本报告期末,本基金份额净值为1.040元,累计净值为2.536元。报告期内,基金净值增长率为27.00%,而同期基金业绩比较基准收益率为1.77%,基金净值跑赢业绩比较基准25.83%。

(3) 市场展望和投资策略
中国经济长期向好的运行格局不会改变,我们依然坚定中国证券市场长期牛市趋势的判断。尽管市场预期,17大之后以抑制通胀的措施为代表的宏观调控政策出台的更加频繁和执行的更为严厉。A股市场整体估值水平目前处于合理股值的正轨,我们期望企业效益继续大幅成长会令高估值显得不那么明显。上市公司业绩整体保持快速增长已成定局,尽管权益类投资利润的占比不同的为市场悲观人士所诟病。我们预计08年上市公司在宏观经济良好形势和两税合并等政策环境下,业绩将继续保持较快增长。

但是,我们认识到,在未来的一个季度,股指的拉高和财富效应的背离日渐明显,市场的波动性在高位股指面前有所降低,同时,在ODI全面开放的背景下A股市场与海外市场估值水平的明显差异带来的资金分流和投资理念的矛盾,在短期不可避免的增加市场的风险,使得市场参与者对一些在人民币升值背景下本应受益的行业如航空和地产出现认识上的分歧。我们意识到,CPI指数超过了各种尺度的“温和上涨”的定义着实令人担心。于是,在国际上被视为货币政策“猛药”的提高存款准备金率似乎变成了日常调控的手段,并且对市场的冲击影响着整个市场估值的高企逐渐明显。同时政府“经济转向过热”的论调,使得我们担心针对宏观经济的调控措施会在17大后进一步出台。

海富通股票证券投资基金

2007年第三季度报告

注:1、按基金合同规定,本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期,截至报告日本基金的各项投资比例已经达到基金合同有关投资比例的限制,即股票资产70%-96%,一年期以内的国家债券和现金的比例不高于5%。同时满足第14章(七)有关投资组合限制的各项比例要求。

2. 自2006年9月起,陈洪先生不再担任本基金基金经理;2007年2月起,由蒋征先生兼任本基金基金经理;2007年3月起,郑拓先生不再担任本基金基金经理。

1. 基金经理简介
蒋征先生,工商管理硕士,持有基金从业人员资格证书,证券从业年限9年。历任中国保险信托投资公司业务经理,嘉实基金管理有限公司丰和证券投资基金基金经理助理,2003年1月至2004年4月任泰达证券投资基金基金经理,2004年8月至2006年5月任华夏基金管理有限公司华夏大盘精选基金经理,2005年12月至2006年5月任基金兴安安基金经理。2006年6月加入海富通基金管理有限公司,2006年9月起任海富通强化回报混合型证券投资基金基金经理,2007年2月起,兼任海富通股票基金基金经理。

2. 报告期内本基金运作的遵规守信情况说明
报告期内,本基金管理人认真遵循《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、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,没有发生损害基金份额持有人利益的行为。本报告期内,本基金曾买入马钢认购权证,但本基金管理人发现后及时采取有效措施,未给基金资产造成损失。

3. 报告期末的行业表现和投资策略
(1) 行情回顾及运作分析
2007年3季度的行情有点超出所有人意料之外。市场不断创造历史新高,以几乎不回头的超然气势一路高歌猛进。指数涨幅高达42.8%,将4000点和5000点两个千位数的整数关口牢牢踩在脚下。与上半年行情不同,题材股和低价股小盘股已成昨日黄花,绩优大盘甚至“中”字头的股票担纲主角,特别值得一提的是蓝筹大盘股,几乎被作为股指期货行情前夜避险的首选。以有色金属、煤炭为代表的资源股市值甚至已经超过了其名义价值的现值。而开发类企业的市值也早已超过了其按照账面价格计算的土地储备。本基金在报告期内,适当提升了钢铁、银行和保险的比例,并对地产进行了减持。

(2) 本基金业绩表现
截止本报告期末,本基金份额净值为1.062元,累计净值为3.011元。报告期内,基金净值增长率为28.97%,而同期基金业绩比较基准收益率为35.18%,基金的超额收益为-6.21个百分点。

(3) 市场展望和投资策略
中国经济长期向好的运行格局不会改变,我们依然坚定中国证券市场长期牛市趋势的判断。尽管市场预期,17大之后以抑制通胀的措施为代表的宏观调控政策出台的更加频繁和执行的更为严厉。A股市场整体估值水平目前处于合理股值的正轨,我们期望企业效益继续大幅成长会令高估值显得不那么明显。上市公司业绩整体保持快速增长已成定局,尽管权益类投资利润的占比不同的为市场悲观人士所诟病。我们预计08年上市公司在宏观经济良好形势和两税合并等政策环境下,业绩将继续保持较快增长。

然而,股指的拉高和财富效应的背离日渐明显,市场的波动性在高位股指面前显现乏力,同时,在ODI全面开放的背景下A股市场与海外市场估值水平的明显差异带来的资金分流和投资理念的矛盾,在短期不可避免的增加市场的风险。CPI指数超过了各种尺度的“温和和上涨”的定义着实令人担心。经济转向过热,针对宏观经济的调控措施会在17大后进一步出台。

我们认为,曾经承诺过整体上上市公司更需符合上市需求的中央企业是下一个阶段市场的热点,也是抵抗市场调整的最佳选择。同时,我们加强对国家的节能减排、淘汰落后产能的政策的研究和对可能受益的龙头企业进行寻找;另外,回归A股和A+H模式的估值相对合理的企业也是我们密切关注的领域。

五、投资组合报告
(一) 报告期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金资产总额比例
股票	5,340,088,263.54	67.91%
债券	1,583,082,000.00	25.94%
银行存款和备付金合计	401,989,633.49	4.95%
买入返售债券	207,156,904.48	2.54%
合计	7,332,260,801.51	100.00%

(二) 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	102,063,898.98	2.29%
C.制造业	3,240,187,588.28	40.85%
D.电力、煤气、水业	3,949,271,076.00	48.28%
E.建筑业	1,193,948.28	0.01%
F.交通运输业	-	-
G.信息技术业	-	-
H.批发和零售业	167,120,000.00	2.08%
I.房地产业	524,281,086.17	6.51%
J.其他行业	-	-
K.合计	8,238,335,113.33	100.00%

(三) 市场展望和投资策略
展望后市,宏观经济中的不确定性因素增多,CPI的高企和信贷的高速增长有可能引发更加严厉的调控政策,同时持续加息也加大了未来真实利率攀升的可能性。A股市场经过持续攀升后,估值也难以提供支撑持续大幅上涨的动力。未来市场上涨动力将寄希望于上市公司三季报继续超预期,海富通精选贰号基金行业配置上将继续围绕人民币升值受益行业和景气上升周期行业予以选择。三季报超预期的公司,估值相对便宜的指标股和新兴产业的龙头企业有望成为资金追捧的对象。

五、投资组合报告
(一) 报告期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金资产总额比例
股票	5,340,088,263.54	67.91%
债券	1,583,082,000.00	25.94%
银行存款和备付金合计	401,989,633.49	4.95%
买入返售债券	207,156,904.48	2.54%
合计	7,332,260,801.51	100.00%

(二) 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	102,063,898.98	2.29%
C.制造业	3,240,187,588.28	40.85%
D.电力、煤气、水业	3,949,271,076.00	48.28%
E.建筑业	1,193,948.28	0.01%
F.交通运输业	-	-
G.信息技术业	-	-
H.批发和零售业	167,120,000.00	2.08%
I.房地产业	524,281,086.17	6.51%
J.其他行业	-	-
K.合计	8,238,335,113.33	100.00%

(三) 市场展望和投资策略
展望后市,宏观经济中的不确定性因素增多,CPI的高企和信贷的高速增长有可能引发更加严厉的调控政策,同时持续加息也加大了未来真实利率攀升的可能性。A股市场经过持续攀升后,估值也难以提供支撑持续大幅上涨的动力。未来市场上涨动力将寄希望于上市公司三季报继续超预期,海富通精选贰号基金行业配置上将继续围绕人民币升值受益行业和景气上升周期行业予以选择。三季报超预期的公司,估值相对便宜的指标股和新兴产业的龙头企业有望成为资金追捧的对象。

五、投资组合报告
(一) 报告期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金资产总额比例
股票	5,340,088,263.54	67.91%
债券	1,583,082,000.00	25.94%
银行存款和备付金合计	401,989,633.49	4.95%
买入返售债券	207,156,904.48	2.54%
合计	7,332,260,801.51	100.00%

(二) 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	102,063,898.98	2.29%
C.制造业	3,240,187,588.28	40.85%
D.电力、煤气、水业	3,949,271,076.00	48.28%
E.建筑业	1,193,948.28	0.01%
F.交通运输业	-	-
G.信息技术业	-	-
H.批发和零售业	167,120,000.00	2.08%
I.房地产业	524,281,086.17	6.51%
J.其他行业	-	-
K.合计	8,238,335,113.33	100.00%

(三) 市场展望和投资策略
展望后市,宏观经济中的不确定性因素增多,CPI的高企和信贷的高速增长有可能引发更加严厉的调控政策,同时持续加息也加大了未来真实利率攀升的可能性。A股市场经过持续攀升后,估值也难以提供支撑持续大幅上涨的动力。未来市场上涨动力将寄希望于上市公司三季报继续超预期,海富通精选贰号基金行业配置上将继续围绕人民币升值受益行业和景气上升周期行业予以选择。三季报超预期的公司,估值相对便宜的指标股和新兴产业的龙头企业有望成为资金追捧的对象。

五、投资组合报告
(一) 报告期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金资产总额比例
股票	5,340,088,263.54	67.91%
债券	1,583,082,000.00	25.94%
银行存款和备付金合计	401,989,633.49	4.95%
买入返售债券	207,156,904.48	2.54%
合计	7,332,260,801.51	100.00%

(二) 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	102,063,898.98	2.29%
C.制造业	3,240,187,588.28	40.85%
D.电力、煤气、水业	3,949,271,076.00	48.28%
E.建筑业	1,193,948.28	0.01%
F.交通运输业	-	-
G.信息技术业	-	-
H.批发和零售业	167,120,000.00	2.08%
I.房地产业	524,281,086.17	6.51%
J.其他行业	-	-
K.合计	8,238,335,113.33	100.00%

(三) 市场展望和投资策略
展望后市,宏观经济中的不确定性因素增多,CPI的高企和信贷的高速增长有可能引发更加严厉的调控政策,同时持续加息也加大了未来真实利率攀升的可能性。A股市场经过持续攀升后,估值也难以提供支撑持续大幅上涨的动力。未来市场上涨动力将寄希望于上市公司三季报继续超预期,海富通精选贰号基金行业配置上将继续围绕人民币升值受益行业和景气上升周期行业予以选择。三季报超预期的公司,估值相对便宜的指标股和新兴产业的龙头企业有望成为资金追捧的对象。

五、投资组合报告
(一) 报告期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金资产总额比例
股票	5,340,088,263.54	67.91%
债券	1,583,082,000.00	25.94%
银行存款和备付金合计	401,989,633.49	4.95%
买入返售债券	207,156,904.48	2.54%
合计	7,332,260,801.51	100.00%

(二) 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	102,063,898.98	2.29%
C.制造业	3,240,187,588.28	40.85%
D.电力、煤气、水业	3,949,271,076.00	48.28%
E.建筑业	1,193,948.28	0.01%
F.交通运输业	-	-
G.信息技术业	-	-
H.批发和零售业	167,120,000.00	2.08%
I.房地产业	524,281,086.17	6.51%
J.其他行业	-	-
K.合计	8,238,335,113.33	100.00%

(三) 市场展望和投资策略
展望后市,宏观经济中的不确定性因素增多,CPI的高企和信贷的高速增长有可能引发更加严厉的调控政策,同时持续加息也加大了未来真实利率攀升的可能性。A股市场经过持续攀升后,估值也难以提供支撑持续大幅上涨的动力。未来市场上涨动力将寄希望于上市公司三季报继续超预期,海富通精选贰号基金行业配置上将继续围绕人民币升值受益行业和景气上升周期行业予以选择。三季报超预期的公司,估值相对便宜的指标股和新兴产业的龙头企业有望成为资金追捧的对象。

五、投资组合报告
(一) 报告期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金资产总额比例
股票	5,340,088,263.54	67.91%
债券	1,583,082,000.00	25.94%
银行存款和备付金合计	401,989,633.49	4.95%
买入返售债券	207,156,904.48	2.54%
合计	7,332,260,801.51	100.00%

(二) 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	102,063,898.98	2.29%
C.制造业	3,240,187,588.28	40.85%
D.电力、煤气、水业	3,949,271,076.00	48.28%
E.建筑业	1,193,948.28	0.01%
F.交通运输业	-	-
G.信息技术业	-	-
H.批发和零售业	167,120,000.00	2.08%
I.房地产业	524,281,086.17	6.51%
J.其他行业	-	-
K.合计	8,238,335,113.33	100.00%

(三) 市场展望和投资策略
展望后市,宏观经济中的不确定性因素增多,CPI的高企和信贷的高速增长有可能引发更加严厉的调控政策,同时持续加息也加大了未来真实利率攀升的可能性。A股市场经过持续攀升后,估值也难以提供支撑持续大幅上涨的动力。未来市场上涨动力将寄希望于上市公司三季报继续超预期,海富通精选贰号基金行业配置上将继续围绕人民币升值受益行业和景气上升周期行业予以选择。三季报超预期的公司,估值相对便宜的指标股和新兴产业的龙头企业有望成为资金追捧的对象。

五、投资组合报告
(一) 报告期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金资产总额比例
股票	5,340,088,263.54	67.91%
债券	1,583,082,000.00	25.94%
银行存款和备付金合计	401,989,633.49	4.95%
买入返售债券	207,156,904.48	2.54%
合计	7,332,260,801.51	100.00%

(二) 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	102,063,898.98	2.29%
C.制造业	3,240,187,588.28	40.85%
D.电力、煤气、水业	3,949,271,076.00	48.28%
E.建筑业	1,193,948.28	0.01%
F.交通运输业	-	-
G.信息技术业	-	-
H.批发和零售业	167,120,000.00	2.08%
I.房地产业	524,281,086.17	6.51%
J.其他行业	-	-
K.合计	8,238,335,113.33	100.00%

(三) 市场展望和投资策略
展望后市,宏观经济中的不确定性因素增多,CPI的高企和信贷的高速增长有可能引发更加严厉的调控政策,同时持续加息也加大了未来真实利率攀升的可能性。A股市场经过持续攀升后,估值也难以提供支撑持续大幅上涨的动力。未来市场上涨动力将寄希望于上市公司三季报继续超预期,海富通精选贰号基金行业配置上将继续围绕人民币升值受益行业和景气上升周期行业予以选择。三季报超预期的公司,估值相对便宜的指标股和新兴产业的龙头企业有望成为资金追捧的对象。

五、投资组合报告
(一) 报告期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金资产总额比例
股票	5,340,088,263.54	67.91%
债券	1,583,082,000.00	25.94%
银行存款和备付金合计	401,989,633.49	4.95%
买入返售债券	207,156,904.48	2.54%
合计	7,332,260,801.51	100.00%

(二) 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	102,063,898.98	2.29%
C.制造业	3,240,187,588.28	40.85%
D.电力、煤气、水业	3,949,271,076.00	48.28%
E.建筑业	1,193,948.28	0.01%
F.交通运输业	-	-
G.信息技术业	-	-
H.批发和零售业	167,120,000.00	2.08%
I.房地产业	524,281,086.17	6.51%
J.其他行业	-	-
K.合计	8,238,335,113.33	100.00%

(三) 市场展望和投资策略
展望后市,宏观经济中的不确定性因素增多,CPI的高企和信贷的高速增长有可能引发更加严厉的调控政策,同时持续加息也加大了未来真实利率攀升的可能性。A股市场经过持续攀升后,估值也难以提供支撑持续大幅上涨的动力。未来市场上涨动力将寄希望于上市公司三季报继续超预期,海富通精选贰号基金行业配置上将继续围绕人民币升值受益行业和景气上升周期行业予以选择。三季报超预期的公司,估值相对便宜的指标股和新兴产业的龙头企业有望成为资金追捧的对象。

五、投资组合报告
(一) 报告期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金资产总额比例
股票	5,340,088,263.54	67.91%
债券	1,583,082,000.00	25.94%
银行存款和备付金合计	401,989,633.49	4.95%
买入返售债券	207,156,904.48	2.54%
合计	7,332,260,801.51	100.00%

(二) 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	102,063,898.98	2.29%
C.制造业	3,240,187,588.28	40.85%
D.电力、煤气、水业	3,949,271,076.00	48.28%
E.建筑业	1,193,948.28	0.01%
F.交通运输业	-	-
G.信息技术业	-	-
H.批发和零售业	167,120,000.00	2.08%
I.房地产业	524,281,086.17	6.51%
J.其他行业	-	-
K.合计	8,238,335,113.33	100.00%

(三) 市场展望和投资策略
展望后市,宏观经济中的不确定性因素增多,CPI的高企和信贷的高速增长有可能引发更加严厉的调控政策,同时持续加息也加大了未来真实利率攀升的可能性。A股市场经过持续攀升后,估值也难以提供支撑持续大幅上涨的动力。未来市场上涨动力将寄希望于上市公司三季报继续超预期,海富通精选贰号基金行业配置上将继续围绕人民币升值受益行业和景气上升周期行业予以选择。三季报超预期的公司,估值相对便宜的指标股和新兴产业的龙头企业有望成为资金追捧的对象。

五、投资组合报告
(一) 报告期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金资产总额比例
股票	5,340,088,263.54	67.91%
债券	1,583,082,000.00	25.94%
银行存款和备付金合计	401,989,633.49	4.95%
买入返售债券	207,156,904.48	2.54%
合计	7,332,260,801.51	100.00%

(二) 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	102,063,898.98	2.29%
C.制造业	3,240,187,588.28	40.85%
D.电力、煤气、水业	3,949,271,076.00	48.28%
E.建筑业	1,193,948.28	0.01%
F.交通运输业	-	-
G.信息技术业	-	-
H.批发和零售业	167,120,000.00	2.08%
I.房地产业	524,281,086.17	6.51%
J.其他行业	-	-
K.合计	8,238,335,113.33	100.00%

(三) 市场展望和投资策略
展望后市,宏观经济中的