金鹰成份股优选证券投资基金

2008年第一季度报告

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

1、基金名称：金鹰成份股优选证券投资基金

2、基金简称：金鹰优选

3、基金代码：210001

4、基金运作方式：契约型开放式

5、基金合同生效日：2003年6月16日

6、报告期末基金份额总额：2,953,199,950.13份

7、投资目标：通过资产配置和对投资组合的动态调整，在控制投资组合风险的前提下，实现基金的中长期资本增值和获取适当、稳定的现金收益。

8、投资策略：

1）、决策依据

本基金的投资决策依据包括：

（1）、宏观经济形势及前景、有关政策趋向；

（2）、行业发展现状及前景；

（3）、上市公司基本面及发展前景；

（4）、证券市场走势及预期；

（5）、股票、债券等类别资产的预期收益率及风险水平。

2）、决策程序

（1）、本基金管理人的研究部门基于对宏观经济、政策及证券市场的现状和发展趋势的深入分析研究，和对各类别资产收益率和风险水平的合理预期，向投资决策委员会提交投资建议，投资建议包括总体资产配置建议、类别资产配置建议、个股或券种投资建议等。

（2）、投资决策委员会根据本基金的投资目标，结合对本基金投资相关因素的全局考虑，确定本基金的投资策略，制定总体资产配置计划；

（3）、本基金投资管理部门根据投资决策委员会制定的基金的总体资产配置计划，考虑研究部门的相关建议，拟定投资计划，报投资决策委员会批准；

（4）、本基金经理根据投资决策委员会批准的投资计划，考虑研究部门的相关建议，制定具体投资方案。

（5）、权证投资策略及决策程序如下：

在不改变基金合同规定的基金风险收益特征和投资比例限制下配置权证投资。本基金管理人将主要通过对权证标的证券的基本面研究，并结合权证定价模型对权证估值的基础上，采取积极主动投资。具体投资策略：以方向性买入持有策略和套期保值策略为主。

第一步：研究部完成详细的权证价值分析报告，并提交投资部讨论；

第二步：投资部根据研究报告，结合相关法律法规和基金合同，在充分讨论和论证的基础上形成权证投资计划，并提交投资决策委员会审议；

第三步：投资决策委员会结合风险评估小组意见形成投资决议，并授权基金经理实施；

第四步：基金经理按照投资决策委员会的决议执行。

3）、组合原则

（1）、本基金的股票投资占基金投资组合的比例不超过80%，其中投资于成份股的比例不低于本基金股票投资总额的70%；

（2）、本基金的债券投资占基金投资组合的比例不低于20%。

（3）、权证投资比例限制：

a、任一基金在任何交易日买入权证的总金额，不得超过上一交易日基金资产净值的千分之五；

b、任一基金持有的全部权证，其市值总和不得超过基金资产净值的百分之三；

c、任一基金采用方向性买入持有的单一权证，其市值总和不得超过基金资产净值的百分之二；

d、基金管理人所管理的全部基金持有同一权证，不得超过该权证的百分之十；

e、因证券市场波动、基金规模变动、股权分置改革中支付对价等本基金管理人之外的因素致使任一基金权证投资不符合以上第二条、第四条及基金合同或基金权证投资方案约定比例限制的，本基金管理人将在十个交易日之内调整完毕；

9、业绩比较基准：

本基金的业绩比较基准为75%的成份股加权指数的收益率加上25%的中信国债指数的收益率。

成份股加权指数为上证180指数和深证100指数按其各自成份股流通市值加权平均值。

10、风险收益特征

本基金为风险水平中等偏下、收益水平适中的证券投资基金，基金的收益目标设为α值大于零，风险目标为β值的目标区间为[0.75，1.1]。

11、基金管理人：金鹰基金管理有限公司

12、基金托管人：中国银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标：

1	本期利润	–649,618,951.73 元
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	–92,843,006.43 元
3	加权平均基金份额本期利润	–0.2332 元
4	期末基金资产净值	2,400,748,365.02 元
5	期末基金份额净值	0.8129 元

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，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

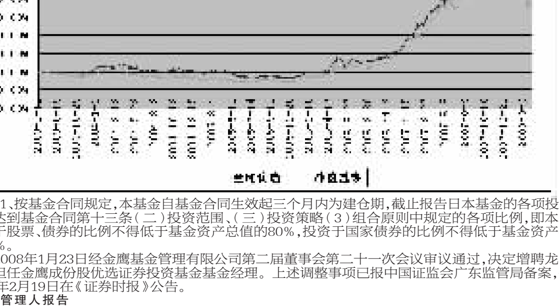
(二)本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	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	–20.81%	2.62%	–21.75%	2.10%	0.94%	0.52%

（三）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

金鹰优选累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2003年6月16日至2008年3月31日）



注：1、按基金合同规定，本基金自基金合同生效起三个月内为建仓期，截止报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十三条（二）投资范围、（三）投资策略（3）组合原则中规定的各项比例，即本基金投资于股票、债券的比例不得低于基金资产总值的80%，投资于国家债券的比例不得低于基金资产净值的20%。

2、2008年1月23日经金鹰基金管理有限公司第二届董事会第二十一次会议审议通过，决定增聘龙苏云先生担任金鹰成份股优选证券投资基金基金经理。上述调整事项已报中国证监会广东监管局备案，并于2008年2月19日在《证券时报》公告。

四、管理人报告

1、基金经理小组成员简介

李鹏先生，1976年7月生，大学本科，证券投资从业经历10年。曾任广州证券有限责任公司机构管理部证券分析师，投资自营部投资经理，投资管理总部经理，从事证券研究及投资管理工作。2005年加入金鹰基金管理有限公司，先后担任行业研究员和金鹰成份股优选证券投资基金经理助理，从事行业研究和投资管理工作。自2006年9月28日起，担任金鹰成份股优选证券投资基金基金经理。

龙苏云先生，经济学学士，证券从业经历十五年。曾任经济晚报社记者，南方诚信证券评估有限公司总经理助理兼投资银行部经理，南方证券广州分公司营业部经理，广东强世投资管理有限公司资产管理部经理，深圳兰光集团投资部总经理，深圳和勤投资管理有限公司副总经理等职，2005年6月加入金鹰基金管理有限公司，担任投资副总监、总监、总经理助理兼投资、研究总监等职。2008年1月23日经金鹰基金管理有限公司第二届董事会第二十一次会议审议通过，担任金鹰成份股优选证券投资基金基金经理，并于2008年2月19日公告。

此外，金鹰成份股优选证券投资基金管理小组还配备了若干名证券投资分析人员和基金经理助理，协助基金经理从事金鹰成份股优选证券投资基金的投资管理工作。

2、报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

报告期内，金鹰基金管理有限公司作为金鹰成份股优选证券投资基金的管理人，按照《证券法》、《证券投资基金法》、《金鹰成份股优选证券投资基金基金合同》以及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，坚持“一流人才、一流管理、一流效益”的经营理念，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

3、报告期内基金管理人关于公平交易制度执行情况的说明

2008年1季度，我公司旗下金鹰成份股优选证券投资基金的收益率–20.81%，金鹰中小盘精选证券投资基金净值增长率为–10.73%，两只基金一季度收益率相差10.08个百分点。

从股票和债券收益率来看，一季度金鹰优选基金股票收益率为–20.78%，债券收益率为–0.04%；金鹰中小盘基金股票收益率为–10.68%，债券收益率为–0.07%。两只基金中，债券收益率相差0.03个百分点，股票收益率相差10.1个百分点。

由于今年一季度A股市场出现深幅调整，上证指数跌幅为–34%，受此影响公司旗下基金的净值增长率均为负数，但仍取得超越业绩比较基准和上证指数涨幅的良好业绩。两只基金一季度净值增长率相差10.08个百分点是与两只基金的投资风格和一季度A股市场运行特点分不开的。一季度在A股市场出现深幅调整的同时，小盘股股票表现抗跌，大幅跑赢大盘，而权重股和大盘股的市场变现则落后于大盘。我公司旗下金鹰优选基金主要投资于上证180和深圳100成份股，投资风格以大盘股为主，而金鹰中小盘精选基金主要投资于具有较高成长性和良好基本面的、流通市值在市场平均水平之下的股票，投资风格以中小盘股为主，因此出现两只基金净值增长率相差10.08个百分点，股票收益率相差10.1个百分点的情况。

通过对一季度我公司旗下的两只基金在1日内、5日内和10日内发生的同向交易和价差进行分析，不存在违反公平交易的行为。两只基金对于相同的股票投资标的进行的交易，在交易价格上不存在明显的价格差异，交易价差完全是随市场波动随机发生的，不存在利益输送行为。

4、报告期内基金投资策略和业绩表现的解释与说明

(1)行情回顾及运作分析

报告期内，美国经济衰退由预期变为现实，次贷危机进一步扩散，我国经济增长开始减速，通胀水平居高不下，雪灾叠加冲击等因素对宏观基本面造成不利影响。同时，A股市场的供求关系出现重大转折，流动性收紧，巨额再融资事件改变投资者预期，市场估值中枢下移。受宏观基本面与市场因素的影响，A股市场出现了自本轮牛市以来持续时间最长、跌幅最深的一次调整，上证指数下跌34%，创下16年来最大的单季跌幅，对基金管理人和持有人形成了巨大的压力和挑战。

回顾一季度，在市场单边下跌过程中，由于缺乏系统性的投资机会，市场以个股行情为主，且热点切换频繁，可持续性不强，加大了投资的操作难度。针对一季度的行情特点，本基金采取偏防御的投资策略，自下而上选取投资品种，密切关注行情的节奏变化。

(2)本基金业绩表现

截至2008年3月31日，本基金的份额净值为0.8129元，报告期份额净值增长率为–20.81%，同期业绩比较基准增长率为–21.75%。

(3)市场展望和投资策略

二季度将是全年行情演绎的重要时段，A股市场很可能迎来新的行情。二季度宏观基本面好于投资者悲观预期的概率较高，这将给A股市场形成有力的基本面支撑，而一季度投资者恐慌情绪过度宣泄使市场高估值风险得到快速集中释放，一批基本面良好的个股出现超跌，在宏观基本面的支持下市场会出现一定的反弹。但在国内外宏观经济仍存在不确定性，市场供求关系发生改变，宏调基调依旧以及市场流动性过剩局面不再的情况下，二季度行情将以超跌反弹和结构性行情为主。

二季度本基金的投资策略将由一季度的“偏谨慎”转向“偏积极”，“偏分散”转向“偏集中”，继续自下而上寻找投资品种，在结构性行情中把握阶段性投资机会与战略性投资机会。同时，本基金继续坚持稳健、灵活的投资风格，顺应市场节奏寻找波段操作机会。在具体的投资品种选择上，本基金将继续坚持高成长性、高独立性、高竞争壁垒、高安全边际的选股原则，重点关注未来收益趋势持续向上公司，高景气行业中的龙头公司，具有自主创新和竞争壁垒的公司，内需型、弱周期行业的公司，以及具有明确资产注入预期的央企。具体而言，本基金倾向于在大IT、商业、化工医药、农业、金融等行业中寻找具有战略价值的上市公司，在超跌蓝筹股中寻找交易型投资品种。

本基金管理人承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在合规运作、稳健经营的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额	占基金资产总值比例
股 票	1,878,336,843.28	77.44%
债 券	511,539,940.00	21.09%
权证	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金	13,096,390.54	0.54%
其他资产	22,633,502.17	0.93%
合计	2,425,606,675.99	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	43,148,952.00	1.80%
B 采掘业	79,542,714.00	3.31%
C 制造业	666,752,477.35	27.78%
C0 食品、饮料	0.00	0.00%
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	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	118,652,819.76	4.94%
C5 电子	11,186,303.58	0.47%
C6 金属、非金属	104,216,322.01	4.34%
C7 机械、设备、仪表	348,859,295.32	14.53%
C8 医药、生物制品	75,791,785.28	3.16%
C99 其他制造业	8,045,951.40	0.34%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	42,150,000.00	1.76%
E 建筑业	15,525,405.00	0.65%
F 交通运输、仓储业	153,148,000.00	6.38%
G 信息技术业	343,359,372.91	14.30%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	367,870,530.00	15.32%
J 房地产业	61,388,919.47	2.56%
K 社会服务业	28,553,000.00	1.19%
L 传播与文化产业	51,189,475.20	2.13%
M 综合类	25,707,997.35	1.07%
合 计	1,878,336,843.28	78.24%

（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）	市值占基金资产净值比例
1	600030	中信证券	2,700,772	141,790,530.00	5.91%
2	000001	深发展 A	5,000,000	141,000,000.00	5.87%
3	600428	中远航运	3,600,000	118,548,000.00	4.94%
4	600050	中国联通	13,000,000	115,180,000.00	4.80%
5	600316	洪都航空	2,929,486	100,539,959.52	4.19%
6	002095	生 意 宝	1,385,007	98,335,497.00	4.10%
7	000063	中兴通讯	1,313,416	77,333,934.08	3.22%
8	600096	云天化	1,004,100	62,254,200.00	2.59%
9	000581	威孚高科	3,425,979	58,241,643.00	2.43%
10	600686	金龙汽车	2,520,000	56,145,600.00	2.34%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市 值（元）	市值占基金资产净值比例
1	国债	511,539,940.00	21.31%
2	金融债	0.00	0.00%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企业债	0.00	0.00%
5	可转债	0.000	0.00%
6	其他	0.00	0.00%
	合计	511,539,940.00	21.31%

(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

序 号	债券代码	债券名称	数量	市 值（元）	市值占基金资产净值比例
1	010103	21国债（3）	1,800,000	180,018,000.00	7.50%
2	010004	20国债（4）	1,100,000	113,069,000.00	4.71%
3	009908	99国债（8）	1,000,000	99,830,000.00	4.16%
4	010112	21国债（12）	700,000	68,082,000.00	2.84%
5	010210	02国债（10）	342,900	33,809,940.00	1.41%

注：本报告期末本基金投资债券6只。

（六）投资组合报告附注

1、报告期内本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、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股票库之外的股票。

3、本基金其他资产的构成

序号	项目	金额（元）
1	交易保证金	1,580,341.94
2	应收证券清算款	6,405,186.85
3	应收利息	12,436,513.59
4	应收申购款	2,211,459.79
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
	合计	22,633,502.17

4、报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5、权证投资情况

报告期内本基金因投资分离交易可转换债券而获得的权证：

序号	权证代码	权证名称	获得数量	成本（元）	期末持有数量
1	580018	中远 CWB1	144,109	1,004,727.95	0
2	031006	中兴 ZXC1	69,001	693,253.05	0

6、投资分离交易可转债情况

报告期内本基金因原股东优先配售获得的分离交易可转债情况：

序号	债券代码	债券名称	数量	成本（元）	期末持有数量
1	126010	08中远债	29,410	1,936,272.05	0
2	115003	中兴债 1	42,332	3,539,946.95	0

7、投资资产支持证券情况

报告期内本基金未投资资产支持证券。

8、本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金

六、开放式基金份额变动情况

单位：份

本报告期初基金份额总额	1,995,517,599.40
本报告期间基金总申购份额	1,332,358,801.69
本报告期间基金总赎回份额	374,676,450.96
本报告期末基金份额总额	2,953,199,950.13

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准金鹰成份股优选证券投资基金发行及募集的文件。

2、《金鹰成份股优选证券投资基金基金合同》。

3、《金鹰成份股优选证券投资基金托管协议》。

4、金鹰基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程。

5、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的基金净值及其他临时公告。

（二）存放地点

广州市沿江中路298号江湾商业大厦22楼

（三）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。

网址：http://www.gefund.com.cn

金鹰基金管理有限公司
二〇〇八年四月二十二日

金鹰中小盘精选证券投资基金

2008年第一季度报告

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。

基金托管人交通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

1、基金名称：金鹰中小盘精选证券投资基金

2、基金简称：金鹰中小盘

3、基金代码：162102

4、基金运作方式：契约型开放式

5、基金合同生效日：2004 年 5 月 27 日

6、报告期末基金份额总额：128,012,543.45 份

7、投资目标：本基金投资具有较高成长性和良好基本面的中小盘股票，通过积极的投资组合管理，在控制风险的前提下谋求基金资产的长期稳定增值。

8、投资策略：

（1）决策依据

本基金的投资决策依据包括：

1） 宏观经济形势及前景、有关政策趋向；

2） 行业现状及前景；

3） 上市公司基本面及发展前景；

4） 证券市场走势及预期；

5） 股票、债券等类别资产的预期收益率及风险水平。

（2）决策程序

1） 本基金管理人的研究部门基于对宏观经济、政策及证券市场的现状和发展趋势的深入分析研究，和对各类别资产收益率和风险水平的合理预期，向投资决策委员会提交投资建议，投资建议包括总体资产配置建议、类别资产配置建议、个股 / 券种投资建议等；

2） 投资决策委员会根据本基金的投资目标，结合对本基金投资相关因素的全局考虑，确定本基金的投资策略，制定总体资产配置计划；

3） 本基金经理根据投资决策委员会制定的基金的总体资产配置计划，考虑研究部门的相关建议，拟定投资计划，报投资决策委员会批准；

4） 本基金经理根据投资决策委员会批准的投资计划，制定具体投资方案。

5)权证投资决策程序如下：

第一步：研究部完成详细的权证价值分析报告，并提交投资部讨论；

第二步：投资部根据研究报告，结合相关法律法规和基金合同，在充分讨论和论证的基础上形成权证投资计划，并提交投资决策委员会审议；

第三步：投资决策委员会结合风险评估小组意见形成投资决议，并授权基金经理实施；

第四步：基金经理按照投资决策委员会的决议执行。

（3）组合原则

本基金的投资组合必须符合以下比例规定：

1） 基金投资于股票、债券的比例，不得低于基金资产总值的 80%；

2） 基金投资于国家债券的比例，不得低于基金资产净值的 20%；

3） 基金持有一家上市公司的股票，不得超过基金资产净值的 10%；

4） 基金与由本基金管理人管理的其他基金持有一家公司发行的证券总和，不得超过该证券的10%；

5） 用本基金资产参与股票发行申购，所申报的金额不得超过本基金的总资产，本基金所申报的股票数量不得超过拟发行股票公司该次的股票发售总量；

6）本基金投资于中小盘股的比例不低于本基金股票投资总额的 80%；

7）权证投资比例限制：

a、任一基金在任何交易日买入权证的总金额，不得超过上一交易日基金资产净值的千分之五；

b、任一基金持有的全部权证，其市值总和不得超过基金资产净值的百分之三；

c、任一基金采用方向性买入持有的单一权证，其市值总和不得超过基金资产净值的百分之二；

d、基金管理人所管理的全部基金持有同一权证，不得超过该权证的百分之十；

e、因证券市场波动、基金规模变动、股权分置改革中支付对价等本基金管理人之外的因素致使任一基金权证投资不符合以上第二条、第四条及基金合同或基金权证投资方案约定比例限制的，本基金管理人将在十个交易日之内调整完毕；

8） 有关法律法规、中国证监会及本基金合同所规定的其他比例限制。

9） 法律法规或监管部门对上述比例另有规定时从其规定。

10)本基金将于基金合同生效日起三个月内达到符合规定的比例限制。

（4）基金股票投资策略

本基金采取主动的股票投资策略，在专业化研究的基础上，将系统的选股方法与积极的投资操作相结合，选择具有较高成长性、基本面良好的股票构建股票投资组合，把握投资机会，实现收益。

股票投资组合包括中小盘股票组合和其他股票组合。中小盘股票组合通过选择具有较高成长性、基本面良好的中小盘股，依据有效充分分散的原则构建。其他股票投资主要是参与有较高投资价值的新股申购、股票增发申购以及根据市场情况的短期股票投资。

（5）基金债券投资策略

采取稳健的混合管理投资策略，根据对利率、收益率走势的预测，考虑债券信用等级、期限、品种、流动性等因素，依据修正久期、凸性等指标，构建债券组合。

（6）本基金权证投资策略：在不改变基金合同规定的基金风险收益特征和投资比例限制下配置权证投资。本基金管理人将主要通过对权证标的证券的基本面研究，并结合权证定价模型对权证估值的基础上，采取积极主动投资。具体投资策略：以方向性买入持有策略和套期保值策略为主。

9、业绩比较基准：

本基金的业绩比较基准为 75%的股票投资比较基准加上 25%的债券投资比较基准。

股票投资比较基准采用 50%的中信标普 200（中盘）指数收益率加 50%的中信标普小盘指数收益率。债券投资比较基准采用中信标普国债指数。”

10、风险收益特征

本基金属于风险水平适中、收益较高的证券投资基金品种。

11、基金管理人：金鹰基金管理有限公司

12、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

（一）主要财务指标

1	本期利润	–25,473,298.37 元
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	–3,662,634.42 元
3	加权平均基金份额本期利润	–0.3106 元
4	期末基金资产净值	182,457,066.52 元
5	期末基金份额净值	1.4253 元

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，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

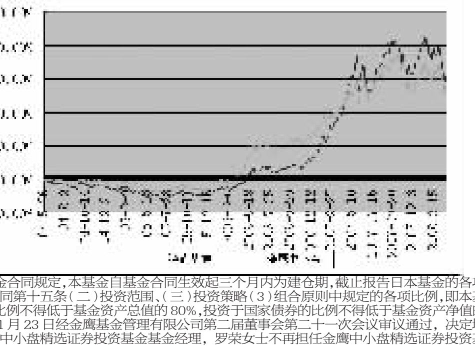
(二)本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	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	–10.73%	2.25%	–16.70%	2.37%	5.97%	–0.12%

(三)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

金鹰中小盘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

（2004 年 5 月 27 日至 2008 年 3 月 31 日）



注：1、按基金合同规定，本基金自基金合同生效起三个月内为建仓期，截止报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十五条（二）投资范围、（三）投资策略（3）组合原则中规定的各项比例，即本基金投资于股票、债券的比例不得低于基金资产总值的 80%，投资于国家债券的比例不得低于基金资产净值的 20%。

2、2008 年 1 月 23 日经金鹰基金管理有限公司第二届董事会第二十一次会议审议通过，决定增聘龙苏云先生担任金鹰中小盘精选证券投资基金基金经理，罗荣女士不再担任金鹰中小盘精选证券投资基金基金经理职务。上述调整事项已报中国证监会广东监管局备案，并于 2008 年 2 月 19 日在《证券时报》公告。

四、管理人报告

1、基金经理小组成员简介

罗荣女士，西北大学经济学硕士，证券投资从业经历 7 年。曾任广发证券发展研究中心研究员，2002 年加入金鹰基金管理有限公司，先后担任研究发展部副经理、行业研究员、金鹰中小盘精选证券投资基金基金经理助理等职，从事行业研究工作和投资管理工作。自 2007 年 1 月 12 日起，担任金鹰中小盘精选证券投资基金基金经理。2008 年 1 月 23 日经金鹰基金管理有限公司第二届董事会第二十一次会议审议通过，罗荣女士不在担任金鹰中小盘精选证券投资基金基金经理，并于 2008 年 2 月 19 日公告。

刘保民先生，经济学硕士，证券从业经历十年。曾任平安证券公司投行部项目经理、证券分析师，国通证券公司高级分析师，银华基金管理公司高级研究员，鹏华基金管理公司高级研究员，建信基金管理公司高级研究员，2007 年 9 月加入金鹰基金管理公司，担任研究发展部副总监。自 2007 年 11 月 13 日起，担任金鹰中小盘精选证券投资基金基金经理。

龙苏云先生，经济学学士，证券从业经历十五年。曾任经济晚报社记者，南方诚信证券评估有限公司总经理助理兼投资银行部经理，南方证券广州分公司营业部经理，广东强世投资管理有限公司资产管理部经理，深圳兰光集团投资部总经理，深圳和勤投资管理有限公司副总经理等职，2005 年 6 月加入金鹰基金管理有限公司，担任投资副总监、总监、总经理助理兼投资、研究总监等职。2008 年 1 月 23 日经金鹰基金管理有限公司第二届董事会第二十一次会议审议通过，担任金鹰中小盘精选证券投资基金基金经理，并于 2008 年 2 月 19 日公告。

此外，金鹰中小盘精选证券投资基金管理小组还配备了若干名证券投资分析人员，协助基金经理从事金鹰中小盘精选证券投资基金的投资管理工作。

2、报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

报告期内，金鹰基金管理有限公司作为金鹰中小盘精选证券投资基金的管理人，按照《证券法》、《证券投资基金法》、《金鹰中小盘精选证券投资基金基金合同》以及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，坚持“一流人才、一流管理、一流效益”的经营理念，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

3、报告期内基金管理人关于公平交易制度执行情况的说明

2008 年 1 季度，我公司旗下金鹰成份股优选证券投资基金的收益率 –20.81%，金鹰中小盘精选证券投资基金净值增长率为 –10.73%，两只基金一季度收益率相差 10.08 个百分点。

从股票和债券收益率来看，一季度金鹰优选基金股票收益率为 –20.78%，债券收益率为 –0.04%；金鹰中小盘基金股票收益率为 –10.68%，债券收益率为 –0.07%。两只基金中，债券收益率相差 0.03 个百分点，股票收益率相差 10.1 个百分点。

由于今年一季度 A 股市场出现深幅调整，上证指数跌幅为 –34%，受此影响公司旗下基金的净值增长率均为负数，但仍取得超越业绩比较基准和上证指数涨幅的良好业绩。两只基金一季度净值增长率相差 10.08 个百分点是与两只基金的投资风格和一季度 A 股市场运行特点分不开的。一季度在 A 股市场出现深幅调整的同时，小盘股股票表现抗跌，大幅跑赢大盘，而权重股和大盘股的市场变现则落后于大盘。我公司旗下金鹰优选基金主要投资于上证 180 和深圳 100 成份股，投资风格以大盘股为主，而金鹰中小盘精选基金主要投资于具有较高成长性和良好基本面的、流通市值在市场平均水平之下的股票，投资风格以中小盘股为主，因此出现两只基金净值增长率相差 10.08 个百分点，股票收益率相差 10.1 个百分点的情况。

通过对一季度我公司旗下的两只基金在 1 日内、5 日内和 10 日内发生的同向交易和价差进行分析，不存在违反公平交易的行为。两只基金对于相同的股票投资标的进行的交易，在交易价格上不存在明显的价格差异，交易价差完全是随市场波动随机发生的，不存在利益输送行为。

4、报告期内的业绩表现和投资策略

(1)行情回顾及运作分析

2008 年以来，A 股市场波动幅度大幅增加。2008 年一季度 A 股市场跌幅达到 31%，如果从 2007 年 10 月的最高点算起，本轮调整已经超过 40%。可以说是内忧外患、多重因素交织形成了共振，造成了空前的市场冲击。根据市场的变化，本基金提前进行了布局；同时在行业配置上，本基金加大了对农业、医药、化工、军工、电子通讯等行业的配置。

(2)本基金业绩表现

截止 2008 年 03 月 31 日，基金份额净值为 1.4253 元，本报告期份额净值增长率为 –10.73%，同期业绩比较基准收益率为 –16.70%。

(3)市场展望和投资策略

经过一季度快速下跌之后的 A 股市场估值水平已经进入相对合理的区间，高估值的风险得到了一定程度的释放。我们认为在紧缩的货币政策下，震荡筑底将是二季度市场的主要运行特征。我们关注的主题是：高科技、创投、农业、医药等行业，同时坚持自下而上选择优质投资标的的选股思路。

我们认为随着美国次贷危机将会导致美国经济陷入衰退，同时拖累欧洲和日本，这将是中国的宏观经济最大的外部不确定性。同时国际原油期货价格屡创新高，已经突破 100 美金 / 桶，加上人民币的快速升值，这些都会对中国经济产生很大的影响。在外部不利的情况下，本基金继续坚持价值投资的理念，自上而下宏观中观微观深入研究，自下而上挖掘具有足够安全边界的价值投资品种。在控制风险的前提下，采取主动的投资策略，最大程度地提高投资组合的收益水平，力争为基金持有人获得更好的收益。

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）	占基金资产总值比例
股票	139,612,875.08	73.45%
债券	40,762,409.80	21.44%
权证	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	8,082,585.02	4.25%
其它资产	1,633,585.80	0.86%
合计	190,091,455.70	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	2,262,589.00	1.24%
B 采掘业	23,980,146.28	13.14%
C 制造业	77,422,183.60	42.43%
C0 食品、饮料	0.00	0.00%
C1 纺织、服装、皮毛	5,022,000.00	2.75%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	14,103,863.00	7.73%
C5 电子	2,052,000.00	1.12%
C6 金属、非金属	8,794,100.00	4.82%
C7 机械、设备、仪表	31,427,556.92	17.22%
C8 医药、生物制品	16,022,663.68	8.78%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	0.00	0.00%
G 信息技术业	9,052,032.00	4.96%
H 批发和零售贸易	1,255,402.20	0.69%
I 金融、保险业	0.00	0.00%
J 房地产业	8,353,340.00	4.58%
K 社会服务业	3,777,774.00	2.07%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	13,509,408.00	7.40%
合 计	139,612,875.08	76.52%

（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）	市值占基金资产净值比例
1	002005	德豪润达	941,966	14,270,784.90	7.82%
2	000566	海南海药	1,139,752	13,494,663.68	7.40%
3	600316	洪都航空	366,000	12,561,120.00	6.88%
4	000818	锦化氯碱	879,505	11,081,763.00	6.07%
5	000983	西山煤电	248,000	10,180,400.00	5.58%
6	600790	轻纺城	948,000	10,001,400.00	5.48%
7	002161	远 望 谷	140,800	9,052,032.00	4.96%
8	600325	华发股份	334,000	8,353,340.00	4.58%
9	600231	凌钢股份	523,000	6,642,100.00	3.64%
10	600971	恒源煤电	146,970	5,173,344.00	2.84%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市 值（元）	市值占基金资产净值比例
1	国债	40,762,409.80	22.34%
2	金融债	0.00	0.00%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企业债	0.00	0.00%
5	可转债	0.00	0.00%
6	其他	0.00	0.00%
	合计	40,762,409.80	22.34%

(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

序 号	债券代码	债券名称	市 值（元）	市值占基金资产净值比例
1	009908	99国债（8）	25,784,092.40	14.13%
2	010103	21国债（3）	10,285,028.40	5.64%
3	010115	21国债（15）	3,737,087.00	2.05%
4	010408	04国债（8）	956,202.00	0.52%
5	--	--	--	--

注：本报告期末本基金投资债券 4 只。

（六）投资组合报告附注

1、报告期内本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、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股票库之外的。

3、基金的其他资产构成

序号	其他资产	金额(元)
1	交易保证金	601,282.05
2	应收证券清算款	0.00
3	应收利息	812,577.07
4	应收申购款	219,726.68
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
合计	合计	1,633,585.80

4、报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5、权证投资情况

报告期内本基金因投资分离交易可转换债券而获得的权证：

序号	权证代码	权证名称	获得数量	成本（元）	期末持有数量
1	580018	中远 CWB1	5,194	36,211.83	0

6、投资分离交易可转债情况

报告期内本基金因原股东优先配售获得的分离交易可转债情况：

序号	债券代码	债券名称	数量	成本（元）	期末持有数量
1	126010	08中远债	1,060	69,788.17	0

7、投资资产支持证券情况

报告期内本基金未投资资产支持证券。

8、本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

报告期内本基金管理人未运用固有资金投资本基金

六、开放式基金份额变动情况

单位：份

本报告期初基金份额总额	48,149,542.39
本报告期间基金总申购份额	114,144,658.23
本报告期间基金总赎回份额	34,281,657.17
本报告期末基金份额总额	128,012,543.45

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准金鹰中小盘精选证券投资基金发行及募集的文件。

2、《金鹰中小盘精选证券投资基金基金合同》。

3、《金鹰中小盘精选证券投资基金托管协议》。

4、金鹰基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程。

5、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的基金净值及其他临时公告。

（二）存放地点

广州市沿江中路 298 号江湾商业大厦 22 楼

（三）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。

网址：http://www.gefund.com.cn

金鹰基金管理有限公司
二〇〇八年四月二十二日

中信现金优势货币市场基金

2008年第一季度报告

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2008年4月10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：454,979,743.54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

序号	主要财务指标	2008年 1 月 1 日至 2008 年 3 月 31 日
1	基金本期利润	5,468,180.96
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	5,468,180.96
3	期末基金资产净值	454,979,743.54
4	期末基金份额净值	1.0000
5	加权平均份额本期利润	0.0098
6	本期净值利润率	1.0295%
7	累积净值利润率	8.0600%

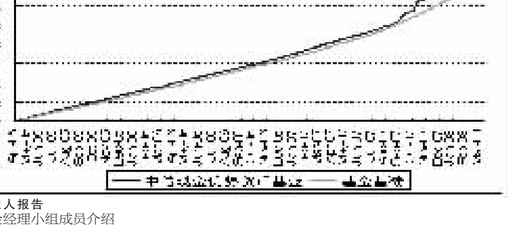
（二）基金净值表现

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	净值收益率①	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
本报告期	1.0295%	0.0075%	0.9942%	0.0000%	0.0353%	0.0075%

注：本基金收益分配按日结转份额

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8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。

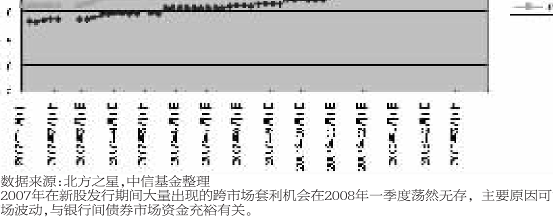
(三) 报告期货币市场及基金投资运作回顾

1、货币市场回顾

2008年一季度发布的宏观数据显示出令人担忧的通胀压力，CPI达到8.7%到底说明了什么，政府会对此采取什么相应政策吗，市场对此众说纷纭。但可以肯定的，是目前中国的持续高通胀水平，是综合性国内国际因素导致的，单一的国内货币政策对降低通胀的效果可能非常有限。汇率的不断上升，美国经济的低迷，南方的雪灾都增加了经济的不稳定性，和货币政策的难度。虽然央行强调紧缩性的货币政策，但目前高通胀不再是利率调整的决定性因素。

一季度货币市场收益率出现结构性下滑，在流动性充裕的情况下，二级市场上各期限品种收益率均有下降。其中信用品种的利差迅速缩小，受益最大，最明显的是短期融资券。而受CPI创新高的影响，以shibor为基准的浮息债价格也稳步上扬。但一级市场仍表现平稳。

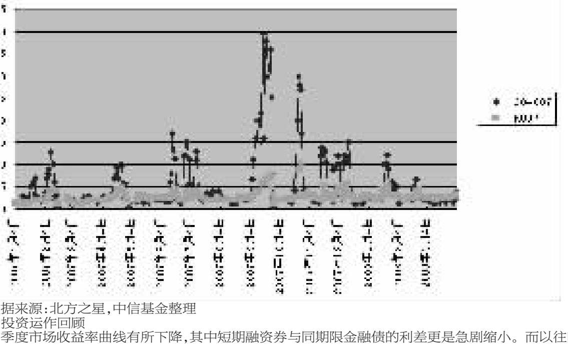
图1：1年期，3个月期央票发行利率



数据来源：北方之星，中信基金整理

2007年在新股发行期间大量出现的跨市场套利机会在2008年一季度荡然无存，主要原因可能是股票市场波动，与银行间债券市场资金充裕有关。

图2：银行间短期回购（R007），交易所短期回购（204007）



数据来源：北方之星，中信基金整理

2、投资运作回顾

一季度市场收益率曲线有所下降，其中短期融资券与同期限金融债的利差更是急剧缩小。而以往的跨市场套利机会不复存在，现金投资收益率大幅度下降。

基金在一季度主要投资策略以买入持有为主，享受收益率曲线下降带来的投资收益。而基金年前主要建仓的短期融资券品种在短期内更为持有人带来了丰厚的收益。

五、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合

资产组合	金额（单位：人民币元）	占基金总资产比例(%)
债券投资	477,620,082.87	94.60
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	21,966,816.30	4.35
其他资产	5,318,874.26	1.05
合计	504,905,773.43	100.00

注：银行存款和清算备付金合计中无定期存款。

（二）报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额(单位：人民币元)	占基金资产净值的比例(%)
1	报告期内债券回购融资余额	760,634,845.16	1.72
	其中：买断式回购融入的资金	444,036,140.46	0.96
2	报告期末债券回购融资余额	49,499,805.75	10.88
	其中：买断式回购融入的资金	0.00	0.00

(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
报告期末投资组合平均剩余期限	150
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	177
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	15

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天以内	9.22	10.88
2	30天(含)—60 天	11.04	0.00
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	11.04	0.00
3	60天(含)—90 天	17.47	0.00
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	6.55	0.00
4	90天(含)—180 天	21.84	0.00
5	180天(含) —397 天(含)	50.24	0.00
	合 计	109.81	10.88

(四)报告期末债券投资组合

1、期末按券种分类的债券投资组合

序 号	债券品种	成本(单位：人民币元)	占基金资产净值的比例（%）
1	国家债券	0.00	0.00
2	金融债券	80,030,160.75	17.59
	其中：政策性金融债	80,030,160.75	17.59
3	央行票据	99,033,681.49	21.77
4	企业债券	298,556,240.63	65.62
5	其他	0.00	0.00
	合 计	477,620,082.87	104.98
	剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	80,030,160.75	17.59

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(单位：人民币元)	占基金资产净值的比例(%)
		自有投资	买断式回购		
1	07农发 13	500,000		50,213,377.46	11.04
2	07央行票据 56	500,000		49,660,076.45	10.91
3	07央行票据 81	500,000		49,373,605.04	10.85
4	07兰花 CP01	300,000		30,104,176.76	6.62
5	08承钒钛 CP01	300,000		30,094,901.92	6.61
6	07江淮 CP01	300,000		30,066,787.23	6.61
7	07厦港务 CP01	300,000		29,999,547.94	6.59
8	07灵金 CP01	300,000		29,997,961.41	6.59
9	07浙物产 CP01	300,000		29,993,769.11	6.59
10	07津药 CP01	300,000		29,977,027.83	6.59

（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
偏离度在 0.5%(含)以上	2008–03–31的影子偏离度为 0.5068%
报告期内偏离度在 0.25%(含)–0.5%间的次数	33
报告期内偏离度的最高值	0.5068%
报告期内偏离度的最低值	0.0589%
报告期内平均偏离度	0.2711%

本报告期内，2008年3月31日影子偏离度超过0.5%比例，具体披露情况如下：

项 目	发生日期	偏离度	披露报刊	披露日期
报告期内偏离度的绝对值在 0.5%（含）以上	2008年 3 月 31 日	0.5068%	中国证券报 上海证券报 证券时报	2008年 4 月 2 日

（六）投资组合报告附注

1、本基金的计价方法

债券（包括票据）采用摊余成本法进行估值，即估值对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余期限内按实际利率法进行摊销，每日计提收益。本基金不采用市场利率和上市交易的债券和票据的市价计算基金资产净值。债券回购按成本法估值。基金持有的银行存款以本金列示，按商定利率逐日计提利息。

本基金通过每日分红使基金份额资产净值维持在1.0000元。

2、本报告期内，本基金不存在持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本超过报告期末基金资产净值的20%的情况。

3、本报告期内需说明证券投资决策程序

（1）投资管理组织结构

基金管理人投资管理队伍强调结构化和专业化，实行投资管理委员会指导下的基金经理小组负责制。

（2）投资管理程序

研究部和投资部通过国内外宏观经济分析、央行公开市场操作以及市场资金面等因素就货币市场利率进行预测，并向投资管理委员会提交投资策略报告，为本基金的投资管理提供决策依据。

投资管理委员会定期召开会议，并依据产品说明和研究结果确定各类资产配置。如遇重大事项，投资管理委员会及时召开临时会议做出决策。

基金经理小组根据投资管理委员会的决议，参考上述报告，并结合自身对货币市场的分析判断，形成基金投资计划并向交易部下达交易指令。

交易部依据指令制定交易策略，进行具体品种的交易。

研究部对投资组合进行事前、事中和事后的风险监控，并提出调整建议，报监察部、投资部和投资管理委员会。

4、其他资产的构成

序号	其他资产	金额(单位：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	5,169,457.95
4	应收申购款	149,416.31
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
	合计	5,318,874.26

六、开放式基金份额变动

序号	项目	份额(份)
1	期初基金份额总额	941,030,073.17
2	加：本期申购基金份额总额	744,017,887.01
3	减：本期赎回基金份额总额	1,230,068,216.64
4	期末基金份额总额	454,979,743.54

七、备查文件目录及查阅方式

(一)备查文件目录：

1、《中信现金优势货币市场基金基金合同》

2、《中信现金优势货币市场基金招募说明书》

3、报告期内中信现金优势货币市场基金在指定报刊上披露的各项公告的原稿

(二)查阅地点：

基金管理人办公地址：北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展中心A座8层　中信基金管理有限责任公司

基金托管人地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦　招商银行股份有限公司

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人中信基金管理有限责任公司。

客户服务中心电话：010–82251898

基金管理人网址：funds.ecitic.com

基金管理人：中信基金管理有限责任公司
2008年4月22日