

## 融通通利系列证券投资基金 2005 年第 1 季度报告

### 第一节 重要提示

本系列开放式证券投资基金由融通债券投资基金、融通深证 100 指数证券投资基金和融通蓝筹成长证券投资基金共同构成。

本系列基金管理人的董事会及董事保证本报告中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。

本系列基金托管人中国工商银行根据本系列基金合同规定，于 2005 年 4 月 14 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系列基金的招募说明书。

### 第二节 基金产品概况

#### (一) 基金基本情况

基金简称：融通通利系列基金。其中：融通债券投资基金简称融通债券基金、融通深证 100 指数证券投资基金简称融通深证 100 指数基金、融通蓝筹成长证券投资基金简称融通蓝筹成长基金

基金运作方式： 契约型开放式

基金合同生效日： 2003 年 9 月 30 日

期末基金份额总额：

融通债券基金	329,230,543.71 份
融通深证 100 指数基金	936,891,643.35 份
融通蓝筹成长基金	698,982,560.16 份

基金管理人： 融通基金管理有限公司

基金托管人： 中国工商银行

#### (二) 基金投资目标、投资策略、业绩比较基准、风险收益特征

##### 1、融通债券基金

投资目标：在强调本金安全的前提下，追求基金资产的长期稳定增值。

投资策略：以组合优化为基本策略，利用收益曲线模型和债券品种定价模型，在获取较好的稳定收益的基础上，捕捉市场出现的中短期投资机会。

业绩比较基准：全国银行间同业拆借中心编制的银行间债券综合指数。

风险收益特征：属于相对低风险的基金品种。

##### 2、融通深证 100 指数基金

投资目标：运用指数化投资方式，通过控制股票投资组合与深证 100 指数的跟踪误差，力求实现对深证 100 指数的有效跟踪，谋求分享中国经济的持续、稳定增长和中国证券市场的发展，实现基金资产的长期增长，为投资者带来稳定回报。

投资策略：以非债券资产 90% 以上的资金对深证 100 指数的成份股进行股票指数化投资。股票指数化投资部分不得低于基金资产的 50%，采用复制法跟踪深证 100 指数，对于因流动性等原因导致无法完全复制深证 100 指数的情况，将采用剩余组合替换等方法避免跟踪误差扩大。

业绩比较基准：75% × 深证 100 指数 + 25% × 银行间债券综合指数。

风险收益特征：风险和预期收益率接近市场平均水平。

### 3、融通蓝筹成长基金

投资目标：组合投资，资本增值，为持有人获取长期稳定的投资收益。

投资策略：在对市场趋势判断的前提下，重视仓位选择和行业配置，同时更重视基本面分析，强调通过基本面分析挖掘个股。

业绩比较基准：75% × 国泰君安指数 + 25% × 银行间债券综合指数。

风险收益特征：力求获得超过市场平均水平的收益，承担相应的风险。

### 第三节 主要财务指标和基金净值表现

重要提示：本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人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（未经审计）

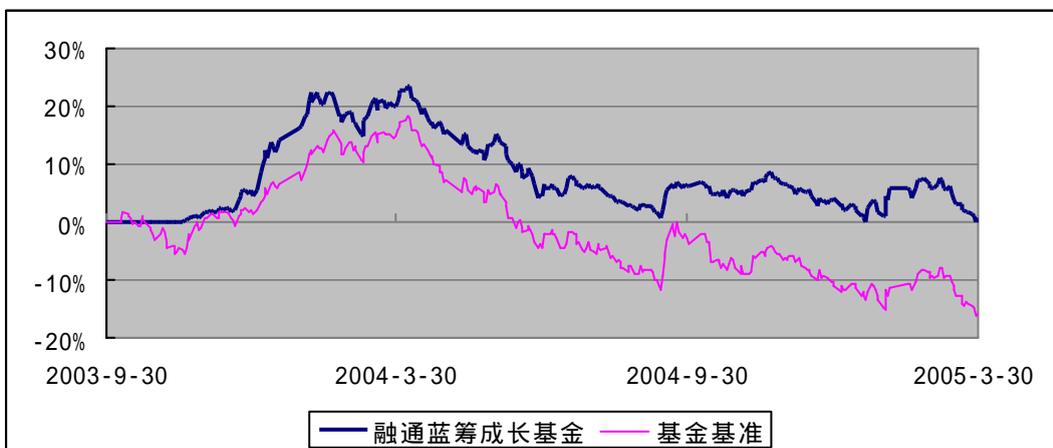
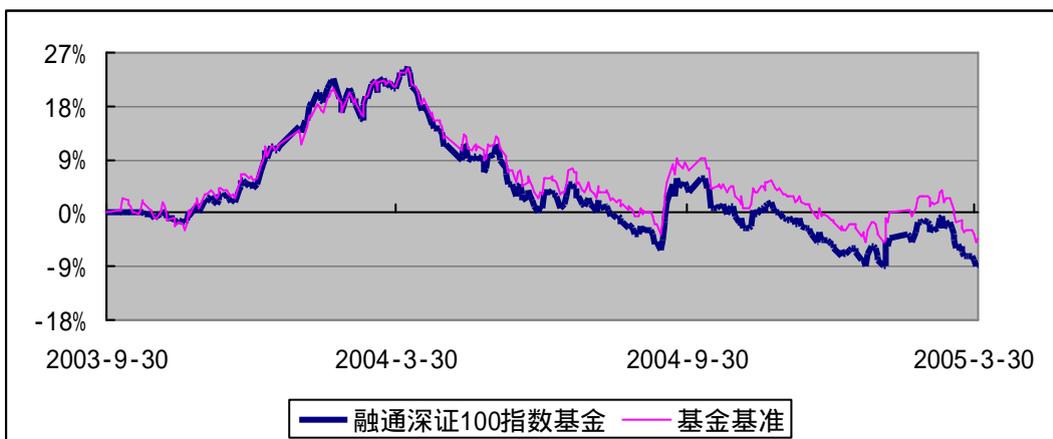
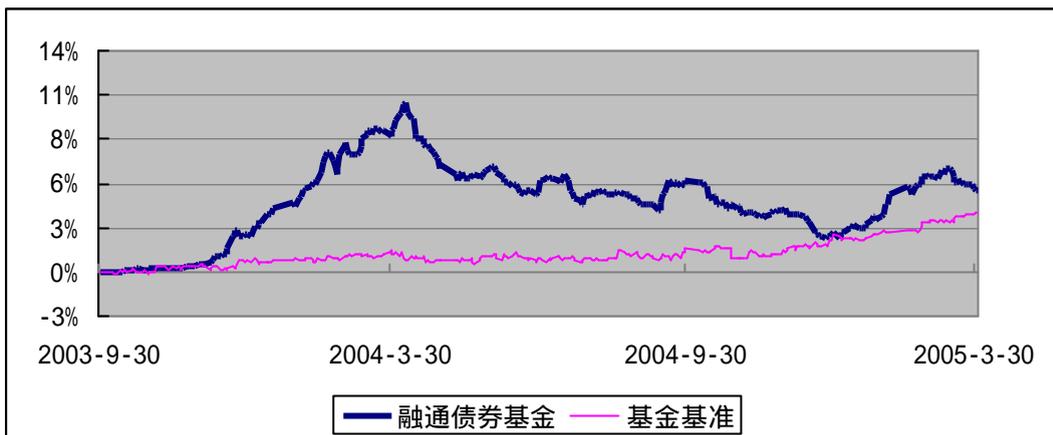
单位：人民币元

项目	2005 年 1 月 1 日至 2005 年 3 月 31 日		
	融通债券基金	融通深证 100 指数基金	融通蓝筹成长基金
基金本期净收益	3,476,944.20	-22,937,151.22	-7,632,929.58
加权平均基金份额本期净收益	0.0100	-0.0226	-0.0108
期末基金资产净值	332,985,153.21	741,411,023.27	640,455,696.55
期末基金份额净值	1.011	0.791	0.916

#### (二) 基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

融通债券基金						
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	2.54%	0.22%	1.38%	0.10%	1.16%	0.12%
融通深证 100 指数基金						
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	-2.83%	1.10%	-2.64%	1.04%	-0.19%	0.06%
融通蓝筹成长基金						
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	-3.07%	0.95%	-5.48%	1.06%	2.41%	-0.11%

#### (三) 累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较



#### 第四节 基金管理人报告

##### (一) 本系列基金经理简介

陶武彬先生，融通债券基金基金经理，1971 年出生，硕士学位，7 年证券从业经验。曾先后在中国化工建设深圳公司、深圳市深投投资有限公司、香港京华山一证券公司从事证券研究、投资和投资银行等工作，2001 年 1 月加入融通基金管理有限公司，历任行业研究员、研究部总监助理、融通新蓝筹基金经理助理等职。

张野先生，融通深证 100 指数基金基金经理，1962 年出生，工商管理硕士，10 年证券从业经验。历任杭州新希望证券投资顾问有限公司董事长、总经理，融通基金管理有限公司

研究员。

易万军先生，融通蓝筹成长基金基金经理，1971 年出生，中国科学技术大学少年班经济管理专业本科毕业，12 年证券从业经验。历任中国科技国际信托投资公司武汉代表处股票自营负责人，鹏华基金管理公司基金交易员，上海华源集团恒盛投资管理公司投资总监，融通基金管理有限公司基金交易部总监。

## （二）基金运作合规性说明

本报告期内，本系列基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、《融通通利系列证券投资基金基金合同》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，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为。基金投资组合符合有关法律、法规的规定及基金合同的约定。

## （三）基金运作报告

### 1、融通债券基金运作报告

2005 年第一季度本基金取得 2.54% 的净值增长率，根据美国晨星（深圳中心）的统计，本基金在可类比 11 只债券型基金中净值增长率列第三，在不能投资股票的 3 只纯债券基金中名列第一。

回顾 2005 年第一季度的债券市场，资金面宽松是最大的特点，富裕的资金压低国债发行市场招标利率，导致交易所国债市场存量国债价格走高；可转债市场整体表现平平，不同上市公司的个券结构分化严重，侨城转债是本季度最耀眼的转债明星，季度涨幅高达 23.89%，本基金在去年三季度开始对侨城转债大量买入，04 年年度末持仓量接近净值的 10%，本季度得到了较好的投资回报。

本季度基金经理对组合进行了优化和调整，利用加息预期增强的市场环境，在银行间市场减持了部分 99 国开 01 浮息债；对我们持续看好的可转债资产，进行了品种调整和优化，减持了上市公司拟强制赎回的侨城转债，增持了基本面优秀的万科转债 2、招商转债等潜力品种。对于邯钢转债，基金经理认为在面值以下的价格区间是优良的投资品种，其到期收益率较高，而且对于其未来的期权价值我们也给予合理的评估，因此在低位我们适当回补了部分邯钢转债仓位。

在全球化的背景下，中国国内的汇率、利率环境和政策制定日趋复杂多变，基金经理深感责任重大，在充分考虑上市公司的素质和信用、可转债条款分析的前提下，基金经理将较大部分资产配置在优秀上市公司的可转债上，希望通过上市公司的成长来为投资者赚取稳定安全的投资收益。

### 2、融通深证 100 指数基金运作报告

2005 年第一季度的中国证券市场面临着诸多不确定因素：经济上存在着“硬着陆”还是“软着陆”的争论；汇率和利率是否变动以及变动幅度如何；周期性行业上市公司业绩是见顶回落还是经过熨平之后再持续增长；政策方面股权分置问题如何解决以及何时解决。在诸多不确定因素的共同作用下第一季度大盘走出振荡回调的走势，深证 100 指数在第一季度出现较大幅度的波动，指数阶段振幅 12.3%，日内收益率的波动性在 1.4% 水平左右，较去年有所增加。

尽管第一季度市场总体是呈现下跌趋势，上证指数的涨幅为 -6.73%。但市场仍然呈现出较为明显的结构分化特征：一方面，有基本面支持的成份股指数表现出相对明显的抗跌特征，深证 100 指数在第一季度涨幅为 -4.08%，相对于上证指数的超额收益为 2.65%，相对于深证综合指数的超额收益为 2.93%，涨幅位于同类成份股指数的前列，同期深证 100 指数基金净值涨幅为 -2.83%，在同类指数基金中排名第二；另一方面，深证 100 成份股内部也出现了较为明显的结构分化，截至 2005 年 3 月 31 日，中兴通讯、中集集团等在良好的业绩预期下，受到投资者的青睐，以中兴通讯、中集集团为首的前六只绩优权重股对深证 100

指数第一季度涨幅贡献幅度到达 3 个百分点,在抵消了大部分成份股跌幅的同时,构成了支撑深证 100 走势的中坚力量。

相信下一阶段随着市场格局的演变,这中间所面临的不确定因素将逐渐减少,市场将逐步迎来良好的投资机会,同时不同类型结构分化趋势仍将延续,也将成为影响下一阶段市场结构性特征的主要因素。

在严格遵守基金合同的前提下实现持有人利益的最大化是本基金管理的核心思想,并将此原则贯彻于基金的运作之中。本基金运用指数化投资方式,通过控制股票投资组合与深证 100 指数的跟踪误差,减少基金相对深证 100 指数的偏离风险,力求实现对深证 100 指数的有效跟踪。截止 3 月 31 日,本基金股票投资部分的日跟踪误差为 0.068%,第一季度平均日跟踪误差控制在 0.026%的低偏离风险范围内,跟踪误差始终严格控制在基金合同规定的 0.5%的范围以内。基金净值最终较好拟合了目标指数的增长,有效地控制了指数基金相对目标指数的偏离风险。

### 3、融通蓝筹成长基金运作报告

#### (1) 市场运行格局和操作回顾

2005 年一季度市场呈现振荡走势。一季度上证指数下跌 6.73%。从市场运行节奏看,市场在 2 月份创出前期低点后,在银行类个股的带领下,走出一波反弹行情,随着两会的结束,反弹结束,并再次创出 1162 点的历史新低。从一季度行情运行的层次看,继续延续以往结构调整态势。从一季度涨幅超过 20%的个股看,主要包括两类个股,一是基金重仓持有的一类基本面方面相当明朗、在 05、06 年还有超过 20%预期增长的个股,但这类个股的数量已由以往的所谓“二八”到“一九”再到目前的屈指可数的十多只个股(真正的百里挑一);另一类表现较好的个股是 ST 类的重组股。市场呈现上述格局的原因是多方面的,但在目前的时点及既有的估值格局之下,从投资者主体结构变迁的角度对上述表现较好的个股的解释度可能更高一些。

从投资结果来看,蓝筹成长基金的表现并不理想。主要原因在于品种选择上没能适应市场的趋势与潮流。市场依旧维持了估值的国际化接轨趋势以及基金为主体的单一格局状况。从操作来看,目前已经对一些“不良资产”进行了处理,在继续卸掉包袱的前提下,业绩的改善在于对市场趋势与潮流的把握。

#### (2) 后市展望及对策

我们坚持 2005 年年底的基本判断,即 2005 年的市场可能是最具不确定性的一年,但同时也有可能是蕴含巨大机会的一年。第一、从市场整体看,目前估值水平已经不高,从投资的角度看,市场的可投资性已经大大加强,即使放在国际背景下,这也是一个值得投资的市场。第二,目前致力于“治市”的一系列措施最终会得到市场的逐步认同。二季度要引起高度注意的几个问题是:1、超级大盘股的发行对市场带来的负面预期可能会得到最后的释放;2、房地产泡沫对市场的影响,及其从理论上推导的由于房地产泡沫破灭对其他行业的传导路径对市场带来的可能的负面预期和应对措施。需要重点思考的一个问题是,如果房地产下去了,股市会上去吗?

## 第五节 投资组合报告

### (一) 融通债券基金投资组合报告

#### 1、本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
银行存款和清算备付金	20,709,124.59	6.18%
债券投资市值	310,333,700.49	92.64%
其他资产	3,936,512.68	1.18%

资产合计	334,979,337.76	100.00%
------	----------------	---------

## 2、本报告期末按券种分类的债券投资组合

债券种类	市 值 (元)	占基金资产净值比例
国债	86,130.00	0.03%
金融债	100,564,000.00	30.20%
可转债	200,683,570.49	60.27%
企业债	9,000,000.00	2.70%
合计	310,333,700.49	93.20%

## 3、本报告期末基金投资前五名债券明细

债券名称	市 值 (元)	占基金资产净值比例
99 国开 11	60,276,000.00	18.10%
邯钢转债	41,714,354.50	12.53%
99 国开 01	40,288,000.00	12.10%
雅戈转债	21,869,073.00	6.57%
万科转 2	20,769,354.95	6.24%

## 4、投资组合报告附注

(1) 本报告期内基金投资的前十名证券中无发行主体被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券；

## (2) 其他资产的构成

项目	金 额 (元)
应收交易保证金	250,000.00
应收证券清算款	1,465,126.74
应收利息	2,219,903.94
应收申购款	1,482.00
合计	3,936,512.68

## (3) 处于转股期的可转换债券明细

债券代码	债券名称	市 值 (元)	占基金资产净值比例
110001	邯钢转债	41,714,354.50	12.53%
100177	雅戈转债	21,869,073.00	6.57%
126002	万科转 2	20,769,354.95	6.24%
110037	歌华转债	16,235,232.70	4.88%
125069	侨城转债	15,587,438.94	4.68%
100726	华电转债	12,310,560.00	3.70%
110418	江淮转债	11,976,406.50	3.60%
100016	民生转债	10,664,442.80	3.20%
125729	燕京转债	10,190,112.00	3.06%
100795	国电转债	5,768,456.40	1.73%
100236	桂冠转债	5,102,926.30	1.53%
125936	华西转债	3,732,565.20	1.12%
100196	复星转债	3,679,603.20	1.11%
125930	丰原转债	3,457,235.00	1.04%
100087	水运转债	3,400,435.50	1.02%

125822	海化转债	2,206,400.00	0.66%
110317	营港转债	525,750.00	0.16%

## (二) 融通深证 100 指数基金投资组合报告

## 1、本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
银行存款和清算备付金	10,150,567.22	1.32%
股票投资市值	560,039,835.14	73.08%
债券投资市值	149,124,550.50	19.46%
其他资产	47,069,898.31	6.14%
资产合计	766,384,851.17	100.00%

## 2、本报告期末按行业分类的股票投资组合

## (1) 指数投资部分

行业	市 值 (元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	2,239,452.90	0.30%
B 采掘业	29,573,046.85	3.99%
C 制造业	311,123,725.24	41.96%
C0 食品、饮料	39,453,969.42	5.32%
C1 纺织、服装、皮毛	8,375,460.10	1.13%
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	6,756,012.96	0.91%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	38,070,687.21	5.13%
C5 电子	26,385,803.22	3.56%
C6 金属、非金属	117,732,260.99	15.88%
C7 机械、设备、仪表	62,525,073.86	8.43%
C8 医药、生物制品	11,824,457.48	1.59%
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	25,430,385.90	3.43%
E 建筑业	3,124,965.15	0.42%
F 交通运输、仓储业	36,393,876.96	4.91%
G 信息技术业	50,313,508.92	6.79%
H 批发和零售贸易	3,926,191.52	0.53%
I 金融、保险业	24,522,490.01	3.31%
J 房地产业	40,729,511.32	5.49%
K 社会服务业	9,123,212.00	1.23%
L 传播与文化产业	4,040,428.08	0.54%
M 综合类	18,410,766.65	2.48%
合计	558,951,561.50	75.39%

## (2) 积极投资部分

行业	市 值 (元)	占基金资产净值比例
D 电力、煤气及水的生产和供应业	1,037,160.00	0.14%
E 建筑业	51,113.64	0.01%

合计	1,088,273.64	0.15%
----	--------------	-------

## 3、本报告期末基金投资前五名股票明细

## (1) 指数投资部分

股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	占基金资产净值比例
000063	中兴通讯	945,023	28,275,088.16	3.81%
000002	万科A	4,743,267	26,182,833.84	3.53%
000039	中集集团	911,929	25,078,047.50	3.38%
000001	深发展A	4,274,503	22,270,160.63	3.00%
000858	五粮液	2,295,674	15,909,020.82	2.15%

## (2) 积极投资部分

股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	占基金资产净值比例
600027	华电国际	252,000	819,000.00	0.11%
002039	黔源电力	27,000	218,160.00	0.03%
600970	中材国际	6,788	51,113.64	0.01%

## 4、本报告期末按券种分类的债券投资组合

债券种类	市值(元)	占基金资产净值比例
国债	104,097,550.50	14.04%
金融债	45,027,000.00	6.07%
合计	149,124,550.50	20.11%

## 5、本报告期末基金投资前五名债券明细

债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例
04 国债	40,583,050.00	5.47%
04 国开 10	35,028,000.00	4.72%
20 国债	29,881,164.00	4.03%
20 国债	15,917,955.30	2.15%
00 国债 05	10,008,000.00	1.35%

## 6、投资组合报告附注

(1) 报告期内本基金投资的前十名证券中无发行主体被监管部门立案调查的,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券;

(2) 报告期内本基金投资的前十名股票中,无投资于基金合同规定备选股票库之外的股票;

## (3) 其他资产的构成

项目	金额(元)
应收交易保证金	1,250,000.00
应收证券清算款	15,597,664.07
应收利息	3,200,693.74
应收申购款	3,641,540.50
其他应收款	23,380,000.00
合计	47,069,898.31

(4) 报告期末,本基金未持有处于转股期的可转换债券

## (三) 融通蓝筹成长基金投资组合报告

## 1、本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
银行存款和清算备付金	65,240,138.99	9.86%
股票投资市值	395,960,765.56	59.84%
债券投资市值	146,107,537.60	22.08%
其他资产	54,405,671.62	8.22%
资产合计	661,714,113.77	100.00%

## 2、本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	--	--
B 采掘业	39,455,897.80	6.16%
C 制造业	133,127,907.61	20.79%
C0 食品、饮料	--	--
C1 纺织、服装、皮毛	--	--
C2 木材、家具	--	--
C3 造纸、印刷	943,480.00	0.15%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	7,992,901.21	1.25%
C5 电子	45,911,124.00	7.17%
C6 金属、非金属	22,910,197.10	3.58%
C7 机械、设备、仪表	30,461,059.30	4.76%
C8 医药、生物制品	24,909,146.00	3.89%
C99 其他制造业	--	--
D 电力、煤气及水的生产和供应业	--	--
E 建筑业	5,263,573.78	0.82%
F 交通运输、仓储业	2,331,503.54	0.36%
G 信息技术业	57,358,644.64	8.96%
H 批发和零售贸易	--	--
I 金融、保险业	120,568,766.35	18.83%
J 房地产业	--	--
K 社会服务业	--	--
L 传播与文化产业	37,854,471.84	5.91%
M 综合类	--	--
合计	395,960,765.56	61.82%

## 3、本报告期末基金投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	占基金资产净值比例
000063	中兴通讯	1,917,067	57,358,644.64	8.96%
600036	招商银行	6,459,623	55,875,738.95	8.72%
000068	赛格三星	7,052,400	45,911,124.00	7.17%
600028	中国石化	9,439,210	39,455,897.80	6.16%
600037	歌华有线	2,255,928	37,854,471.84	5.91%
600000	浦发银行	5,236,837	36,238,912.04	5.66%
600016	民生银行	4,010,000	21,654,000.00	3.38%
600420	现代制药	1,600,000	20,352,000.00	3.18%
000951	中国重汽	1,323,070	11,484,247.60	1.79%
600320	振华港机	908,985	10,198,811.70	1.59%

## 4、本报告期末按券种分类的债券投资组合

债券种类	市值(元)	占基金资产净值比例
国债	56,110,537.60	8.76%
金融债	89,997,000.00	14.05%
合计	146,107,537.60	22.81%

## 5、本报告期末基金投资前五名债券明细

债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例
04 国开 12	89,997,000.00	14.05%
04 国债	49,400,000.00	7.71%
04 国债	6,710,537.60	1.05%

## 6、报告附注

(1) 报告期内本基金投资的前十名证券中无发行主体被监管部门立案调查的,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券;

(2) 报告期内本基金投资的前十名股票中,无投资于基金合同规定备选股票库之外的股票;

(3) 其他资产的构成如下:

项目	金额(元)
交易保证金	500,000.00
应收利息	3,696,722.40
应收申购款	108,949.22
其他应收款	50,100,000.00
合计	54,405,671.62

(4) 本报告期末基金未持有处于转股期的可转换债券

## 第六节 开放式基金份额变动

单位:份

项目	融通债券基金	融通深证 100 指数基金	融通蓝筹成长基金
期初基金份额	378,650,515.20	1,055,455,492.55	727,273,304.40
本期总申购份额	481,157.28	95,548,908.81	2,947,721.84
本期总赎回份额	49,901,128.77	214,112,758.01	31,238,466.08
期末基金份额	329,230,543.71	936,891,643.35	698,982,560.16

## 第七节 备查文件目录

- (一) 中国证监会批准融通通利系列证券投资基金设立的文件
- (二) 《融通通利系列证券投资基金基金合同》
- (三) 《融通通利系列证券投资基金托管协议》
- (四) 融通基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程
- (五) 报告期内在指定报刊上披露的各项公告

存放地点：基金管理人、基金托管人处

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

融通基金管理有限公司

2005 年 4 月 21 日