

海富通精选证券投资基金季度报告

2008 第一季度报告

基金管理人、基金托管人、基金销售机构应当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16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。

基金简称：海富通精选
基金代码：519011
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2003年8月22日
报告期末基金份额总额：12,278,727,291.57份

基金投资目标：本基金采取积极主动精选证券和适度主动进行资产配置的投资策略，实施全程风险管理，在保证资产良好流动性的前提下，在一定风险限度内实现基金资产的长期最大化增值。

基金投资策略：本基金的投资策略分为两个层次：第一层次为适度主动的资产配置，以控制或规避市场系统性风险；第二层次为积极主动的精选证券，以分散或规避个股风险。

基金业绩比较基准：65%MSCI China A+35%上证国债
风险收益特征：本基金属于证券投资基金中风险程度适中的品种，本基金力争通过适度主动的资产配置和积极主动的精选证券，识别和控制风险，实现风险限度内的超额回报。

基金管理人：海富通基金管理有限公司
基金托管人：交通银行股份有限公司

（一）主要财务指标：
1. 本期利润(人民币元)：-2,513,861,967.45
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(人民币元)：336,872,280.25
3. 加权平均基金份额本期利润(人民币元)：-0.1974
4. 期末基金份额净值(人民币元)：10,377,151,863.05
5. 期末基金净值增长率(人民币元)：0.8451

注：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将低于所列数字。

（二）基金净值表现
1. 本基金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) 业绩比较基准收益率(2) 业绩比较基准标准差(3) 业绩比较基准标准差(4) (1)-(3) (2)-(4)
过去3个月 -19.46% 2.02% -17.52% 1.82% -1.94% 0.20%

2. 本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：
注：1. 按基金合同规定，本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期。本基金自2007年

6月28日至2007年9月29日，为持续营销后建仓期。建仓期满后至今，本基金投资组合均达到本基金合同第十八条(三)、(六)规定的比例限制及本基金投资组合的比例范围。

（一）基金经理简介
陈洪先生，副总经理兼投资总监，硕士。历任君安证券股份有限公司投资经理，广东发展银行深圳分行业务经理，海富通基金管理亚洲有限公司基金经理。2003年4月至今任海富通基金管理有限公司投资总监兼海富通精选基金经理。2005年7月至2006年9月任海富通股票基金经理。2006年3月至9月任海富通收益增长基金经理。2006年5月起，任海富通基金管理有限公司副总经理。2007年2月至2007年8月任海富通风格优势基金经理。2007年4月至2007年8月任海富通精选基金经理。

丁俊先生，硕士。2000年7月至2006年4月就职于平安资产管理公司，曾任权益投资部研究主管。2006年4月加入海富通基金管理有限公司，任海富通精选基金和海富通风格优势基金经理助理。2007年8月起任海富通精选基金和海富通精选贰号基金经理。

（二）报告期内基金运作遵规守信情况的说明
本报告期内，本基金管理人认真遵循《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、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，没有发生损害基金份额持有人利益的行为。

（三）报告期内基金投资策略和业绩表现的说明与解释
2008年初，沪深股市承接去年12月中旬以来的反弹趋势继续上行，上证指数曾一度达到5522点。然而，以1月15日为分水岭，在受内外忧患因素影响(国内大小非解禁、通货膨胀加息压力、再融资、美国次级债加全国50年一遇的暴风雪天气)，沪深两市指数开始跳水式急跌行情。大盘蓝筹股成下跌重灾区，一些股票在1月15日后短短十几天跌去30%。2008年2月，市场以“W”型的宽幅震荡行情为主要特征，在经历1月下旬股市暴跌之后，春节前后的股市暂时处于盘整走高的态势。然而，2月20日上午公司再融资传言再次引发市场对扩容的高度恐慌，金融、地产板块成为市场最主要的杀跌动能。3月，受创业板即将推出、大小非减持、以及2月份CPI创历史新高高的预期影响，权重蓝筹股一路领跌。沪深两市股指曾一度分别达到3357.23点和12281.80点的最低点，最后沪深两市分别以3472.71点和13302.14点收盘。创下15年来单个季度A股指数下降最大跌幅。

精选基金本季度配置上重点偏向上游行业、消费拉动行业，降低了与宏观经济和资本市场景气密切相关的行业配置，积极寻找业绩确定性相对高的品种予以介入。

债券部分一季度CPI高企，市场预期增强。中央银行在第一季度两次上调存款准备金率，达到15.5%，为20年以来最高值；同时通过发行央行票据，正回购等市场手段回笼了超过万亿元的基础货币，有效地回收了市场流动性。考虑到目前资金充裕，持有现金的机会成本较高，而一年、二年期中央银行票据的收益率处于较高水平，本基金在一季度配置了一年、二年期中央银行票据。

截止报告期末，本基金净值增长率为-19.46%，而同期业绩比较基准收益率为-17.52%，落后基准1.94个百分点。

预计未来宏观经济面依然严峻：在弱美元和美国次贷的全球性影响还没有完结的情况下，国际市场石油和大宗农产品价格有持续走高的趋势，它会推动国内通货膨胀进一步上升，并迫使利率走高。人民币对美元升值趋势似乎还没有改变，出口顺差继续缩小，内需和投资也许会进一步上升。市场流动性在严峻的信贷紧缩政策下显得捉襟见肘。预计下一季度资金整体仍偏紧。这时，证券投资中的全面防御性策略也许是最好的“进攻”。因此，我们将继续关注内需型公司的成长性、高油价背景下的能源替代、资产注入预期下的外延式增长。

（四）公平交易执行情况的说明
我司自成立以来，就建立了有公平交易制度，并通过系统控制和事前、事中、事后的监控确保公平交易制度的执行。中国证监会于2008年3月20日颁布了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，我司将根据指导意见的具体要求，完善现有的业务流程和监控系统，切实保护投资者的合法权益。

报告期内，本投资组合与公司所管理的其他投资风格相似的投资组合之间的业绩无明显差异，也不存在异常交易情况。

（五）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 (人民币元)	占基金资产总值比例
股票	7,399,120,880.26	70.24%
债券	2,516,881,328.80	23.89%
权证	27,432,693.02	0.26%
银行存款及清算备付金合计	74,096,326.50	0.70%
其他资产	517,486,011.55	4.91%
合计	10,535,017,237.82	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值(人民币元)	占基金资产净值比例
A 农林牧渔	152,747,642.40	1.47%
B 采掘业	1,209,794,326.50	11.66%
C 制造业	3,253,015,843.81	31.35%
C0 食品、饮料	146,082,613.19	1.41%
C1 纺织、服装、皮毛	-	-
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	197,459,205.00	1.90%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	295,689,949.61	2.85%
C5 电子	-	-
C6 金属、非金属	621,809,323.46	5.99%
C7 机械、设备、仪表	1,562,207,537.25	15.06%
C8 医药、生物制品	285,127,215.30	2.75%
C9 其他制造业	144,640,000.00	1.39%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	31,484,640.00	0.30%
E 建筑业	619,101,124.50	5.97%
F 交通运输、仓储业	388,612,414.08	3.74%
G 信息技术业	205,302,712.83	1.98%
H 批发和零售贸易	925,382,447.89	8.92%
I 金融、保险业	422,627,919.31	4.07%
J 房地产业	-	-
K 社会服务业	-	0.00%
L 传播与文化产业	81,596,328.00	0.79%
M 综合类	109,455,480.94	1.05%
合计	7,399,120,880.26	71.30%

（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)	期末市值 (人民币元)	市值占基金资产净值比例
1	000937	金牛能源	17,224,305.00	654,351,346.95	6.31%
2	601006	大秦铁路	26,000,065.00	449,801,124.50	4.33%
3	000768	西飞国际	17,500,000.00	418,250,000.00	4.03%
4	600016	民生银行	30,000,000.00	321,300,000.00	3.10%
5	000527	美的电器	10,000,000.00	316,900,000.00	3.05%
6	600000	浦发银行	6,999,981.00	247,799,327.40	2.39%
7	600835	上海机电	11,000,280.00	224,294,241.12	2.16%
8	600748	上海发展	6,000,000.00	215,820,000.00	2.08%
9	600019	宝钢股份	15,000,000.00	186,150,000.00	1.79%
10	600879	大雁股份	9,000,000.00	183,600,000.00	1.77%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

海富通精选贰号混合型证券投资基金

2008 第一季度报告

基金管理人、基金托管人、基金销售机构应当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3月31日止。本报告中的财务资料未经审计。

基金简称：海富通精选贰号
基金代码：519015
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：3,456,615,802.12份

6. 投资目标：本基金采取积极主动精选证券和适度主动进行资产配置的投资策略，实施全程风险管理，在保证资产良好流动性的前提下，在一定风险限度内实现基金资产的长期最大化增值。

7. 投资策略：本基金的投资策略分为两个层次：第一层次为适度主动的资产配置，以控制或规避市场系统性风险；第二层次为积极主动的精选证券，以分散或规避个股风险。本基金采取积极主动精选证券和适度主动进行资产配置的投资策略，实施全程风险管理，在保证资产良好流动性的前提下，在一定风险限度内实现基金资产的长期最大化增值。

8. 业绩比较基准：MSCI China A指数x65%+上证国债指数x35%
9. 风险收益特征：本基金属于证券投资基金中风险程度适中的品种。

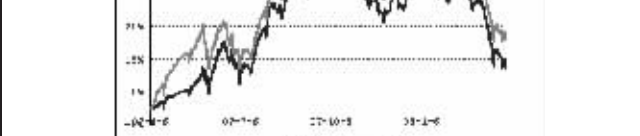
10. 基金管理人：海富通基金管理有限公司
11. 基金托管人：中国银行股份有限公司

（一）主要财务指标：
1. 本期利润(人民币元)：-999,031,785.49
2. 本期利润扣减公允价值变动损益后的净额(人民币元)：74,550,780.44
3. 加权平均基金份额本期利润(人民币元)：-0.2647
4. 期末基金份额净值(人民币元)：3,872,238,746.74
5. 期末基金净值增长率(人民币元)：1.120

注：(1)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将低于所列数字。

（二）基金净值表现
1. 本基金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) 业绩比较基准收益率(2) 业绩比较基准标准差(3) 业绩比较基准标准差(4) (1)-(3) (2)-(4)
过去3个月 -19.77% 2.01% -17.52% 1.82% -2.25% 0.19%

（三）自基金合同生效以来基金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
海富通贰号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
(2007年4月9日至2008年3月31日)



注：1. 按照本基金合同规定，本基金建仓期为基金合同生效之日起六个月，建仓期满后

至今本基金的各项投资比例已达到基金合同有关投资范围的规定，即股票投资50%—80%，债券投资20%—50%，权证投资0—3%，并保持不低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。同时满足第14条(七)有关投资组合限制的各项比例要求。

2. 本基金历任基金经理为陈洪，任职时间为2007年4月至2007年4月。

（一）基金经理简介
丁俊先生，硕士。2002年7月至2006年4月就职于平安资产管理公司，曾任权益投资部研究主管。2006年4月加入海富通基金管理有限公司，任海富通精选基金和海富通风格优势基金经理助理。2007年8月起任海富通精选基金和海富通精选贰号基金经理。

2. 报告期内本基金运作的遵规守信情况说明
本报告期内，本基金管理人认真遵循《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、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，没有发生损害基金份额持有人利益的行为。

3. 报告期内基金的业绩表现和投资策略
（1）行情回顾及运作分析
2008年初，沪深股市承接去年12月中旬以来的反弹趋势继续上行，上证指数曾一度达到5522点。然而，以1月15日为分水岭，在受内外忧患因素影响(国内大小非解禁、通货膨胀加息压力、再融资、美国次级债加全国50年一遇的暴风雪天气)，沪深两市指数开始跳水式急跌行情。大盘蓝筹股成下跌重灾区，一些股票在1月15日后短短十几天跌去30%。2008年2月，市场以“W”型的宽幅震荡行情为主要特征，在经历1月下旬股市暴跌之后，春节前后的股市暂时处于盘整走高的态势。然而，2月20日上午公司再融资传言再次引发市场对扩容的高度恐慌，金融、地产板块成为市场最主要的杀跌动能。3月，受创业板即将推出、大小非减持、以及2月份CPI创历史新高高的预期影响，权重蓝筹股一路领跌。沪深两市股指曾一度分别达到3357.23点和12281.80点的最低点，最后沪深两市分别以3472.71点和13302.14点收盘。创下15年来单个季度A股指数下降最大跌幅。

精选基金本季度配置上重点偏向上游行业、消费拉动行业，降低了与宏观经济和资本市场景气密切相关的行业配置，积极寻找业绩确定性相对高的品种予以介入。

债券部分一季度CPI高企，市场预期增强。中央银行在第一季度两次上调存款准备金率，达到15.5%，为20年以来最高值；同时通过发行央行银行票据、正回购等市场手段回笼了超过万亿元的基础货币，有效地回收了市场流动性。考虑到目前资金充裕，持有现金的机会成本较高，而一年、二年期中央银行票据的收益率处于较高水平，本基金在一季度配置了一年、二年期中央银行票据。

（二）本基金业绩表现
截止报告期末，本基金净值增长率为-19.77%，同期业绩比较基准收益率为17.52%，落后基准2.25个百分点。

（三）市场展望和投资策略
预计未来宏观经济面依然严峻：在弱美元和美国次贷的全球性影响还没有完结的情况下，国际市场石油和大宗农产品价格有持续走高的趋势，它会推动国内通货膨胀进一步上升，并迫使利率走高。人民币对美元升值趋势似乎还没有改变，出口顺差继续缩小，内需和投资也许会进一步上升。市场流动性在严峻的信贷紧缩政策下显得捉襟见肘。预计下一季度资金整体仍偏紧。这时，证券投资中的全面防御性策略也许是最好的“进攻”。因此，我们将继续关注内需型公司的成长性、高油价背景下的能源替代、资产注入预期下的外延式增长。

4. 公平交易执行情况的说明
我司自成立以来，就建立了有公平交易制度，并通过系统控制和事前、事中、事后的监控确保公平交易制度的执行。中国证监会于2008年3月20日颁布了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，我司将根据指导意见的具体要求，完善现有的业务流程和监控系统，切实保护投资者的合法权益。

报告期内，本投资组合与公司管理的其他投资风格相似的投资组合之间的业绩无明显差异，也不存在异常交易情况。

（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	2,713,089,647.01	68.69%
债券	1,014,370,200.00	25.68%
银行存款和清算备付金合计	81,825,249.98	2.07%
应收证券清算款	111,160,316.73	0.25%
其他资产	9,601,348.66	0.24%
其他资产	19,665,719.58	2.81%
合计	3,949,712,281.96	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	6,130,523.25	0.16%
B 采掘业	483,889,441.26	12.50%
C 制造业	1,179,597,251.48	30.46%
C0 食品、饮料	86,316,949.61	1.45%
C1 纺织、服装、皮毛	-	-
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	42,297,710.00	1.09%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	139,398,644.81	3.60%
C5 电子	-	-
C6 金属、非金属	220,928,125.81	5.71%
C7 机械、设备、仪表	547,966,584.26	14.15%
C8 医药、生物制品	172,693,186.60	4.46%
C9 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E 建筑业	13,858,724.00	0.36%
F 交通运输、仓储业	173,163,190.90	4.47%
G 信息技术业	136,380,913.97	3.52%
H 批发和零售贸易	86,266,949.67	2.23%
I 金融、保险业	389,297,008.19	10.06%
J 房地产业	211,887,043.89	5.47%
K 社会服务业	-	0.00%
L 传播与文化产业	32,618,600.40	0.84%
M 综合类	-	0.00%
合计	2,713,089,647.01	70.07%

（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	000937	金牛能源	6,963,972.00	264,561,296.28	6.83%
2	601006	大秦铁路	10,009,433.00	173,163,190.90	4.47%
3	600036	招商银行	3,999,907.00	128,677,008.19	3.32%
4	600016	民生银行	12,000,000.00	128,520,000.00	3.32%
5	000527	美的电器	3,823,999.00	121,182,528.31	3.13%
6	600835	上海机电	5,000,021.00	101,950,428.19	2.63%
7	600748	上海发展	2,775,382.00	99,830,490.54	2.58%
8	600583	海油工程	2,000,704.00	91,032,032.00	2.35%
9	000002	万科A	3,499,979.00	89,599,462.40	2.32%
10	600879	大雁股份	4,006,037.00	81,723,154.80	2.11%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

海富通收益增长证券投资基金

2008 第一季度报告

基金管理人、基金托管人、基金销售机构应当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3月31日止。本报告中的财务资料未经审计。

基金简称：海富通收益增长
基金代码：519003
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2004年3月12日
报告期末基金份额总额：8,626,395,948.94份

6. 投资目标：建立随时随推移非增长的收益增长线，运用优化组合保险机制实现风险预算管理，力争基金资产净值高于收益增长线水平。

7. 投资策略：整体投资策略分为三个层次：第一层次，以优化投资组合保险策略为核心，并配合把握市场时机、确定和调整基金资产在债券和股票间的配置比例，实现风险预算管理，降低系统性风险。第二层次，通过精选证券和适度主动地把握市场时机，实现中国股市的高成长性转化为基金资产的长期增值增值。

8. 业绩比较基准：40%MSCI China A+60%上证国债
9. 风险收益特征：属于证券投资基金中风险程度适中的品种，追求在风险预算目标下基金资产的长期增值增值。

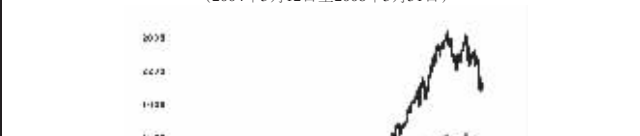
10. 基金管理人：海富通基金管理有限公司
11. 基金托管人：中国银行股份有限公司

（一）主要财务指标：
1. 本期利润(人民币元)：-1,499,450,838.05
2. 本期利润扣减公允价值变动损益后的净额(人民币元)：-142,687,021.10
3. 加权平均基金份额本期利润(人民币元)：-0.2133
4. 期末基金份额净值(人民币元)：5,819,741,115.38
5. 期末基金净值增长率(人民币元)：0.853

注：(1)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将低于所列数字。

（二）基金净值表现
1. 本基金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) 业绩比较基准收益率(2) 业绩比较基准标准差(3) 业绩比较基准标准差(4) (1)-(3) (2)-(4)
过去3个月 -20.50% 2.22% -10.21% 1.11% -10.29% 1.11%

（三）自基金合同生效以来基金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
海富通收益增长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3月12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六个月内为建仓期。本基金自2007年8月7日至2007年11月1日为持续营销后建仓期。建仓期满后至今本基金的各项投资比例已达到基金合同有关投资范围的规定，即股票资产0—80%，债券资产20—100%，同时满足第18条(七)有关投资组合限制的各项比例要求。

2. 本基金历任基金经理分别为张桂生先生，任职时间为2005年4月至2006年3月；陈洪先生，任职时间为2006年3月至2006年9月。

（一）基金经理简介
陈洪先生，博士学位。历任香港某金融集团外汇投资经理，原上海万国证券公司证券分析师，海通证券交易总部投资经理。拥有中国证券业协会基金从业人员资格证书。2003年4月至2004年2月任海富通基金管理有限公司股票分析师、策略分析师。2004年3月至今任本基金基金经理。

2. 报告期内本基金运作的遵规守信情况说明
本报告期内，本基金管理人认真遵循《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、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，没有发生损害基金份额持有人利益的行为。

3. 报告期内基金的业绩表现和投资策略
（1）行情回顾及运作分析
2008年初，沪深股市承接去年12月中旬以来的反弹趋势继续上行，上证指数曾一度达到5522点。然而，以1月15日为分水岭，在受内外忧患因素影响(国内大小非解禁、通货膨胀加息压力、再融资、美国次级债加全国50年一遇的暴风雪天气)，沪深两市指数开始跳水式急跌行情。大盘蓝筹股成下跌重灾区，一些股票在1月15日后短短十几天跌去30%。2008年2月，市场以“W”型的宽幅震荡行情为主要特征，在经历1月下旬股市暴跌之后，春节前后的股市暂时处于盘整走高的态势。然而，2月20日上午公司再融资传言再次引发市场对扩容的高度恐慌，金融、地产板块成为市场最主要的杀跌动能。3月，受创业板即将推出、大小非减持、以及2月份CPI创历史新高高的预期影响，权重蓝筹股一路领跌。沪深两市股指曾一度分别达到3357.23点和12281.80点的最低点，最后沪深两市分别以3472.71点和13302.14点收盘。创下15年来单个季度A股指数下降最大跌幅。

（二）本基金业绩表现
截止报告期末，本基金净值增长率为-20.50%，同期业绩比较基准收益率为-10.21%，落后基准10.29个百分点。

（三）市场展望和投资策略
预计未来宏观经济面依然严峻：在弱美元和美国次贷的全球性影响还没有完结的情况下，国际市场石油和大宗农产品价格有持续走高的趋势，它会推动国内通货膨胀进一步上升，并迫使利率走高。人民币对美元升值趋势似乎还没有改变，出口顺差继续缩小，内需和投资也许会进一步上升。市场流动性在严峻的信贷紧缩政策下显得捉襟见肘。预计下一季度资金整体仍偏紧。这时，证券投资中的全面防御性策略也许是最好的“进攻”。因此，我们将继续关注内需型公司的成长性、高油价背景下的能源替代、资产注入预期下的外延式增长。

4. 公平交易执行情况的说明
我司自成立以来，就建立了有公平交易制度，并通过系统控制和事前、事中、事后的监控确保公平交易制度的执行。中国证监会于2008年3月20日颁布了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，我司将根据指导意见的具体要求，完善现有的业务流程和监控系统，切实保护投资者的合法权益。

<