

通乾证券投资基金 2007年第三季度报告

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法律责任。

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10月19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。

第二节 基金产品概况

基金简称 基金通乾
基金运作方式 契约型封闭式
基金合同生效日 2001年8月29日
期末基金份额总额 20亿份

基金管理人 融通基金管理有限公司
基金托管人 中国建设银行股份有限公司

投资目标:本基金属于价值成长型基金,主要投资于具有一定竞争优势、业绩能够持续增长或具有增长潜力的成长型上市公司股票,同时兼顾价值型公司股票。通过组合投资,在有效分散和控制风险的前提下,谋求基金资产的稳定增长。

投资策略:以价值成长型投资为主导,把企业的内在价值和未来成长能力作为选择投资对象的核心标准。重视对趋势的把握,顺势而为,灵活操作。

业绩比较基准:无

第三节 主要财务指标和基金净值表现

重要提示:本报告所列示的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)主要财务指标(未经审计)

项目	2007年7月1日至2007年9月30日	单位:人民币元
1.本期利润	2,028,053,302.95	
2.本期利润扣除本基金公允价值变动损益后的净额	895,391,948.55	
3.加权平均基金份额本期利润	101.95	
4.期末基金资产净值	6,564,750,506.91	
5.期末基金份额净值	3.274	

注:2007年7月1日基金实施新会计准则后,原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣除公允价值变动损益后的净额”,原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/第1项/第3项。

(二)基金份额净值增长率

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②
过去3个月	40.60%	4.25%

(三)累计净值增长率历史走势图(2001年8月29日至2007年9月30日)

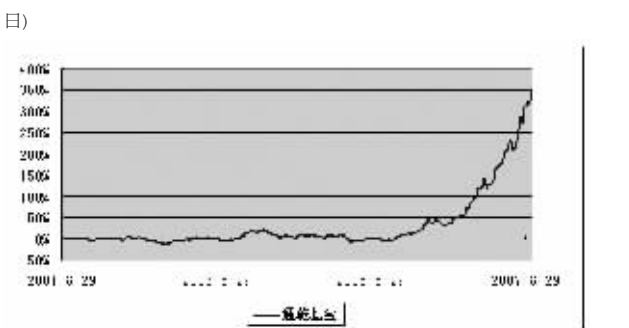


图1:基金净值增长率走势图

第四节 基金管理人报告
(一)基金经理简介
郝继伦先生,1972年生,本科学历。曾就职于鹏华基金管理有限公司,2000年10月加入融通基金管理有限公司,历任基金管理部总监、宝盈基金基金经理、研究策划部总监等职务,现同时担任基金管理部总监。

刘泽兵先生,1975年生,管理学硕士。1994年至1998年就读于南开大学会计学系,获管理学学士学位;1998年至2001年就读于南开大学国际商学院,获管理学硕士学位。2001年至今就职于融通基金管理有限公司,历任市场部总监助理、研究员、研究策划部总监助理等职务。

(二)基金运作合规性说明
本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律、法规、《证券投资基金基金合同》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,在严格控制风险的基础上,为基金持有人谋求最大利益,无损害基金持有人利益的行为。基金投资组合符合有关法律、法规的规定及基金合同的约定。

在本报告期个别交易日,受证券市场波动影响,基金通乾国债投资及权证投资比例曾不符合合同约定,本基金管理人已按照法规规定在合理期限内进行了调整,对基金份额持有人利益未造成损害。

(三)基金运作报告
在已经过去3个季度,市场基本脉络与我们在上次季报中的判断大致相同,在美元持续贬值,人民币升值压力不断加大,市场流动性过剩和通货膨胀趋势抬头的大背景下,最能够受益的板块依次是资产—资源—奢侈品,再到其他类别的中间投资项目和普通消费品。本基金3季度的资产配置基本沿着这样的主线展开,重点配置金融、地产和有色金属,对本基金一直重仓的优势装备制造行业中的优秀企业也维持超配,取得了较好的效果。

展望4季度,我们认为决定行情中长期性质的核心要素—弱势美元和人民币升值以及伴生的流动性过剩导致的资产价格估值趋势;上市公司业

绩的持续高增长——都没有任何改变,所以我们对中长期的证券市场态势依然看好。但从短期的态势看,市场的估值确有偏高的嫌疑,市场的风险有一定的加大。在中长期的乐观与短期的谨慎中抉择,我们的策略是在目前相对的估值洼地和2008年业绩高成长性两方面寻找交集,这可能是目前阶段最稳妥的选择,而最符合这个要求的是金融,特别是其中的银行;其次是食品饮料,因此本基金4季度将在金融与食品饮料两方面加大配置权重,以立足内在价值和持续稳健的态度为持有人赢得回报。

第五节 投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金资产净值比例
银行存款和清算备付金	50,960,161.44	0.78%
股票投资:市值	5,235,489,752.79	79.34%
其中:买入返售金融资产	1,322,868,990.00	19.25%
债券投资:市值	30,032,281.31	0.44%
权证投资:市值	179,028,200.00	2.61%
其他资产	29,885,093.86	0.44%
资产合计	6,858,211,446.39	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
农林牧渔、养殖业	0.00	0.00%
采矿业	477,912,800.00	7.25%
金属冶炼及制品	1,949,467,167.31	29.74%
化工、塑胶、化纤	306,963,526.31	4.44%
纺织服装、皮毛	0.00	0.00%
木材、家具	0.00	0.00%
造纸、印刷	266,194,200.00	3.88%
IT业、电子、通讯、器材	174,494,000.00	2.56%
电子	0.00	0.00%
有色金属、贵金属	396,421,640.00	5.78%
机械、设备、仪表	825,563,400.00	12.07%
医药、生物制品	216,004,000.00	3.13%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
电力、煤气及水生产和供应业	0.00	0.00%
建筑业	208,943,708.33	3.05%
交通运输、仓储业	0.00	0.00%
信息技术业	0.00	0.00%
批发和零售贸易	131,692,000.00	1.91%
金融、保险业	2,077,871,667.90	30.70%
房地产业	224,950,000.00	3.24%
综合类	164,632,601.25	2.39%
传播与文化产业	0.00	0.00%
M类综合类	0.00	0.00%
合计	5,235,489,752.79	78.67%

(三)报告期末基金投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	占基金资产净值比例
000001	浦发银行	15,000,000.00	589,700,000.00	8.59%
000038	振钢股份	15,000,000.00	574,050,000.00	8.36%
000547	山东黄金	2,408,500.00	465,188,000.00	6.79%
000009	中国国贸	2,981,940.00	286,194,200.00	4.15%
000169	大连国际	6,000,000.00	222,560,000.00	3.25%
000061	中信国安	3,002,000.00	227,251,400.00	3.32%
001106	兴业银行	3,900,000.00	220,530,000.00	3.20%
000030	中信证券	2,270,000.00	210,517,000.00	3.06%
000016	民生银行	800,000.00	219,192,000.00	3.19%
001318	中国平安	1,516,042.00	204,569,067.00	2.98%

融通易支付货币市场证券投资基金 2007年第三季度报告

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法律责任。

本基金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10月15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。

本报告期内基金资产未经审计。本报告期自2007年7月1日起至2007年9月30日止。

第二节 基金产品概况

基金简称 融通易支付基金
基金运作方式 契约型开放式

基金合同生效日: 2006年1月19日
期末基金份额总额: 239,245,089.28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:
1.根据宏观经济指标,重点关注利率变化趋势,决定基金投资组合的平均剩余期限;
2.根据各类资产的收益水平、平均剩余期限、流动性特征,决定基金投资组合中各类资产的配置比例;

3.根据收益率、流动性、风险匹配原则以及债券的估值原则构建投资组合,并根据投资环境的变化相机调整。

4.在短期债券的单个债券选择上利用收益率利差策略,收益率曲线策略以及合权债券价值变动策略选择收益率高或价值被低估的短期债券,进行投资决策。

业绩比较基准:银行一年定期存款税后利率。

风险收益特征:本基金属于证券投资基金中高风险、低风险的品种,其预期风险和预期收益率低于股票、债券和混合型基金。

基金管理人:融通基金管理有限公司
基金托管人:中国民生银行股份有限公司

第三节 主要财务指标和基金净值表现
(一)主要财务指标

项目	2007年7月1日至2007年9月30日	单位:人民币元
1.本期利润	2,278,847.19	
2.本期利润扣除本基金公允价值变动损益后的净额	2,278,847.19	
3.加权平均基金份额本期利润	0.0102	
4.期末基金资产净值	220,246,089.28	
5.期末基金份额净值	1.001	

注:2007年7月1日基金实施新会计准则后,原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣除公允价值变动损益后的净额”,原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/第1项/第3项。

(二)历史各时间段基金收益率与同期业绩比较基准收益率比较:



图1:基金净值增长率走势图

第四节 基金管理人报告
(一)基金经理简介
隋武彬先生,1971年出生,硕士学位,9年证券从业经验。曾先后在中国化工建设深圳公司、深圳市深投投资有限公司、香港渣打山一证券公司从事证券研究、投资和银行等工作,2001年1月加入融通基金管理有限公司,历任行业研究员、研究部总监助理、融通新蓝筹基金助理助理等职。现同时担任融通债券基金基金经理。

(二)基金运作合规性说明
本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律、法规、《融通易支付货币市场证券投资基金基金合同》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,在严格控制风险的基础上,为基金持有人谋求最大利益,无损害基金持有人利益的行为。基金投资组合符合有关法律、法规的规定及基金合同的约定。

(三)报告期末的业绩表现和投资策略
由于通货膨胀率高企和银行流动性过剩等因素,三季度央行紧缩政策频频出台,分别在7月、8月9日和9月三次提高存款准备金率,并于9月份再次提高存款准备金率0.5%。

三季度债券市场呈现先扬后抑的走势,7月份和8月份央行两次加息后,配置机构的需求得到释放,经过一段上涨后,特别国债向市场发行,9月央行再次加息等紧缩政策使得债券市场回调。尤其是9月份由于大盘股密集发行,市场资金面异常紧张,收益率曲线大幅上升。与6月末相比,三季度债券收益率曲线有所平坦化,短端收益率由于央行连续3次加息呈现上升趋势,中长端收益率则由于机构的配置需求释放限制了上升幅度。我们预计,四季度央行将继续保持紧缩性的货币政策,我们将谨慎防范债券市场可能存在的利率风险。

融通行业景气证券投资基金 2007年第三季度报告

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法律责任。

本基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2007年10月19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。

本报告期为2007年7月1日至2007年9月30日。

第二节 基金产品概况

基金简称 融通行业景气基金
基金运作方式 契约型开放式

基金合同生效日 2004年4月29日
期末基金份额总额 611,908,321.46份
基金管理人 融通基金管理有限公司
基金托管人 交通银行股份有限公司

投资目标:通过把握行业发展趋势,行业景气程度以及市场运行趋势为持有人获取长期稳定的投资收益。

投资策略:在对市场趋势判断的前提下,重视仓位选择和行业配置,强调以行业为导向进行个股选择,投资于具有良好成长性的行业及其上市公司股票,把握由市场需求、技术进步、国家政策、行业整合等因素带来的行业性投资机会。公司基本面是行业投资价值的直接反映,将结合行业景气情况选择行业内最具代表性的上市公司作为投资对象。

风险收益特征:在锁定可承受风险的基础上,追求较高收益。

业绩比较基准:70%×上证综合指数+30%×银行间债券综合指数。

第三节 主要财务指标和基金净值表现
重要提示:本报告所列示的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)主要财务指标(未经审计)

项目	2007年7月1日至2007年9月30日	单位:人民币元
1.本期利润	336,142,114.70	
2.本期利润扣除本基金公允价值变动损益后的净额	77,115,418.00	
3.加权平均基金份额本期利润	0.0777	
4.期末基金资产净值	1,322,402,389.15	
5.期末基金份额净值	2.161	

注:2007年7月1日基金实施新会计准则后,原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣除公允价值变动损益后的净额”,原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/第1项/第3项。

(二)基金份额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	56.14%	2.10%	30.28%	1.50%	25.86%	0.75%

(三)累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

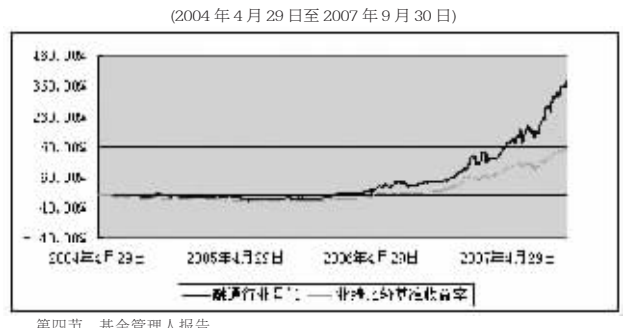


图1:基金净值增长率走势图

第四节 基金管理人报告
(一)基金经理简介
刘毓先生,1974年出生,金融学硕士。曾就职于中国航空进出口总公司福建分公司,2001年至今就职于融通基金管理有限公司,历任市场拓展部总监助理、机构理财部总监助理、行业分析师、宏观策略分析师等职务。

冯宇辉先生,1969年出生,硕士学位。曾任洛阳耐火材料厂科研助理工程师;中华财务会计咨询(上海)有限公司;君安证券有限公司投资银行部助理业务董事、资产管理部基金经理;华安证券有限公司资产管理部副经理、经理;华富基金管理有限公司副经理;现同时担任融通基金管理有限公司首席分析师。

(二)基金运作合规性说明
本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律、法规、《融通行业景气证券投资基金基金合同》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,在严格控制风险的基础上,为基金持有人谋求最大利益,无损害基金持有人利益的行为。基金投资组合符合有关法律、法规的规定及基金合同的约定。

(三)基金运作报告
1.市场回顾
2007年3季度,A股市场维持上涨趋势,沪深300指数涨幅48.26%。市场主要矛盾一直有变化,即偏高的估值水平与快速的盈利增长之间的平衡。本季度上涨的主要动力来自盈利超预期,不但有效地支持了市场的高估值,而且将合理估值水平进一步提高;7-8月份上市公司半年报的披露确认了盈利快速增长的趋势,提高了市场对全年盈利增速的预期,从而导致市场大幅上涨;而9月份基本处于等待新的盈利确认阶段,同时众多大盘H股回调造成一定资金压力,因此市场出现一定幅度的震荡。在市场中高盈利增速的蓝筹股可以作为投资的主线的时候,题材股一蹶不振;同时,业绩可能大幅超预期,增速较快的行业板块,包括金融、房地产、有色金属、煤炭、航空等,成为市场的主流,其主要特征就是业绩“超预期”,盈利预期需很多与宏观经济相关的变量,而行业状况亦在持续向好。

2.基金操作总结
从本季度的投资结果来看,本基金净值增长率为56.14%,跑赢大盘,排名位居同业前茅。本季度以来,本基金的组合配置重点变化不大,基本维持了“资产+资源+品牌”的投资策略,重点配置房地产、保险、煤炭、有色金属、交通运输、食品饮料等行业,同时采取“优势行业中寻求均衡配置”的策略,取得较好效果。

3.下季度市场发展展望及投资策略

融通易支付货币市场证券投资基金 2007年第三季度报告

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法律责任。

本基金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10月15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。

本报告期内基金资产未经审计。本报告期自2007年7月1日起至2007年9月30日止。

第二节 基金产品概况
基金简称 融通易支付基金
基金运作方式 契约型开放式

基金合同生效日: 2006年1月19日
期末基金份额总额: 239,245,089.28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:
1.根据宏观经济指标,重点关注利率变化趋势,决定基金投资组合的平均剩余期限;
2.根据各类资产的收益水平、平均剩余期限、流动性特征,决定基金投资组合中各类资产的配置比例;

3.根据收益率、流动性、风险匹配原则以及债券的估值原则构建投资组合,并根据投资环境的变化相机调整。

4.在短期债券的单个债券选择上利用收益率利差策略,收益率曲线策略以及合权债券价值变动策略选择收益率高或价值被低估的短期债券,进行投资决策。

业绩比较基准:银行一年定期存款税后利率。

风险收益特征:本基金属于证券投资基金中高风险、低风险的品种,其预期风险和预期收益率低于股票、债券和混合型基金。

基金管理人:融通基金管理有限公司
基金托管人:中国民生银行股份有限公司

第三节 主要财务指标和基金净值表现
(一)主要财务指标

项目	2007年7月1日至2007年9月30日	单位:人民币元
1.本期利润	2,278,847.19	
2.本期利润扣除本基金公允价值变动损益后的净额	2,278,847.19	
3.加权平均基金份额本期利润	0.0102	
4.期末基金资产净值	220,246,089.28	
5.期末基金份额净值	1.001	

注:2007年7月1日基金实施新会计准则后,原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣除公允价值变动损益后的净额”,原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/第1项/第3项。

(二)历史各时间段基金收益率与同期业绩比较基准收益率比较:

融通行业景气证券投资基金 2007年第三季度报告

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法律责任。

本基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2007年10月19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。

本报告期为2007年7月1日至2007年9月30日。

第二节 基金产品概况
基金简称 融通行业景气基金
基金运作方式 契约型开放式

基金合同生效日 2004年4月29日
期末基金份额总额 611,908,321.46份
基金管理人 融通基金管理有限公司
基金托管人 交通银行股份有限公司

投资目标:通过把握行业发展趋势,行业景气程度以及市场运行趋势为持有人获取长期稳定的投资收益。

投资策略:在对市场趋势判断的前提下,重视仓位选择和行业配置,强调以行业为导向进行个股选择,投资于具有良好成长性的行业及其上市公司股票,把握由市场需求、技术进步、国家政策、行业整合等因素带来的行业性投资机会。公司基本面是行业投资价值的直接反映,将结合行业景气情况选择行业内最具代表性的上市公司作为投资对象。

风险收益特征:在锁定可承受风险的基础上,追求较高收益。

业绩比较基准:70%×上证综合指数+30%×银行间债券综合指数。

第三节 主要财务指标和基金净值表现
重要提示:本报告所列示的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)主要财务指标(未经审计)

项目	2007年7月1日至2007年9月30日	单位:人民币元
1.本期利润	336,142,114.70	
2.本期利润扣除本基金公允价值变动损益后的净额	77,115,418.00	
3.加权平均基金份额本期利润	0.0777	
4.期末基金资产净值	1,322,402,389.15	
5.期末基金份额净值	2.161	

注:2007年7月1日基金实施新会计准则后,原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣除公允价值变动损益后的净额”,原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/第1项/第3项。

(二)基金份额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	56.14%	2.10%	30.28%	1.50%	25.86%	0.75%

(三)累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

债券种类	市值(元)	占基金资产净值比例
国债	491,578,990.00	7.16%
金融债	792,665,000.00	11.94%
央行票据	46,615,000.00	0.74%
合计	1,322,858,990.00	20.18%

(五)报告期末持有资产支持证券的情况

种类	市值(元)	占基金资产净值比例
资产支持证券	30,032,281.31	0.46%

(六)报告期末基金投资前五名债券明细

债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例
央行01	300,900,000.00	4.59%
央行07	299,100,000.00	4.56%
央行08	276,947,019.09	4.23%
央行02	99,910,000.00	1.52%