华商领先企业混合型开放式证券投资基金

2008年第一季度报告

基金管理人:华商基金管理有限公司
基金托管人:中国民生银行股份有限公司

一、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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2008年4月14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财产,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。

本季度报告的财务数据未经审计。

二、基金产品概况

(一)基金概况
基金名称:华商领先企业混合型开放式证券投资基金
基金简称:华商领先企业
基金运作方式:契约型开放式基金
基金合同生效日:2007年5月15日
报告期末基金份额总额:8,858,698,512.71份

(二)基金投资概况

1. 基金投资目标:

本基金积极投资于能够充分分享中国经济长期增长的、在所属行业中处于领先地位的上市公司,在控制投资风险的前提下,为基金投资人寻求稳定收入与长期资本增值机会。

2. 投资范围和主要投资对象:

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、债券及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

在正常市场情况下, 本基金投资组合中股票投资比例为基金总资产的40%-95%, 债券为0%-55%,并保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。本基金不低于80%的非现金股票基金资产投资于具有行业领先地位的上市公司。

如果法律法规对上述比例要求有变更的,本基金投资范围将及时做出相应调整,以调整变更后的比例为准。如法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。

3. 投资策略:

(1)资产配置策略

本基金在资产配置中采用自上而下的策略,通过对宏观经济运行周期、财政及货币政策、资金供需情况、证券市场估值水平等的深入研究,分析股票市场、债券市场、货币市场三大类资产的预期风险和收益,并应用量化模型进行优化计算,根据计算结果适时动态地调整基金资产在股票、债券、现金三大类资产的投资比例,以规避市场系统性风险。

(2)股票投资策略

本基金的股票投资对象主要是具有行业领先地位的上市公司股票。所谓"行业领先地位的企业"是指公司治理结构完善、管理层优秀、并在生产、技术、市场等方面难以被同行业的竞争对手在短时间超越的优秀企业。

(3)债券投资策略

本基金债券投资综合考虑收益性、风险性、流动性,在深入分析宏观经济走势、财政与货币政策变动方向,判断债券市场的未来变化趋势的基础上,灵活采取被动持有与积极操作相结合的投资策略。本基金通过对宏观经济运行中的价格指数与中央银行的货币供给与利率政策研判,重点关注未来的利率变化趋势,从而为债券资产配置提供具有前瞻性的决策依据。本基金将根据对利率期限结构的深入研究来选择国债投资品种;对于金融债和企业债投资,本基金管理人重点分析市场风险和信用风险以及与国债收益率之差的变化情况来选择具体投资品种。

4. 业绩比较基准:

中信标普300指数收益率×70%+中信国债指数收益率×30%

本基金为混合型证券投资基金, 股票投资比例为40-95%, 因此在业绩比较基准中股票投资部分为70%,其余为债券投资部分。本基金主要投资于行业领先地位企业的股票,因此中信标普300指数作为股票投资部分的业绩比较基准更具有代表性,同时,选取中信国债指数作为债券投资部分的比较基准。如果今后市场出现更适用于本基金的指数, 本基金可以在报中国证监会备案后变更业绩比较基准, 并及时公告。

5. 风险收益特征:

本基金是混合型基金,其预期收益和风险水平介于股票型基金和债券型基金之间,是属于中高风险、中高收益的基金产品。

(三)基金管理人
基金管理人: 华商基金管理有限公司

(四)基金托管人
基金托管人: 中国民生银行股份有限公司

三、主要财务指标、基金净值表现(未经审计)

注:数据涉及期间为2008年1月1日至2008年3月31日。

(一)主要财务指标 单位:人民币元

主要财务指标	本期间
本期利润	-2,500,438,291.21
本期利润总额扣减本期公允价值变动损益后的净额	-134,209,989.46
加权平均基金份额本期利润	-0.2850
期末基金资产净值	10,032,555,951.13
期末基金份额净值	1.1325

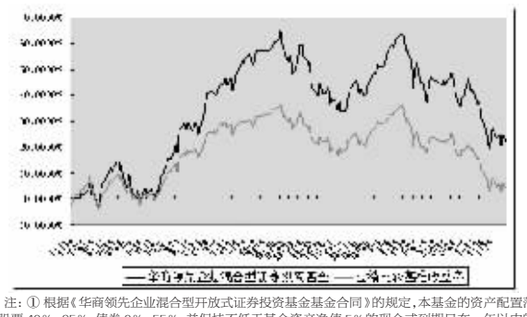
注:2007年7月1日基金实施新会计准则后,原"基金本期净收益"名称调整为"本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额",原"加权平均基金份额本期净收益"=第2项/(第1项/第3项)。

(二)基金净值表现

1. 华商领先企业本期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月	-19.6695%	2.4395%	-19.5993%	2.0069%	-0.0702%	0.4326%

2. 华商领先企业净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注:① 根据《华商领先企业混合型开放式证券投资基金合同》的规定,本基金的资产配置范围为:股票40%-95%、债券0%-55%、并保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券,基金投资组合应在基金合同生效之日起6个月内达到标准的规定。本报告期内,本基金严格执行了《华商领先企业混合型开放式证券投资基金基金合同》的相关规定。

② 本基金成立于2007年5月15日。

③ 所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易的各项费用,计入费用后实际水平要低于所列数字。

④图示时间段为2007年5月15日至2008年3月31日。

四、基金管理人报告

(一)基金经理介绍

基金经理王锋,男,1968年出生,硕士学历,曾服务于博时基金管理有限公司、云南国际信托投资管理有限公司,现任华商基金管理有限公司投资管理部总经理、投资决策委员会委员。

(二)基金运作合规性说明

在本报告期内,基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益,严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《华商领先企业混合型开放式证券投资基金基金合同》的规定。本报告期内,本基金运作符合《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的规定,无异常交易行为和违法违规行为。

(三)基金经理报告

2008年第1季度充满了挑战。在美国次贷危机、国内高通胀,大小非减持,部分上市公司计划大额再融资等众多因素影响下市场出现了恐慌性的下跌。回顾本季度的基金投资,我们增加了一些防御性品种;在资金运作中如何在市场调整中提高资金运作的效率和安全性,为基金持有人获取最大效益仍然是我们首先考虑的因素。

展望未来,我们仍然充满信心,我们的投资策略是清晰的:在流动性过剩和中国经济持续发展的背景下,坚决看好中国股市的长期牛市格局。此外,在投资标的的选择上,精选个股仍然是我们的基础,在一些大的领域,比如市盈率相对较低的化工肥料、基础化工行业是我们关注的重点,在通胀背景下,能抵御通胀的资产资源类公司也是我们关注的重点, 同时我们也继续认为具有较大投资机会的领域包括有资产注入尤其是大型央企的资产注入的一些公司,此外,由于本币升值的预期比较明了,资产重估仍然是一个较大的投资主题。

必须说明的是,正是基于对股市牛市特征的坚定判断,同时,基于对优势行业和企业的信心,使我们一直处在比较激进的仓位策略中,而没有采取低仓位、分散配置的中庸之道,我们认为,这是对投资者负责,在牛市中获利的最有效的策略。

虽然短期内股市遭遇了大幅挫折,但我们认为目前的市场已经到达比较有吸引力的投资区域。

五、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合情况

截至2008年3月31日,华商领先企业证券投资基金资产净值为10,032,555,951.13元,基金份额净值为1.1325元,累计基金份额净值为1.2375元。其资产组合情况如下:

项目名称	项目市值(元)	占基金总资产比例
股票	9,014,250,822.13	89.08%
债券	23,835,572.10	0.24%
银行存款及清算备付金合计	1,065,373,998.89	10.53%
其他资产	15,614,898.99	0.15%
资产总值	10,119,075,292.11	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值(元)	市值占净值比
农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
采掘业	1,215,216,642.02	12.11%
制造业	3,910,474,611.13	38.98%
电力、煤气及水的生产和供应业	65,811,748.13	0.66%
建筑业	336,530,322.59	3.35%
交通运输、仓储业	1,198,657,888.00	11.95%
信息技术业	328,409,488.00	3.27%
批发和零售贸易业	96,519,794.78	0.96%
金融、保险业	996,329,622.99	9.93%
房地产业	663,229,387.71	6.61%
社会服务业	32,264,405.06	0.32%
传播与文化产业	0.00	0.00%
综合类	170,806,911.72	1.70%
合计	9,014,250,822.13	89.85%

(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

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	市值占净值比
1	600096	云天化	17,612,906.00	1,092,000,172.00	10.88%
2	600489	中金黄金	7,876,430.00	620,096,680.86	6.18%
3	600550	天威保变	10,033,241.00	529,855,457.21	5.28%
4	600009	上海机场	19,284,793.00	468,620,469.90	4.67%
5	600030	中信证券	8,301,097.00	435,807,592.50	4.34%
6	600725	云维股份	14,344,147.00	395,755,015.73	3.94%
7	601088	中国神华	9,252,938.00	370,117,520.00	3.69%
8	601006	大秦铁路	21,283,365.00	368,202,214.50	3.67%
9	600528	中铁二局	21,647,531.00	330,990,748.99	3.30%
10	600169	太原重工	10,275,769.00	290,804,262.70	2.90%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值(元)	市值占净值比
交易所国债投资	22,565,327.90	0.22%
银行间国债投资	0.00	0.00%
央行票据投资	0.00	0.00%
企业债券投资	1,270,244.20	0.01%
金融债券投资	0.00	0.00%
可转换债投资	0.00	0.00%
国家政策金融债券	0.00	0.00%
债券投资合计	23,835,572.10	0.24%

(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

	债券名称	市 值(元)	市值占净值比
1	20国债(4)	11,010,864.80	0.11%
2	21国债(02)	10,329,984.60	0.10%
3	21国债(00)	1,224,478.50	0.01%
4	06中化债	1,060,268.20	0.01%
5	07云化债	209,976.00	0.00%

(六) 基金投资资产支持证券及报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

无

(七)投资组合报告附注

1. 本基金投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查,在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

2. 报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

3. 报告期内,因证券市场波动、近期赎回压力等本管理人之外的因素导致本基金所持有的股票云天化(股票代码:600096)的市值占基金资产净值比例于2008年3月19日超过10%,本管理人在云天化超比例后,按照《证券投资基金运作管理办法》及《华商领先企业混合型证券投资基金基金合同》的规定进行了减持。2008年3月24日,云南云天化股份有限公司公告因筹划有关重大资产重组事宜,自2008年3月24日起云天化停牌。本管理人在云天化复牌后, 将严格按照《证券投资基金运作管理办法》及《华商领先企业混合型证券投资基金基金合同》的规定,在规定的时间内进行投资调整,使投资比例符合相关法律法规的规定。

4. 截至2008年3月31日,本基金的其他资产项目包括:

项目名称	市 值(元)
存出保证金	2,600,887.39
应收利息	1,041,060.08
应收申购款	11,972,951.52
应收证券清算款	0.00
资产合计	15,614,898.99

5. 截至2008年3月31日,本基金持有的处于转股期的可转债明细如下:

无

6. 截至2008年3月31日,本基金持有的权证明细如下:

无

7. 报告期内,本基金管理人于2008年2月21日运用自有资产2600万元投资本基金,成交份额为19,056,659.09份。本基金管理人按照相关法律法规的规定,进行了信息披露。

六、开放式基金份额变动

单位:份

期初基金份额	8,281,554,677.65
期间总申购份额	2,046,567,644.66
期间总赎回份额	1,469,423,809.60
期末基金份额	8,858,698,512.71

七、备查文件目录

1.中国证监会批准华商领先企业混合型开放式证券投资基金设立的文件;
2.《华商领先企业混合型开放式证券投资基金基金合同》;
3.《华商领先企业混合型开放式证券投资基金托管协议》;
4.《华商开放式证券投资基金业务规则》;
5.基金管理人业务资格批件、营业执照;
6.基金托管人业务资格批件、营业执照;
存放地点:基金管理人或基金托管人处
查阅方式:投资者可在营业时间免费查阅,也可按工本费购买复印件。

华商基金管理有限公司
2008年4月21日

东方金账簿货币市场证券投资基金

2008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2008年4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招募说明书。

本报告期自2008年1月1日起至2008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:93,775,720.13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,对未来一段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)

主要财务指标	本期间
本期利润	827,947.35
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	827,947.35
加权平均基金份额本期利润	0.0067
期末基金资产净值	93,775,720.13
期末基金份额净值	1.0000

注:1.2007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"=本期利润扣减公允价值变动损益后的净额/(本期利润/加权平均基金份额本期利润)。

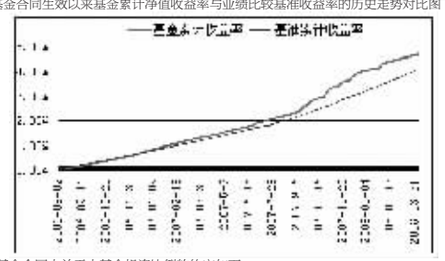
2.本基金收益分配按月结转份额。

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	0.6708%	0.0057%	0.8953%	0.0000%	-0.2245%	0.0057%

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:本基金合同中关于本基金投资比例的约定如下:

(1)投资于同一公司发行的短期融资券或短期企业债券的比例,不得超过基金资产净值的10%;

(2)与本基金基金管理人管理的其他基金合计持有一家公司发行的证券,不超过该证券的10%;

(3)存款银行应当具有证券投资基金托管人资格、证券投资基金代销业务资格或合格境外机构投资者托管人资格。存放在具有基金托管资格的同一商业银行的存款,不得超过基金资产净值的30%;存放在不具有基金托管资格的同一商业银行的存款,不得超过基金资产净值的5%;

(4)基金投资于定期存款的比例,不得超过基金资产净值的30%;

(5) 除发生巨额赎回情形外, 债券正回购的资金余额在每个交易日均不得超过基金资产净值的20%。因发生巨额赎回导致债券正回购的资金余额超过基金资产净值20%的,基金管理人应在5个交易日内进行调整;

(6)投资组合的平均剩余期限在每个交易日都不得超过180天;

(7)持有的剩余期限不超过397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本总计不得超过当日基金资产净值的20%;

(8)通过买断式回购融入的基础债券的剩余期限不得超过397天;

(9)法律法规或中国证监会、中国人民银行规定的其他比例限制。法律法规或监管部门取消上述限制,本基金不受上述限制。由于证券市场波动或基金规模变动等基金管理人之外的原因导致的投资组合不符合上述约定的比例不在限制之内,但基金管理人应在10个交易日内进行调整,以达到标准。

本报告期内,本基金执行了《东方金账簿货币市场证券投资基金基金合同》的相关规定。

3、与本公司管理的其他投资风格相类似投资组合之间的业绩比较

本报告期内本公司无与本基金投资风格相类似的投资组合。

第四节 基金管理人报告

一、基金经理情况

于鑫先生,青华大学MBA,CFA;具有基金从业资格,6年证券从业经历,曾任世纪证券有限公司资产管理部投资经理。2005年加盟东方基金管理有限责任公司,曾任东方精选混合型开放式证券投资基金基金经理助理,2006年8月2日至2006年11月30日担任本基金基金经理, 现任本基金基金经理(自2007年8月9日至今),东方精选混合型开放式证券投资基金基金经理。

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、《东方龙混合型开放式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作基金资产,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、公平交易说明

本报告期内本基金运作符合公平交易制度, 未发现存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

四、本报告期内业绩表现和投资策略

2008年第1季度,债券市场迎来了大幅上涨的行情,其间上证国债指数上涨2%,收于113.10点;上证企业债指数上涨4.86%,收于118.77点;银行间10年期国债收益率从年初的4.4%附近一路下滑至3月底的4.07%,央票在无新股发行扰动时,一、二级市场存在着小幅的利差,收益率曲线更加平坦化。上涨的原因可以归结为三方面:第一,美联储连续大幅降息,1季度的降幅达到200bp,大大减轻了市场对国内加息的担忧;第二,受1-2月雪灾因素和外部经济放缓影响,市场对国内经济增速下滑预期一致,直接导致长端收益率高位回落;第三,1-2月份外汇占款持续达到1万多亿,到期的资金也较多,同时,债券和新股发行较少,整体资金面比较宽裕。

当然,1-2月份的CPI分别达到7.1%和8.7%,PPI迎头赶上,分别为6.1%和6.6%,通货膨胀正由结构性演变为全面的价格上涨格局,这是影响二季度债券市场走势的最关键因素。不过,翘尾因素在2季度将有效回落,新涨价因素的影响目前尚不明显,CPI从高位回落的概率较大。同时,受全球经济放缓影响,我国的出口增长可能低于预期,经济减速的趋势已经确立。最后,美国的降息进程尚未结束,利率期货显示市场预计4月份FED降息50bp,6月降息25bp,这进一步对国内债市形成支撑。货币政策在2季度将继续从紧,并以数量调控优先,加息的兑现可能成为利空出尽,收益率曲线有望继续平坦化。

1季度,由于股票市场大幅下挫,新股申购收益率持续下降,交易所回购利率也大幅缩水,对本基金的收益贡献下降。同时,规模波动较大,也给基金的运作提出了一定的挑战。通过分析利率走势和规模变化,本基金在3月份适度拉长了组合期限,并增持央票,采取类似骑乘策略的操作方式,随着持有时间的延长,规避加息可能带来的不利影响。同时,受制于较小的规模,采取了被动的管理策略,在保证收益的同时,尽量降低相关费用,并取得了一定的成效。

展望第2季度,我们将继续秉承"诚信是基、回报为金"的原则,通过对市场利率走势的研判,以调整组合剩余期限为核心,综合运用资本利得、交易所回购、利差套利等多种增值方式,在保证流动性的前提下,提高组合的收益。

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	88,688,769.79	85.42
买入返售证券	0.00	0.00
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	11,307,365.68	10.89
其他资产	3,831,899.97	3.69
合计	103,828,035.44	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	93,878,918.58	0.89
	其中:买断式回购融资	0.00	0.00
2	报告期末债券回购融资余额	9,699,875.15	10.34
	其中:买断式回购融资	0.00	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债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的情况。

三、基金投资组合平均剩余期限

1.投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数(天)
报告期末投资组合平均剩余期限	129
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	153
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	25

本报告期内本基金不存在投资组合平均剩余期限超过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	12.06	10.34
2	30天(含)~60天	0.00	0.00
3	60天(含)~90天	10.60	0.00
4	90天(含)~180天	63.17	0.00
5	180天(含)~397天(含)	20.80	0.00
合计		106.63	10.34

本报告期末本基金未持有剩余期限小于397天,但剩余存续期超过397天的浮动利率债券。

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	0.00	0.00
2	金融债券	19,782,992.67	21.10
	其中:政策性金融债	19,782,992.67	21.10
3	央行票据	68,905,777.12	73.48
4	企业债券	0.00	0.00
5	其他	0.00	0.00
合计		88,688,769.79	94.58
剩余存续期超过397天的浮动利率债券		0.00	0.00

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87	400,000		39,457,686.69	42.08
2	07进出12	200,000		19,782,992.67	21.10
3	07央行票据127	200,000		19,507,958.62	20.80
4	08央行票据27	100,000		9,940,131.81	10.60

注:上表中,"债券数量"中的"自有投资"和"买断式回购"指自有的债券投资和通过债券买断式回购业务买入的债券卖出后的余额。

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	0.0548%
报告期内偏离度的最低值	-0.0121%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0169%

六、投资组合报告附注

1、基金计价方法说明:本基金采用摊余成本法计价。

2、本报告期内本基金未持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券。

3、本报告期内没有需说明的证券投资决策程序。

4、本报告期内本基金未投资任何资产支持证券。

5、其他资产的构成

项目名称	项目市值(元)
应收利息	2,599.78
应收申购款	3,829,200.19
其他应收款	100.00
合计	3,831,899.97

第六节 开放式基金份额变动

序号	项目名称	基金份额(份)
1	期初基金份额总额	226,093,959.26
2	期间总申购份额	217,827,973.61
3	期间总赎回份额	350,146,212.74
4	期末基金份额总额	93,775,720.13

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
2008年4月21日

汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金

2008年第一季度报告

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——交通银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2008年4月18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。

本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2008年1月1日起至2008年3月31日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

(一)基金概况
基金简称:汇丰晋信策略
基金代码:540003
基金运作方式:契约型开放式
基金合同生效日:2007年4月9日
报告期末基金份额总额:3,320,946,890.48份

(二)投资目标

本基金将致力于捕捉股票、债券等市场不同阶段中的不同投资机会,无论其处于牛市或者熊市,均通过基金资产在不同市场的合理配置,追求基金资产的长期较高回报。

(三)投资策略

1、积极主动的资产配置策略

本基金奉行"恰当时机、恰当比重、恰当选股"的投资理念和"自上而下"与"自下而上"的双重选股策略。在投资决策中,本基金结合全球经济增长、通货膨胀和利息的预期,预测中国股票、债券市场的未来走势,在长期投资的基础上,将战略资产配置与择时相结合,灵活、主动的调整基金资产在股票、固定收益和现金上的配置比例。同时,在各类资产中,本基金根据其参与市场基本要素的变动,调整各类资产品种具体投资品种的种类和数量。

2、综合相对、绝对估值方法的股票筛选策略

本基金不拘泥于单一的价值标准或成长标准,对股票给予全面的成长、价值分析,优选出价值低估,成长低估的上市公司进行投资。成长指标包括:主营业务收入增长率、主营业务利润增长率、市盈率(P/E)、净资产收益率(ROE)等;价值指标包括:市净率(P/B)、每股收益率、年现金流/市值、股息率等。同时,再通过严格的基本面分析(CFROI(投资现金回报率)指标为核心的财务分析和估值体系、公司治理结构分析)和公司实地调研,最大程度地筛选出有投资价值的投资品种。

(四)业绩比较基准

业绩比较基准=50%×MSCI中国A股指数收益率+50%×中信标普全债指数收益率

(五)风险收益特征

本基金是一只混合型基金,属于证券投资基金中预期风险、收益中等的基金产品。

(六)基金管理人

汇丰晋信基金管理有限公司

(七)基金托管人

交通银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现(未经审计)

(一)主要财务指标(单位:人民币元)

本期利润	-1,267,028,878.12
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	61,380,752.23
加权平均基金份额本期利润	-0.3550
期末基金资产净值	3,735,849,713.88
期末基金份额净值	1.1249

注:上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、红利再投资费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

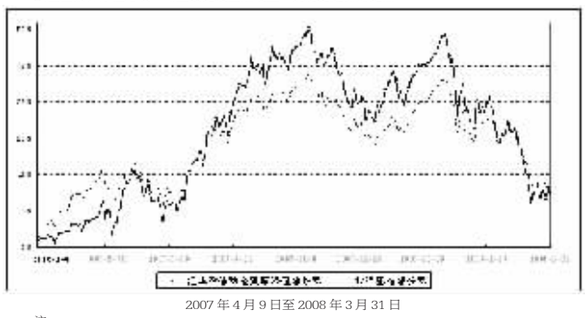
(二)与同期业绩比较基准变动的比较

1、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)
过去三个月	-24.22%	2.28%	-12.62%	1.43%	-11.60%	0.85%
过去六个月	-26.15%	1.97%	-14.00%	1.22%	-12.15%	0.75%
自基金合同生效起(2007年4月9日至2008年3月31日)	12.49%	1.90%	14.85%	1.22%	-2.36%	0.68%

注:本基金的基金合同于2007年4月9日生效,截止2008年3月31日,基金合同生效未满1年。

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



2007年4月9日至2008年3月31日

注:

1)本基金的基金合同于2007年4月9日生效,截止2008年3月31日,基金合同生效未满1年。

2)按照基金合同的约定,本基金的投资组合比例为:股票占基金资产的30%-95%;除股票以外的其他资产占基金资产的5%-70%, 其中现金或到期日在一年期以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。本基金自基金合同生效日起不超过六个月内完成建仓。截止2007年9月30日,本基金的各项投资比例已达到基金合同约定的比例。

3) 本基金的业绩比较基准=50%×MSCI中国A股指数收益率+50%×中信标普全债指数收益率(MSCI中国A股指数成份股在报告期产生的股票红利收益已计入指数收益率的计算中)。

四、管理人报告

(一)基金经理简介

王春先生,1974年出生,南京大学理学学士;复旦大学管理学硕士。曾任德恒证券有限责任公司研究员;兴业证券股份有限公司投资策略部经理;平安资产管理有限责任公司投资经理兼权益投资部研究主管;现任本公司汇丰晋信龙腾股票型开放式证券投资基金基金经理助理兼本基金基金经理。

(二)基金运作的遵规守信情况说明

本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他相关法规、中国证监会的规定和基金合同的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的前提下,为基金份额持有人谋求最大利益。报告期内未有损害基金份额持有人利益的行为。

(三)基金投资策略和业绩表现说明

2008年一季度,沪深A股在经历了短暂反弹后,在各种负面因素