中邮核心优选股票型证券投资基金

2007年第三季度报告

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10月22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7月1日起至2007年9月30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：16,336,986,898.85

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7月1日—9月30日）

单位（元）

主要财务指标	本期间
本期利润	8,233,046,584.04
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	3,235,608,603.59
加权平均基金份额本期利润	0.7404
期末基金资产净值	37,825,946,096.92
期末单位基金资产净值	2.3154

备注：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“本期利润总额扣减本期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	46.61%	2.08%	37.37%	1.68%	9.24%	0.40%

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9月30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

三季度我们主要围绕几个主要因素进行布局：1、中报业绩的超预期增长将驱动股价和估值的双重提升；2、大盘蓝筹H股的回归所带来的市场结构变化的投资机会；3、股指期货可能的推出所带来的权重股的投资机会以及未来宏观经济调控思路的变化所带来的对不同行业正面和负面的投资机会。另外我们认为随着市场逐步走高，对风险的控制和防范就变得更加严格，因此对未来市场可能的变化要提前进行分析和布局。在这种思路下，我们仍旧以估值作为投资的前提，在整体市场各个行业和板块均处于重估之后，具有相对估值优势的行业、行业中具有权重和流动性优势的龙头公司是配置的方向。

我们坚持有效的仓位控制和行业配置的前提下，对金融属性和投资属性的行业仍有所偏重。因为我们认为在中国工业化进程的深化过程中，投资仍是支持我国经济发展并有效抵御出口和消费波动的重要一环，因此在行业处于上涨周期的钢铁行业成为较为受益的板块；另外在人民币升值的前提下，具有金融属性的行业如证券、银行和地产将得到流动性的支持，而良好的基本面和业绩也同样使得这些行业具备中长期的投资价值。

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	9,515,355,744.47	25.07%
股票	28,195,279,727.32	74.29%
债券	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
其他资产	240,269,889.88	0.64%
合计	37,950,905,361.67	100.00%

(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	404,298,060.02	1.07%
B 采掘业	943,167,693.90	2.49%
C 制造业	15,850,956,850.00	41.91%
C0 食品、饮料	639,474,349.11	1.69%
C1 纺织、服装、皮毛	207,036,086.40	0.55%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	791,339,366.50	2.09%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	974,260,997.98	2.58%
C5 电子	46,973,280.83	0.12%
C6 金属、非金属	8,589,354,164.37	22.71%
C7 机械、设备、仪表	2,688,227,719.89	7.11%
C8 医药、生物制品	1,914,290,884.92	5.06%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	499,693,402.66	1.32%
E 建筑业	88,862,703.70	0.24%
F 交通运输、仓储业	76,407,733.17	0.20%
G 信息技术业	2,610,381,499.75	6.90%
H 批发和零售贸易	2,459,898,354.84	6.50%
I 金融、保险业	2,649,248,393.71	7.00%
J 房地产业	1,285,787,185.23	3.40%
K 社会服务业	229,237,809.83	0.61%
L 传播与文化产业	1,097,340,040.51	2.90%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	28,195,279,727.32	74.54%

（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
600050	中国联通	267,898,050	2,502,167,787.00	6.6150%
600030	中信证券	17,124,817	1,656,141,052.07	4.3783%
600019	宝钢股份	82,360,000	1,498,128,400.00	3.9606%
600739	辽宁成大	23,309,320	1,313,713,275.20	3.4730%
000039	中集集团	28,722,133	962,191,455.50	2.5437%
000709	唐钢股份	35,000,000	917,700,000.00	2.4261%
000898	鞍钢股份	25,000,000	900,000,000.00	2.3793%
600022	济南钢铁	36,602,000	860,147,000.00	2.2740%
600655	豫园商城	20,298,800	806,065,348.00	2.1310%
000488	晨鸣纸业	51,891,106	791,339,366.50	2.0921%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

截止2007年9月30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9月30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	0.00
应收证券清算款	227,388,258.78
应收利息	2,135,740.59
存出保证金	10,745,890.51

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	8,866,877,865.09
期间总申购份额	10,608,408,004.35
期间总赎回份额	3,138,298,970.59
期末基金份额	16,336,986,898.85

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10月26日

中欧新趋势股票型证券投资基金(LOF)

2007年第三季度报告

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。

本基金的托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年10月23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。

本报告财务资料未经审计师审计。本报告期自2007年7月1日起至2007年9月30日止。

二、基金产品概况

基金名称：中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）

基金简称：中欧趋势

基金代码：166001

基金运作方式：上市契约型开放式

基金合同生效日：2007年1月29日

报告期末基金份额总额：3,721,957,429.36份

投资目标：本基金通过投资于可能从中国经济以及资本市场新趋势获益的公司，在兼顾风险的原则下，追求超越基金业绩比较基准的长期稳定资本增值。

投资策略：本基金的投资风格以积极的股票选择策略为特点，注重挖掘基于未来趋势的企业价值。资产配置和行业配置层面，本基金在正常市场条件下不做主动性资产配置调整，并倾向于持有较多符合经济发展和市场变革新趋势的行业。股票选择层面，本基金通过客观化的定量分析、主观化的定性分析、证券估值等步骤选择合适的、物有所值的上市公司股票构建最优投资组合。

投资范围：本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票、债券以及经中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。其中，股票投资范围为所有在国内依法发行的、具有良好流动性的A股等；债券投资范围包括国债、央行票据、金融债、企业债、可转换债券等工具。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。本基金大类资产的投资比例范围是：股票资产占基金资产的60%－95%，债券资产占基金资产的0－35%，现金及剩余期限在1年以内的政府债券不少于基金资产净值的5%。

业绩比较基准：80%×新华富时中国A600指数＋20%×新华富时中国国债指数

风险收益特征：本基金属于中高风险、追求长期稳定资本增值的股票型证券投资基金。在严格控制风险的前提下，本基金的投资将以前瞻的眼光把握经济发展与市场变革的中长期趋势，努力挖掘个股与板块、行业的投资机遇。

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

注册登记机构：中国证券登记结算有限责任公司

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）

2007年3季度主要财务指标　　单位：人民币元

序号	项目	金额
1	本期利润	2,287,268,021.20
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,431,742,417.89
3	加权平均基金份额本期利润	0.5573
4	期末基金资产净值	6,910,762,364.89
5	期末基金份额净值	1.8568

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“本期利润扣减本期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）基金净值表现

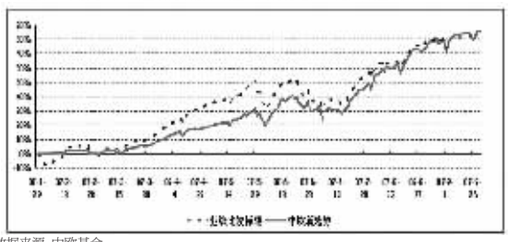
1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	①净值增长率	②净值增长率标准差	③业绩比较基准收益率	④业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
最近3个月	43.04%	1.95%	35.55%	1.69%	7.49%	0.26%

数据来源：中欧基金、新华富时

2、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

图：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(成立以来)



数据来源：中欧基金

注：

1. 本基金成立于2007年1月29日，基金运作未满一年；按照本基金基金合同规定，本基金应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。目前本基金的投资组合比例已符合法律规定和基金合同约定。

2. 本基金业绩比较基准为：80%×新华富时中国A600指数＋20%×新华富时中国国债指数；

3. 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：申购赎回费、红利再投资费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

四、管理人报告

（一）基金经理介绍

殷觅智（Ian Midgley）先生，本基金基金经理，英国籍，CFA。伦敦经济学院硕士，15年以上国际与中国证券市场投资管理经验。历任瑞士银行（UBS）投资管理公司研究助理、朋友天命投资管理公司基金经理、宝源（Schroder）投资管理公司投资策划师、华安基金管理有限公司基金经理、汇丰（HSBC）投资管理公司上海代表处首席代表。

王磊先生，本基金基金经理助理，中国籍。经济学博士生，10年证券从业经历。历任中诚信托投资有限责任公司投资银行部高级经理，国都证券有限责任公司研究中心高级研究员。

（二）本报告期遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、《中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或损害基金份额持有人利益的行为。

（三）本报告期内的基金的投资策略和业绩表现

2007年3季度，A股市场再拾升势，绩优股重新成为市场的中流砥柱，同时3季度内市场并未再现1、2季度的交易量大幅增加、绩差股集体暴涨的高度投机市场特征，这种环境有利于牛市的进一步延续。有鉴于此，本基金保持了较高的股票仓位，以便充分分享上市公司业绩成长带来的资本利得和股利分配收益。报告期内本基金减持了获利较为丰厚的钢铁股、地产股，并逐步增加了对银行股的投资，使本基金报告期末的行业配比更接近业绩比较基准，以便更好把握市场的轮动特征。本基金管理人依然坚持遵循自下而上的精选个股原则，选择我们认为最能够代表中国经济发展和资本市场变革的种种主要趋势，同时具备持续增长能力的价值低估个股，构建本基金的投资组合。对于重仓股的选择，我们着重企业明确的可预期的成长、良好的公司治理和对流通股东利益的充分重视，并择机在合理价格介入。操作策略方面，本基金严守个股买卖纪律，坚决卖出不具备动态估值优势的个股，择机买入相对低估的个股，以降低投资组合的整体风险。报告期末本基金进一步减少了债券投资，以回避紧缩货币政策对债券市场的负面影响。

展望下一阶段的A股市场走势，本基金管理人对中国经济的持续健康发展充满信心，这不仅因为中国仍处于低利率和低汇率环境，也由于中国正在政府更加成熟稳健的调控措施下逐步进行产业结构的升级和新的经济增长点的塑造。随着更多大盘蓝筹股的回归、更多整体上市和资产注入的行为发生，上市公司日益成为中国经济的中坚力量，并将通过其内涵和外延式成长使A股市场的投资者得以分享大国崛起和市场化改革的盛宴。因此我们认为牛市远未结束，价值投资的优势将由时间来证明。

当然，市场短期的高估值风险不容回避，但上市公司可持续的高成长性将逐步化解当前的估值风险。

本基金管理人力争通过积极有效的个股选择策略，利用“自下而上”的方式挖掘低估值高增长个股的投资机会，在控制投资组合整体风险的同时追求基金投资的超额回报。

五、投资组合报告

（一）本报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金资产总值比例
1	股票	6,412,306,813.96	91.83%
2	债券	49,800,000.00	0.71%
3	权证	0.00	0.00%
4	银行存款及清算备付金	458,394,272.29	6.56%
5	其他资产	62,797,030.75	0.90%
资产合计		6,983,298,117.00	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）	占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业		
B	采掘业	374,768,735.70	5.42%
C	制造业	3,032,007,882.77	43.88%
C0	其中：食品、饮料	232,288,312.15	3.36%
C1	纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2	木材、家具	0.00	0.00%
C3	造纸、印刷	155,938,710.40	2.26%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	805,704,490.30	11.66%
C5	电子	0.00	0.00%
C6	金属、非金属	337,958,829.55	4.89%
C7	机械、设备、仪表	1,157,771,075.84	16.76%
C8	医药、生物制品	243,338,953.51	3.52%
C99	其他制造业	99,007,511.02	1.43%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	281,255,839.16	4.07%
E	建筑业	98,307,158.04	1.42%
F	交通运输、仓储业	559,980,038.50	8.10%
G	信息技术业	306,301,942.68	4.43%
H	批发和零售贸易	348,752,625.99	5.05%
I	金融、保险业	971,708,892.34	14.06%
J	房地产业	221,031,670.06	3.20%
K	社会服务业	81,428,033.44	1.18%
L	传播与文化产业	136,763,995.28	1.98%
M	综合类		
合 计		6,412,306,813.96	92.79%

（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	股票数量（股）	期末市值（元）	占基金资产净值比例
1	600030	中信证券	3,500,285	338,512,562.35	4.90%
2	601398	工商银行	50,000,937	330,506,193.57	4.78%
3	000528	柳工	7,749,902	306,121,129.00	4.43%
4	000933	神火股份	4,500,806	296,198,042.86	4.29%
5	600036	招商银行	6,500,411	248,770,728.97	3.60%
6	600299	星新材料	4,000,031	224,001,736.00	3.24%
7	600269	赣粤高速	9,999,888	182,697,963.76	2.64%
8	600352	浙江龙盛	9,000,595	173,261,453.75	2.51%
9	000063	中兴通讯	3,000,460	166,195,479.40	2.40%
10	600428	中远航运	4,458,749	165,330,412.92	2.39%

（四）本报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券类别	期末市值（元）	占基金资产净值比例
1	国债	49,800,000.00	0.72%
债券投资合计		49,800,000.00	0.72%

（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	债券名称	期末市值（元）	占基金资产净值比例
1	07国债02	49,800,000.00	0.72%

（六）投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、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、本基金在本报告期内没有超过净值10%的股票投资。

4、本报告期末基金的其他资产构成

序号	项目	金额（单位：元）
1	交易保证金	725,045.23
2	应收证券交易清算款	58,521,885.00
3	应收股利	0.00
4	应收利息	700,804.92
5	应收申购款	2,795,253.10
6	其他应收款	0.00
7	待摊费用	54,042.50
其他资产合计		62,797,030.75

5、本报告期内本基金未主动持有权证；因股权分置改革获得的如下权证已于本报告期内卖出，截至期末，本基金未持有任何权证：

权证代码	权证名称	权证数量（份）	成本（元）	投资类型
031003	深发SFC1	550,028	0.00	被动投资
031004	深发SFC2	275,014	0.00	被动投资

6、本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

7、本报告期末本基金未持有资产支持证券。

六、基金份额变动

序号	项目	份额（份）
1	期初基金份额总额	4,715,210,191.28
2	期间基金总申购份额	280,740,676.78
3	期间基金总赎回份额	1,273,993,438.70
4	期末基金份额总额	3,721,957,429.36

七、备查文件目录

1、中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）相关批准文件

2、《中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）基金合同》

3、《中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）托管协议》

4、《中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）招募说明书》

5、基金管理人业务资格批件、营业执照

6、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的各项公告

存放地点：基金管理人、基金托管人的办公场所。

查阅方式：投资者可登录基金管理人网站(www.lcfunds.com)查阅，或在营业时间内至基金管理人、基金托管人办公场所免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中欧基金管理有限公司：

客户服务中心电话：021-68609700

中欧基金管理有限公司

2007年10月26日

中信现金优势货币市场基金

2007年第三季度报告

一、重要提示

中信现金优势货币市场基金管理人—中信基金管理有限责任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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年10月23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。

按照中国证监会《证券投资基金信息披露内容与格式准则第4号——季度报告的内容与格式》第五条“基金季度报告中的财务资料无须审计，但中国证监会或证券交易所另有规定的除外”的规定，本基金本季度报告的财务资料未经审计。

中信基金管理有限责任公司承诺以诚实信用、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，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

二、基金产品概况

基金全称：中信现金优势货币市场证券投资基金

基金简称：中信现金优势货币市场基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2005年4月20日

报告期末基金份额总额：465,560,329.77份

投资目标：在保持安全性、高流动性的前提下获得高于投资基准的回报。

投资策略：结合货币市场利率的预测与现金需求安排，采取现金流管理策略进行货币市场工具投资，以便在保证基金财产的安全性和流动性的基础上，获得较高的收益。

业绩比较基准：本基金以中国人民银行公布的一年期定期存款的税后收益率作为业绩比较基准。

风险收益特征：基金投资于货币市场工具，属于低风险品种。

基金管理人：中信基金管理有限责任公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

1.基金本期净收益：5,142,058.18元

2.期末基金资产净值：465,560,329.77元

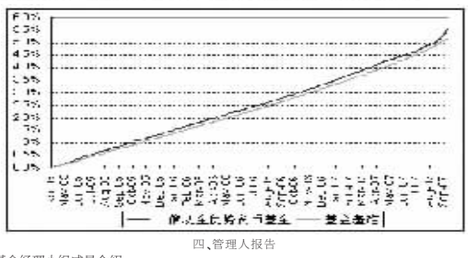
（二）基金净值表现

1.中信现金优势货币市场基金本报告期收益率与同期业绩比较基准收益率比较：

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
本报告期	0.9563%	0.0068%	0.7739%	0.0013%	0.1824%	0.0055%

注：本基金收益分配按日结转份额

2.中信现金优势货币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



四、管理人报告

(一)基金经理小组成员介绍

李广云先生，中央财经大学经济学学士，英国华威大学商学院理科硕士。曾在平安保险，招商证券工作，负责投资组合管理，量化研究业务，有7年金融从业经历。2003年加入中信基金管理公司投资部，进行债券投资及研究，任中信现金优势货币市场基金基金经理助理，2007年7月12日任中信现金优势货币市场基金基金经理。

(二)基金运作合规性说明

基金管理人在本报告期内，严格遵守《基金法》、《货币市场基金管理暂行办法》及其他有关法律法规和基金合同的规定，克尽职守、勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在违法、违规行为及违反基金合同的行为。

(三) 报告期货币市场及基金投资运作回顾

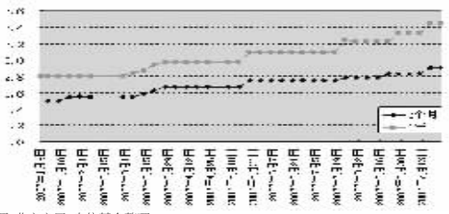
(1)货币市场回顾

2007年三季度的宏观数据显示，宏观经济增长仍然强劲，通胀压力持续加大。今年三季度，预计GDP增幅可达11.5%与2季度持平，前三季度CPI指数同比增长4.1%，物价继续上扬。从信贷看，前三季度新增贷款3.36万亿元，已经超过去年3.18万亿新增贷款的总和。

三季度央行继续提高存贷款基准利率与存款准备金率，发行定向票据，新增直接向金融机构发行特别国债的方法加强资金调控。不仅如此，三季度大盘股发行提速，造成回购利率高企，银行间流动性紧张。

三季度货币市场收益率波动增加，并逐步上扬，其中1年期央票招标利率上升了35个基点（2季度上升12个基点），存款利率的上扬和利息税的取消是主要推动利率上升的动力。短期融资券利率平均上升了50个基点，交易利差也从低于发行利率15-20个基点上升至低于发行利率0-5个基点成交。

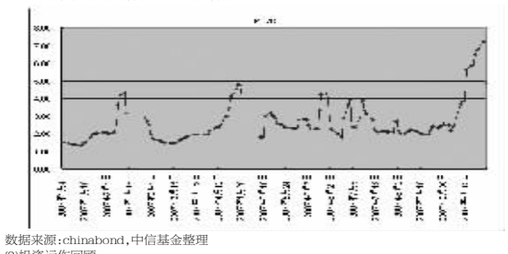
图1：1年期，3个月期央票发行利率



数据来源：北方之星，中信基金整理

三季度银行间债券市场资金仍然充裕，但短期回购利率受新股申购的影响出现大幅度波动。

图2：银行间短期回购利率（7天回购利率）



数据来源：chinabond，中信基金整理

(2)投资运作回顾

三季度货币市场收益率曲线不断上升，短期回购利率大幅波动。受新股申购的影响，基金规模波动较大。

在此期间，基金投资策略一方面提高组合整体的流动性与安全性，一方面在升息环境下努力提高组合的收益率水平。除了在新股发行期间积极参与交易所逆回购，提高资金融出力的比较优势，还增加对浮动利率债券和较优质的短期融资券的申购，替换组合内收益率比较低的投资品种。基金投资主要以规模匹配为原则，对于流动性需求较大的资金，主要以短期回购及债券买卖满足其投资需求。

五、