

## 华夏红利混合型证券投资基金 2005 年第三季度报告

### 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2005 年 10 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。

本报告中财务资料未经审计。本报告期自 2005 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

### 二、基金产品概况

基金简称：	华夏红利
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2005 年 6 月 30 日
报告期末基金份额总额：	542,701,095.91 份
投资目标：	追求基金资产的长期增值。
投资策略：	在资产配置层面，本基金将采取积极的资产配置策略，根据对宏观经济、政策和证券市场走势的综合分析，确定基金资产在股票、债券和现金上的配置比例。在个股层面，基金主要选择具备良好现金分红能力且财务健康、具备长期增长潜力、市场估值合理的上市公司进行投资。
业绩比较基准：	新华富时 150 红利指数收益率×60% + 新华富时中国国债指数收益率×40%

风险收益特征： 本基金是混合型基金，风险高于债券基金和货币市场基金，低于股票基金。本基金主要投资于红利股，属于中等风险的证券投资基金品种。

基金管理人： 华夏基金管理有限公司

基金托管人： 中国建设银行股份有限公司

### 三、主要财务指标和基金净值表现

下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。

#### (一) 主要财务指标

基金本期净收益	7,552,119.88 元
基金份额本期净收益	0.0118 元
期末基金资产净值	555,291,096.89 元
期末基金份额净值	1.023 元

#### (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

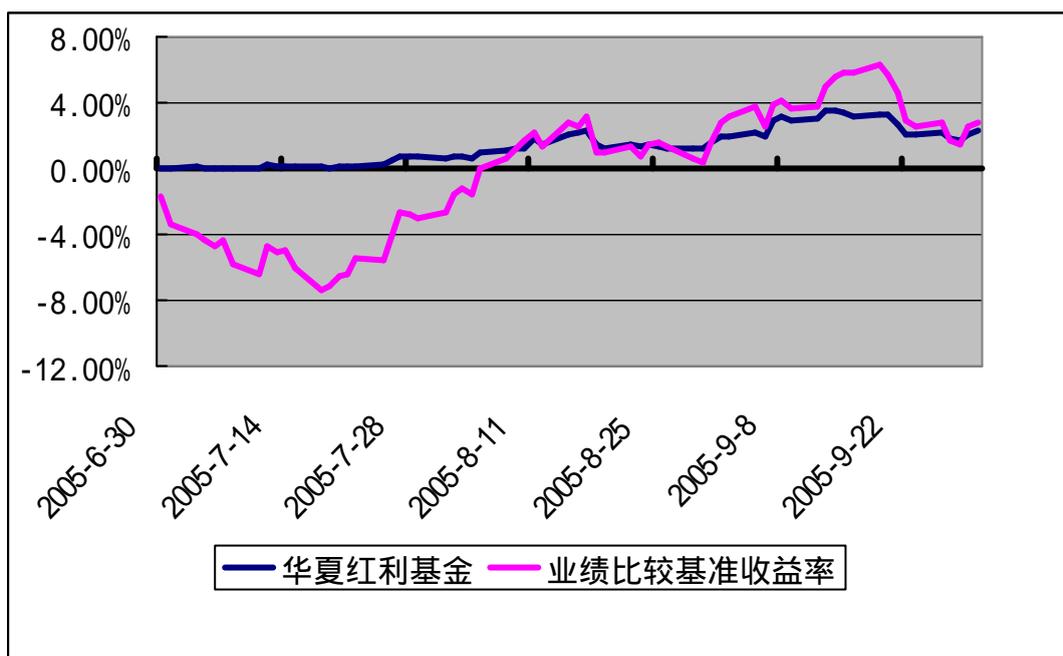
阶段	份额净值增长率	份额净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
过去三个月	2.30%	0.27 %	4.54%	0.87 %	-2.24%	-0.60%

(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

华夏红利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

(2005 年 6 月 30 日至 2005 年 9 月 30 日)



注：1、本基金合同于 2005 年 6 月 30 日生效，2005 年 8 月 1 日开始办理申购、赎回业务。

2、本基金持有一家上市公司的股票市值不得超过基金资产净值的 10%；本基金与本基金管理人管理的其他基金持有一家公司发行的证券不得超过该证券的 10%；基金财产参与股票发行申购时，本基金所申报的金额不得超过基金总资产，或基金所申报的股票数量不得超过拟发行股票公司本次发行股票的总量；基金持有的现金以及到期日在 1 年以内的国债、政策性金融债等短期金融工具的资产比例不得低于 5%；违反基金合同关于投资范围、投资策略和投资比例等约定；中国证监会规定禁止的其他情形。基金管理人应当自基金合同生效之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。

#### 四、管理人报告

##### 1、基金经理简介

孙建冬先生：33 岁，经济学博士。证券从业经验 9 年。曾就职于中国银河证券资产管理总部、华鑫证券公司、嘉实基金管理公司、华夏证券股份有限公司，从事证券研究和投资工作。2004 年 7 月加入华夏基金管理公司，现任华夏红利基金基金经理。

2、报告期内本基金运作遵规守信，不存在违法违规或未履行基金合同承诺的情况。

### 3、报告期内的业绩表现和投资策略

#### (1) 本基金业绩表现

截至 2005 年 9 月 30 日, 本基金份额净值为 1.023 元, 本报告期份额净值增长率为 2.30%, 同期业绩比较基准增长率为 4.54%。

#### (2) 行情回顾及运作分析

三季度市场整体表现为超跌反弹的行情。反弹的主要动力在于政策面。在 10 送 3 的对价预期基本为市场认识并在上证综指上涨 200 点基本体现之后, 蓝筹股提前滞涨, 市场重回跌势, 基本面的因素成为市场投资者着重考虑的因素。

对于三季度和下半年市场整体的走势, 华夏红利基金总体偏谨慎。同时, 7 月上中旬大盘下跌的末期正赶上华夏红利基金建仓的封闭期, 为保护初始投资者的利益, 华夏红利基金建仓的节奏控制得相对缓慢, 尽管保证了华夏红利基金的净值始终在面值之上, 但也错过了大盘上涨初期的收益。

不过, 依靠较明确的选股策略、以及对新品种的深入挖掘, 在仓位较轻的情况下, 华夏红利基金三季度份额净值增长率达到 2.3%。在 7 月 1 日正式运作之前, 华夏红利基金判断, 增量资金的性质与偏好将决定三季度股票上涨的方向, 基金前期持仓的品种整体上面临基本面的压力与品种老化的问题, 三季度可能落后于大势。由此出发, 华夏红利基金在三季度集中精力, 着重挖掘了一批基本面向好的新品种进行了较集中的投资。在三季度大盘上涨期间, 华夏红利基金的股票仓位基本在 30% 以下, 建仓成本在 1080 点之上, 基金份额净值的增长率最高达到了 3.6%, 股票组合的整体弹性和表现还是超过了市场的平均水平。

从组合风险的情况看, 华夏红利基金组合的风险控制较为严格, 不仅整个组合净值的波动相当小, 即使单就股票组合的波动看 (已剔除了股票仓位因素), 也低于市场的平均水平。

#### (3) 市场展望和投资策略

华夏红利基金将始终坚持自己的投资理念与投资策略:

首先是“积极股东”的投资理念。随着中国 A 股市场整个环境的改善, 机构投资者将在公司治理结构中发挥越来越大的积极作用。华夏红利基金要更多地从投资银行的角度去选股票, 与上市公司进行沟通。

其次是“内生增长”的投资理念。自由现金流是红利与回报的根本。华夏红利基金反对简单地从红利率高低去选择红利股, 而是强调注重从上市公司自由现金流与投资资本回报率 (ROIC) 选股的思路。华夏红利基金更看重具有“内生

增长”特征的公司，即存量业务所创造的现金流能在相当程度上支持未来投资需求与资本支出的公司。具有内生增长的公司，能够实现当期（红利）回报与成长的结合。而内生增长的公司，往往也是具有轻资产、高经营杠杆与资金杠杆特征的公司。

最后是适当的逆向操作的投资理念。华夏红利基金强调为投资者创造绝对收益的投资目标，而适当的逆向操作，在市场因具体原因过份看空好公司的时机介入，在市场对好公司过于乐观的时机减持，是有助于实现绝对收益的重要心理条件。

展望四季度的A股市场，大盘还需要一个调整整固的过程。不过，从根本上看，后股权分置时代，华夏红利基金看好两类投资机会：股权分置之后，出现控制权溢价的公司（而控制权溢价可能以回购流通股、战略股东要约收购等多种创新方式在股价上得以实现）；股权分置之后，激励约束机制发生重大变化的原国有控股的上市公司，成本的节约与严格的管理将“低成本”地提升公司的内在价值。

华夏红利基金三季度的组合也是基金管理人按上述理念与思路选择公司的结果。

华夏红利基金将继续奉行华夏基金管理有限公司“为信任奉献回报”的经营理念，规范运作，审慎投资，勤勉尽责地为基金持有人谋求长期、稳定的回报。

## 五、投资组合报告

### （一）报告期末基金资产组合情况

	金额（元）	占总资产比例
股票	181,432,668.23	31.88%
债券	190,618,616.50	33.49%
银行存款和清算备付金合计	193,646,807.28	34.02%
其他资产	3,480,395.31	0.61%
合计	569,178,487.32	100.00%

### （二）报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业分类	市值（元）	占净值比例
1	农、林、牧、渔业	-	-
2	采掘业	2,891,000.00	0.52%
3	制造业	87,746,983.51	15.80%
	其中：食品、饮料	1,671,840.00	0.30%
	纺织、服装、皮毛	-	-
	木材、家具	4,991,962.40	0.90%

	造纸、印刷	-	-
	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
	电子	-	-
	金属、非金属	4,895,885.45	0.88%
	机械、设备、仪表	17,917,744.11	3.23%
	医药、生物制品	58,269,551.55	10.49%
	其他制造业	-	-
4	电力、煤气及水的生产和供应业	23,648,050.00	4.26%
5	建筑业	1,660,000.00	0.30%
6	交通运输、仓储业	37,512,860.64	6.76%
7	信息技术业	2,793,000.00	0.50%
8	批发和零售贸易	13,886,164.50	2.50%
9	金融、保险业	-	-
10	房地产业	-	-
11	社会服务业	8,169,507.18	1.47%
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	3,125,102.40	0.56%
	合计	181,432,668.23	32.67%

(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(元)	占净值比例
1	600521	G 华 海	3,259,085	46,116,052.75	8.30%
2	600009	上海机场	1,600,023	25,088,360.64	4.52%
3	000852	江钻股份	2,129,493	13,990,769.01	2.52%
4	600834	申通地铁	1,604,940	12,037,050.00	2.17%
5	000919	金陵药业	1,672,164	11,203,498.80	2.02%
6	000061	农 产 品	1,850,150	8,196,164.50	1.48%
7	600258	首旅股份	1,005,858	6,749,307.18	1.22%
8	600900	G 长 电	800,000	5,952,000.00	1.07%
9	600859	王 府 井	1,000,000	5,690,000.00	1.02%
10	600269	赣粤高速	550,000	5,236,000.00	0.94%

(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)	占净值比例
1	国 债	82,675,505.80	14.89%
2	金 融 债	-	-
3	央行票据	-	-
4	企 业 债	30,333,465.20	5.46%
5	可 转 债	77,609,645.50	13.98%
	合 计	190,618,616.50	34.33%

(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	债券名称	市值(元)	占净值比例
1	歌华转债	27,115,097.10	4.88%

2	21 国债	26,141,262.30	4.71%
3	首钢转债	25,486,447.50	4.59%
4	03 电网(1)	20,241,106.30	3.65%
5	04 国债	19,034,000.00	3.43%

(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，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

单位：元

交易保证金	324,185.00
应收利息	3,141,739.55
应收申购款	14,470.76
合计	3,480,395.31

4、基金持有的处于转股期的可转换债券明细

债券代码	债券名称	市值(元)	占净值比例
110037	歌华转债	27,115,097.10	4.88%
125959	首钢转债	25,486,447.50	4.59%
110036	招行转债	17,875,309.80	3.22%
100236	桂冠转债	5,262,597.10	0.95%
100196	复星转债	1,870,194.00	0.34%

六、开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额总额	770,195,182.55
报告期间基金总申购份额	65,744,125.87
报告期间基金总赎回份额	293,238,212.51
报告期末基金份额总额	542,701,095.91

七、备查文件目录

(一) 备查文件目录

- 1、中国证监会核准基金募集的文件；
- 2、《华夏红利混合型证券投资基金基金合同》；

- 3、《华夏红利混合型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。

(二) 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

(三) 查阅方式

投资者可到基金管理人和/或基金托管人的办公场所、营业场所及网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

华夏基金管理有限公司

二 五年十月二十六日