

华商领先企业混合型开放式证券投资基金

2008 第四季度报告

2008年12月31日

基金管理人:华商基金管理有限公司
基金托管人:中国民生银行银行股份有限公司
报告送出日期:2009年1月21日

§1 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。
基金托管人中国民生银行银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2009年1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。投资者有风险,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。
本报告期财务资料未经审计。
本报告期自2008年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

Table with 2 columns: Item and Value. Includes fund name, code, type, objectives, and performance data.

§3 主要财务指标和基金净值表现

Table with 2 columns: Item and Value. Shows financial indicators for the reporting period from Oct 1, 2008 to Dec 31, 2008.

注:①本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。
②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,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

Table with 6 columns: Stage, Net Growth Rate, Net Growth Rate Standard Deviation, Performance Comparison Standard Deviation, ①-③, ②-④. Shows performance comparison data.

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



华商领先企业混合型证券投资基金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(2007年5月15日至2008年12月31日)

注:本基金合同生效日为2007年5月15日,根据《华商领先企业混合型证券投资基金合同》的规定,本基金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本基金合同二、基金的投资中C、投资范围、E、投资限制的有关规定。

§4 管理人报告

4.1 基金经理 或基金经理小组 简介
姓名 职务 任职日期 离任日期 证券从业年限 说明
王锋 基金经理、公司副总经理、投资管理、投资决策委员会委员 2007-05-15 - 十一年

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明
在本报告期内,本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《基金法》及其他有关法律法规、基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明
4.3.1 公平交易制度的执行情况
4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

4.3.3 异常交易行为的专项说明
在本报告期内,无异常交易行为和违法违规行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
截至2008年12月31日,本基金单位净值为0.5704元,累计净值为0.6754元。本季度基金净值增长率为-17.62%,同期业绩比较基准的收益率为-11.27%。

4.5 报告期内基金的投资组合报告
2008年前三季度市场出现剧烈波动,由美国次贷危机引发的金融风暴席卷全球,最终导致全球股市出现急速下挫。受全球实体经济不断恶化的影响,全球股市出现大幅下跌。国内A股市场自2008年1月15日起,也出现无承接式的单边大幅下挫。期间,中国成功举办奥运会,政府对股市也出台了救市措施,但由于中国经济受到外需放缓的影响十分显著,市场担忧国内经济将面临巨大的调整压力,经济前景堪忧,因此股指仍不断创出新低。进入四季度后,随着政府出台大规模的经济刺激方案,市场信心逐渐得以恢复,股指才获得了支撑。在特大利率政策的影响下,股指在年底迎来一波小幅反弹。

出于对经济前景和市场前景不确定性的担忧,本基金在四季度股指反弹过程中适时降低了股票仓位;在行业配置上,减持了化工、煤炭、有色等经济周期明显的行业,增持了医药和受政府投资拉动显著的相关行业。

6 报告期内,国际金融危机对实体经济的影响将逐渐显现,从全球视野分析,欧美实体经济和金融体系将面临调整的考验,世界经济将不断调整以避免。而中国经济由于受外需大幅降低的影响,经济增速也将放缓,国内经济结构调整压力加大。当然,市场也存在积极的一面,资本市场的改革进程不断推进,财政政策变得更为积极,货币政策也日益灵活,政府对重要行业出台的振兴规划正在逐步实施,反周期政策的效果将逐渐显现。经过持续一年的大幅下跌,市场估值也已接近历史极

部,越来越多的公司进入长期投资区域。但由于上市公司经营业绩不可避免的现出下滑,短期内市场还将面临震荡。

基于上述判断,本基金将继续坚持价值投资理念,采用“自下而上”与“自上而下”相结合的投资组合构建方法,加强宏观、行业和公司研究,持续密切跟踪经济运行趋势,同时结合政策导向,采取较为灵活的仓位策略,争取获得稳健回报。在行业配置上,我们看好未来前景明确、市场巨大的新能源、医药和农业等行业,同时关注国内消费结构的变化带来的投资机会我们会非常关注。我们将继续重点持有业绩增长前景清晰、估值相对合理的优质公司,更多的从企业的成长性角度选择投资标的。

§5 投资组合报告

Table with 4 columns: Item, Amount (元), and Proportion of Total Assets (%). Shows portfolio composition as of Dec 31, 2008.

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

Table with 4 columns: Industry Category, Fair Value (元), and Proportion of Net Assets (%). Shows industry breakdown of stock investments.

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

Table with 5 columns: Stock Code, Stock Name, Quantity, Fair Value (元), and Proportion of Net Assets (%). Lists top 10 stock holdings.

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

Table with 4 columns: Item, Fair Value (元), and Proportion of Net Assets (%). Shows bond portfolio composition.

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

Table with 5 columns: Bond Code, Bond Name, Quantity, Fair Value (元), and Proportion of Net Assets (%). Lists top 5 bond holdings.

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细
5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细
5.8 本报告期末未持有权证。
5.9 投资组合报告附注
5.8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查,且在本报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。
5.8.2 本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。
5.8.3 其他资产构成

Table with 3 columns: Item, Amount (元), and Proportion of Net Assets (%). Shows other assets and their proportions.

5.8.4 其他需说明的重要事项
报告期内,本基金所持有的股票云天化(股票代码:600096)因筹划有关重大资产重组事宜自2008年3月24日起停牌于2008年11月10日复牌。本管理人在云天化复牌后,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合同》的规定,在规定时间内进行投资调整,使投资组合符合相关法律法规的规定。

2008年2月21日本基金管理人运用自有资金2600万元投资本基金,成交价格为19,056,659.09份,本报告期内,本基金管理人于2008年12月29日赎回公司固有资金投资持有的华商领先企业混合型开放式证券投资基金 基金代码:630001 19,056,659.09份,赎回费率为0.5%。同时,本基金管理人决定于2009年3月3个交易日以内以不低于本次赎回金额的10%认购华商领先企业混合型开放式证券投资基金 基金代码:630001,申购费率以最新发布的招募说明书中的相关规定为准。

5.8.5 由于四舍五入的原因,分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

Table with 2 columns: Item and Amount. Shows changes in fund shares.

§7 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.法律意见书;
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;
7.存放地点
基金管理人或基金托管人处。
7.3 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
二〇〇九年一月二十一日

浦银安盛价值成长股票型证券投资基金

2008 第四季度报告

§1 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。
本基金的托管人——中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2009年1月20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,投资者有风险,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和基金合同等法律文件。
本报告财务资料未经审计。
本报告期自2008年10月1日至2008年12月31日止。

§2 基金产品概况

Table with 2 columns: Item and Value. Includes fund name, code, type, objectives, and performance data.

§3 主要财务指标和基金净值表现

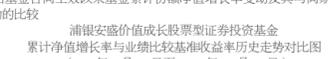
Table with 2 columns: Item and Value. Shows financial indicators for the reporting period from Oct 1, 2008 to Dec 31, 2008.

注:下述基金业绩指标不包括持有人认购、申购或赎回基金等各项交易费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2.1 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

Table with 5 columns: Stage, Net Growth Rate, Net Growth Rate Standard Deviation, Performance Comparison Standard Deviation, ①-③, ②-④. Shows performance comparison data.

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



浦银安盛价值成长股票型证券投资基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图(2008年4月16日至2008年12月31日)

备注:
1. 根据基金合同第十一部分第三条规定:股票资产占基金资产的比例为60%-95%;债券、货币市场工具、现金、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的5%-40%,其中现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。投资于权证的比例范围占基金资产净值的0%-3%。本基金投资于资产支持证券以及衍生工具的比例遵从法律法规及监管机构的规定。另根据基金合同第十一部分第六款的约定:基金管理人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规定。至本报告期末本基金投资组合比例符合上述规定。

2. 本基金合同生效日为2008年4月16日,至本报告期末,本基金合同生效未满一年。

§4 管理人报告

4.1 基金经理 或基金经理小组 简介
姓名 职务 任职日期 离任日期 证券从业年限 说明
杨典 基金经理 2008-04-16 - 8年

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明
本报告期内,基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会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。本报告期内未有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明
4.3.1 公平交易制度的执行情况
本报告期内,公司发行的第二只产品——浦银安盛优化收益债券基金于2008年12月30日正式成立,主要投资于固定收益品种。因此,本基金管理人旗下两只基金产品,尚不存在不同组合之间的利益输送问题。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较
本报告期内,公司发行的第二只产品——浦银安盛优化收益债券基金于12月30日正式成立,但该债券基金主要投资于固定收益品种,因此,暂不存在其他与本投资组合风格相似的不同投资组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明
本报告期末未发现本基金存在违反法律法规、中国证监会和证券交易所颁布的相关规范性文件文件中认定的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
四季度市场走出先抑后扬的走势,整体仍是艰难的一个季度。9月份以雷曼兄弟倒闭引发的全球金融危机迅速蔓延,全球基金几近崩盘,恐慌的市场情绪蔓延至A股,金融领域的危机亦迅速蔓延到实体经济,致使四季度国内实体经济亦遭受较大冲击。在此背景下,汇金公司增持旗下银行股,降低证券交易印花税,连续大幅降息实施宽松的货币政策,四万亿投资的经济刺激计划等。在多方面政策利好刺激之下,A股市场给予了正面回应,市场出现了一定幅度的反弹。

四季度市场表现明显优于三季度。四季度我们的股票仓位大部分维持在接近基准的位置,资产配置中的超额贡献不大。相反,我们意识到,基金在行业配置方面的正向超额收益贡献最多。另一方面,虽然我们在三季度末已意识到受益于积极财政政策的部分行业可能较强表现,但在十月份急速下跌后,加仓基建受益板块的动作偏向谨慎。

我们认为08年四季度和09年一季度是企业消化经济高涨时期过度库存最艰难的阶

段,09年一季度实体经济整体仍然处于较低迷的状态。预期09年二季度起,政府的经济刺激政策将会逐渐明显发挥作用,实体经济有望走出08年四季度的冰冻状态。未来一段时间积极财政政策和宽松货币政策仍将延续,更长远来看,我们并不认为西方国家经济能在短时间内迅速恢复,中国经济未来较长时期的前景还是必须要依赖政策推动下的内需启动和增长方式的转换。

09年的A股市场将是一个振荡的市场,将不再是2008式的单边下跌。基于从长期看有利的估值水平,随着时间推移,我们的股票仓位拟采取更为积极的策略。行业方面,除弱周期性的行业外,直接受益于经济刺激政策的行业是我们关注的重点。预期未来个股精选策略发挥的作用将明显加大。

§5 投资组合报告

Table with 4 columns: Item, Amount (人民币元), and Proportion of Total Assets (%). Shows portfolio composition as of Dec 31, 2008.

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

Table with 4 columns: Industry Category, Fair Value (人民币元), and Proportion of Net Assets (%). Shows industry breakdown of stock investments.

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

Table with 5 columns: Stock Code, Stock Name, Quantity, Fair Value (人民币元), and Proportion of Net Assets (%). Lists top 10 stock holdings.

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

Table with 4 columns: Item, Fair Value (人民币元), and Proportion of Net Assets (%). Shows bond portfolio composition.

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

Table with 5 columns: Bond Code, Bond Name, Quantity, Fair Value (元), and Proportion of Net Assets (%). Lists top 5 bond holdings.

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

截止报告期末,本基金未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细
截止报告期末,本基金未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 报告期内,本基金投资的前十名证券中,中兴通讯在2008年10月7日由于在财务报告中的集团内部往来、营业收入核算、个税返还手续费核算、成本费用核算、国债专项基金核算、企业所得税汇算清缴等方面进行会计政策对于成本和费用的计算尽量采用较为保守的会计政策,而财政部根据会计准则认为可以适当放宽,因此受到财政部本次行政处罚16万元,补缴上年所得税380万元,对公司08年损益表没有影响。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

Table with 3 columns: Item, Amount (人民币元), and Proportion of Net Assets (%). Shows other assets and their proportions.

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细
截止报告期末,本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

Table with 5 columns: Stock Code, Stock Name, Restricted Amount (元), Proportion of Net Assets (%), and Restricted Reason. Shows restricted stock holdings.

5.8.6 其他需说明的重要事项
本基金在报告期内没有超过净值10%的股票投资。

§6 开放式基金份额变动

Table with 2 columns: Item and Amount. Shows changes in fund shares.

7.1 备查文件目录
1. 中国证监会批准浦银安盛价值成长股票型证券投资基金设立的文件
2. 浦银安盛价值成长股票型证券投资基金基金合同
3. 浦银安盛价值成长股票型证券投资基金招募说明书
4. 浦银安盛价值成长股票型证券投资基金托管协议
5. 基金管理人业务资格批件和营业执照
6. 基金托管人业务资格批件和营业执照
7. 本报告期内在中国证监会指定报刊上披露的各项公告
8. 中国证监会要求的其他文件

7.2 存放地点
上海市淮海中路381号中环广场38楼基金管理人办公场所。

7.3 查阅方式
投资者可登录基金管理人网站 www.py-axa.com 查阅,或在营业时间内至基金管理人办公场所免费查阅。
投资者对本报告如有疑问,可咨询基金管理人。

客户服务中心电话:400-8828-999 或 021-33079999

浦银安盛基金管理有限公司

二零零九年一月二十一日