

中融景气行业证券投资基金
二零零五年第一季度报告

基金管理人：中融基金管理有限公司

基金托管人：中国光大银行

送出日期：2005 年 4 月 21 日

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--中国光大银行根据本基金合同规定，于 2005 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。

目 录

一、基金产品概况	4
二、主要财务指标和基金净值表现.....	6
三、管理人报告	7
四、基金投资组合报告（截止 2005 年 3 月 31 日）	8
五、开放式基金份额变动.....	12
六、备查文件目录	12

一、基金产品概况

基金简称：中融景气行业基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004 年 4 月 29 日

基金期末份额总额：1,654,022,107.85 份

基金管理人：中融基金管理有限公司

基金托管人：中国光大银行

投资目标：

本基金的投资目标是“积极投资、追求适度风险收益”，即采取积极混合型投资策略，把握景气行业先锋股票的投资机会，在有效控制风险的基础上追求基金资产的中长期稳健增值。

投资策略：

本基金采取主动投资管理策略，通过研判行业景气状况、行业经济变化前景、股票市场未来走势和上市公司盈利能力变动趋势、以及利率预期和债券收益率曲线变动趋势，在有效控制系统风险的基础上，贯彻实施以下投资策略：

1、类别资产配置策略

除现金资产外，本基金所涉及的类别资产配置，主要是景气行业先锋股票组合与债券投资组合的投资配置。

本基金具有积极型股票—债券混合基金特征，其中，股票、固定收益证券和现金的基准配置比例分别为 75%、20%和 5%、，但股票和固定收益证券两大类盈利性资产可依据市场风险收益状态进行调整，许可变动范围分别为 75%~20%和 20%~75%，即：在基准比例基础上，运用优化型动态投资组合保险策略调整股票与固定收益证券两类资产配置比例，以便在保障固定收益证券组合产生的稳定收益的同时，灵活地根据股票市场变动趋势，适时跟踪调整股票投资比例，在牛市时增持股票，熊市减持股票，获得风险有效控制下的收益最大化。

2、股票投资策略

在有效控制市场系统风险的基础上，遵循行业优化配置和行业内部股票优化配置相结合的投资策略。以行业和个股相对投资价值评估为核心，遵循合理价值或相对低估值原则建构股票组合。依据持续的行业和个股投资价值评分结果调整行业与个股的配置权重，在保障流动性的前提下，适度集中投资于有较高投资价值的景气行业先锋股票。

(1) 在宏观经济运行和经济景气周期监测的基础上，从经济周期因素评估、行业政策因素评估、产业结构高级化因素评估和行业基本面指标评估四个方面遴选景气行业并展开行业相对投资价值评估，依据评估结果适时调整投资组合中的不同行业股票的权重，把握行业轮换投资机会。

(2) 通过公司基本面的深度研究和市场面的权衡比较，在运用主业显著标准、行业地位标准和市场地位标准确定有行业代表性的股票初选库后，综合评价公司经营素质、未来盈利增长前景及盈利增长的稳定性和持续性，根据成长性和价值性指标遴选出行业先锋股票备选库。在此备选库的基础上，以未来两年的预期动态市盈率为主要定量参考指标，结合公司基本面、行业内竞争地位和独特性、股票流动性和股票市场运行特点，给出各行业先锋股票的投资价值排序评价。最后，依据相应的投资价值排序评价确定行业内股票配置结构。

3、债券投资策略

采取主动投资管理策略，通过利率预期、收益曲线变动趋势研判，在有效控制系统风险的基础上，贯彻实施以下具体投资策略：(1) 在收益曲线变动趋势研判和估值分析的基础上，债券投资遵循合理价值或低估值原则建构组合，并以久期管理为中心，采取利率预期互换策略、收益差互换策略、定息与浮息债互换策略调整组合配置结构；(2) 根据债券组合头寸，利用银行间与交易所市场利率差异和市场短期失衡现象，合理进行无风险或低风险套利，最大化短期投资收益。

业绩比较基准：

业绩比较基准 = 5% × 同业存款利率 + 20% × 中信债券指数 + 75% × 中信指数

风险收益特征：

采取积极型投资策略，主要投资于景气行业先锋股票，具有适度风险回报特征，其风险收益高于平衡型基金，低于纯股票基金。

二、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标(未经审计)

序号	主要财务指标	2005.01.01-2005.03.31
1	基金本期净收益	-26,480,985.82
2	加权平均基金份额本期净收益	-0.0150
3	期末基金资产净值	1,616,520,942.04
4	期末基金份额净值	0.9773

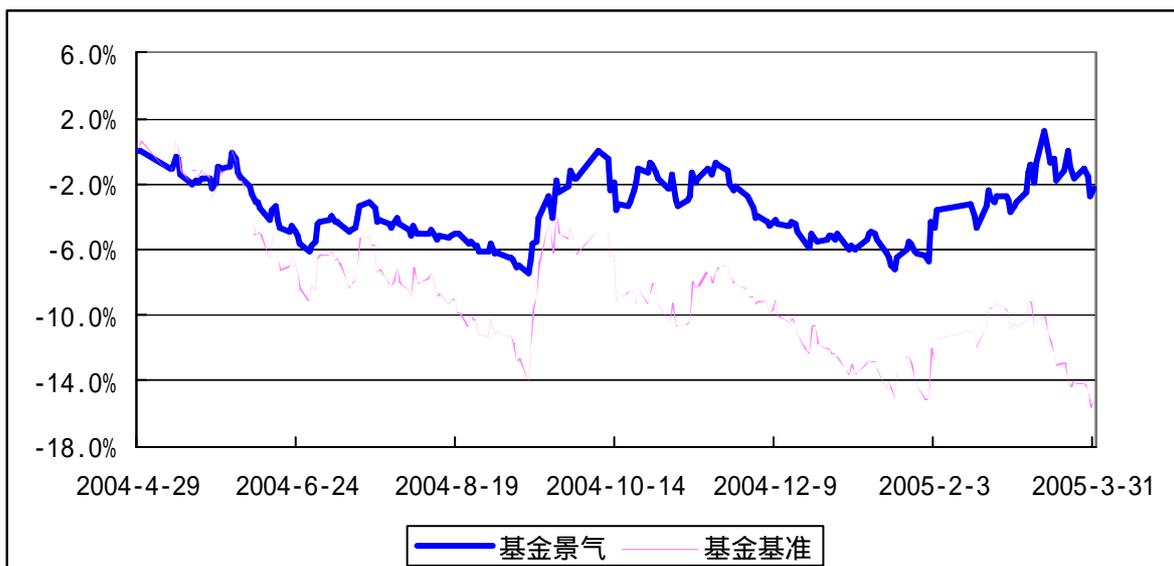
注：以上所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如基金申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现

1、中融景气行业基金历史各时间段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	净值增长率 标准差	业绩比较基 准收益率	业绩比较基准 收益率标准差	-	-
过去 3 个月	2.94%	0.80%	-3.01%	0.94%	5.95%	-0.14%

2、中融景气行业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



三、 管理人报告

(一) 基金经理简介

马志新先生，工商管理博士，10 年证券投资管理经验。曾任广西信托投资公司深圳证券业务部副总经理，市场开发部副总经理；国信证券公司投资研究中心、投资管理部、资产管理部特级研究员、投资经理；2003 年 11 月加入中融基金管理有限公司，2004 年 4 月起任本基金估值经理，2004 年 10 月起任本基金基金经理。

(二) 基金运作的合规守信情况说明

在本报告期内，本基金管理人遵守《证券投资基金法》及其配套法规和《中融景气行业证券投资基金基金合同》等有关规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，遵循“研究创造价值，有效控制风险，长期投资，不断创新”的投资理念，在合法合规的基础上，为基金持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金的投资决策日益规范，基金运作整体合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

(三) 基金经理工作报告

1、 2005 年 1 季度市场回顾

2005 年一季度的证券市场表现可以用反复多变来形容。上证综合指数以 1260 点开盘，以 1181 点收盘，整体下跌 6.27%；其间，市场曾于 3 月上旬上行到 1300 点以上。同期本基金单位净值上涨 2.94%，超越指数并体现出一定的正向收益。

一季度的市场在整体下跌的背景上体现了股票结构调整的趋势，我们认为，这种结构性调整具有深刻的背景和逻辑上的合理性。其一，历史估值和国际估值都显示，上海和深圳 A 股市场进入低风险区域。市场的下跌实际上反映了市场信心的缺失。其二，证券市场的制度环境正在发生变化，股市发展正在从旧的制度均衡向新的制度均衡变化。在这个过程中，股指的深度调整是一个承上启下的自然过程，而这种变化实质上构造了新牛市的基础。其三，市场的结构性上升是各产业公司从充分竞争到规模竞争和寡头竞争的正常体现和预期。

2、 2005 年 2 季度市场展望与操作策略

对二季度市场构成影响的主要因素有三个，即宏观经济调控将会持续、证券市场的制度建设和可能的重大经济和产业政策。从市场环境上看，二季度市场制度建设的不确

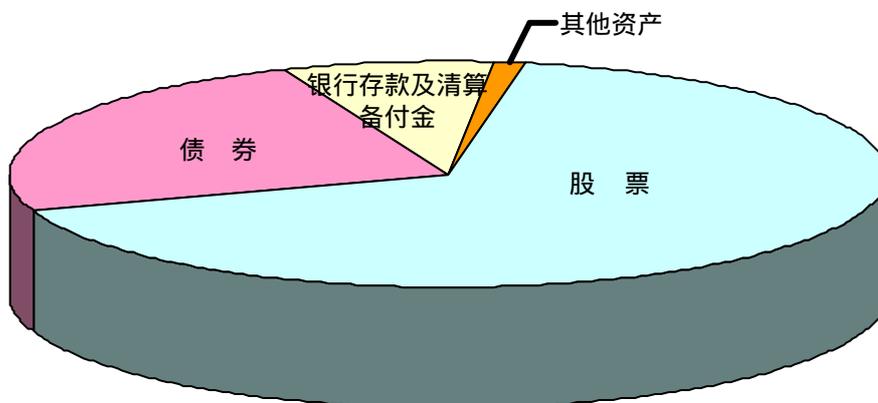
定性仍较大，市场整体对政策仍将具有较高的依赖性和敏感性。从微观上看，企业成本上升的压力仍在加重，这种压力在产业链中的传导将逐渐推升企业成本，因而那些具有某种能力保持和扩大产品毛利的企业值得关注。从这个角度来说，证券市场的结构调整将继续深化，我们仍将采取“自上而下”和“自下而上”相结合的策略精选持仓结构，为投资者获取好收益。

四、基金投资组合报告（截止 2005 年 3 月 31 日）

（一）基金资产组合情况

资产项目	期末金额（元）	占基金总资产的比例（%）
股票合计（市值）	1,084,362,545.36	66.89
债券合计（市值）	393,899,240.09	24.30
银行存款和清算备付金合计	125,587,093.17	7.75
其他资产合计	17,245,500.70	1.06
资产总计	1,621,094,379.32	100.00

基金资产组合图



(二)按行业分类的股票投资组合

行业分类	期末市值(元)	市值占基金资产 净值比例%
A 农、林、牧、渔业	--	--
B 采掘业	154,308,069.68	9.55
C 制造业	322,022,289.42	19.92
C0 食品、饮料	115,419,237.02	7.14
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	13,031,354.92	0.81
C4 石油、化学、塑胶、塑料	10,652,950.00	0.66
C5 电子	--	--
C6 金属、非金属	22,283,664.90	1.38
C7 机械、设备、仪表	24,879,876.80	1.54
C8 医药、生物制品	130,023,454.38	8.04
C99 其他制造业	5,731,751.40	0.35
D 电力、煤气及水的生产和供应业	101,391,295.70	6.27
E 建筑业	--	--
F 交通运输、仓储业	348,601,487.82	21.57
G 信息技术业	94,943,699.84	5.87
H 批发和零售贸易	32,061,590.02	1.98
I 金融、保险业	4,325,000.00	0.27
J 房地产业	--	--
K 社会服务业	6,681,041.84	0.41
L 传播与文化产业	20,028,071.04	1.24
M 综合类	--	--
合 计	1,084,362,545.36	67.08

(三) 股票投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量 (股)	期末市值 (元)	市值占基金资产 净值比例%
1	600009	上海机场	7,870,276	129,859,554.00	8.03
2	600583	海油工程	4,115,013	106,825,737.48	6.61
3	000063	中兴通讯	3,173,252	94,943,699.84	5.87
4	000088	盐田港 A	6,307,755	84,650,072.10	5.24
5	600900	长江电力	8,197,291	70,906,567.15	4.39
6	600018	上港集箱	4,086,852	67,392,189.48	4.17
7	000869	张裕 A	3,552,363	55,487,910.06	3.43
8	600317	营口港	4,767,008	44,905,215.36	2.78
9	600085	同仁堂	1,782,946	40,989,928.54	2.54
10	000538	云南白药	1,628,058	32,837,929.86	2.03

(四) 按券种分类的债券投资组合

券种项目	期末市值 (元)	市值占基金资产净值 比例(%)
国债	217,511,150.00	13.46
金融债*	139,982,720.00	8.66
企业债	--	--
可转债	36,405,370.09	2.25
债券投资合计	393,899,240.09	24.37

*注：本基金持有的金融债均为可计入国债投资比例的政策性金融债。

(五) 债券投资前五名债券明细

序号	债券名称	债券期末市值 (元)	市值占基金资产净值比 例(%)
1	04 国债(5)	138,248,750.00	8.55
2	04 国开(09)	100,000,000.00	6.19
3	05 国债(2)	79,262,400.00	4.90
4	04 国开(12)	39,982,720.00	2.47
5	晨鸣转债	25,045,265.07	1.55

(六) 投资组合报告附注

- 1、报告期内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、基金投资的前十名股票中,均属于基金合同规定备选股票库之内的股票。
- 3、其他资产的构成

项 目	期 末 金 额(元)
应收证券清算款	8,209,282.27
应收利息	7,852,809.28
交易保证金	1,175,135.15
应收申购款	8,274.00
合 计	17,245,500.70

4、处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	债券期末市值 (元)	市值占基金资产 净值比例(%)
1	125488	晨鸣转债	25,045,265.07	1.55
2	126002	万科转 2	3,978,807.02	0.25
3	125937	金牛转债	3,355,298.00	0.21

五、开放式基金份额变动

项 目	金 额
期初基金份额总额	1,828,384,132.06
加：本期基金总申购份额	1,125,437.90
减：本期基金总赎回份额	175,487,462.11
期末基金份额总额	1,654,022,107.85

六、备查文件目录

- (一)《关于同意中融景气行业证券投资基金设立的批复》（证监基金字[2004]28号）
- (二)《中融景气行业证券投资基金基金合同》
- (三)《中融景气行业证券投资基金托管协议》
- (四)中融基金管理有限公司营业执照、公司章程及基金管理人业务资格批件
- (五)本报告期内在中国证监会指定信息披露报刊上披露的信息公告原文
- (六)中融景气行业证券投资基金 2005 年第一季度报告原文

查阅地点：深圳市福田区深南大道投资大厦第三层

网址：<http://www.zrfund.com>

中融基金管理有限公司

二零零五年四月二十一日