

兴业可转债混合型证券投资基金 2005 年 第 1 季度报告

目 录

一、重要提示	2
二、基金产品概况	2
三、主要财务指标和基金净值表现	3
四、管理人报告	4
五、投资组合报告	7
六、基金份额变动	11
七、备查文件目录	11

一、重要提示

本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。

本报告财务资料未经审计师审计。

二、基金产品概况

基金名称：兴业可转债混合型证券投资基金

基金简称：兴业转债基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004 年 5 月 11 日

报告期末基金份额总额：2,414,225,684.43 份

投资目标：在锁定投资组合下方风险的基础上,以有限的期权成本获取基金资产的长期稳定增值。

投资策略：基金的资产配置采用自上而下的程序,个券和个股选择采用自下而上的程序,并严格控制投资风险。在个券选择层面,积极参与发行条款优惠、期权价值较高、公司基本面优良的可转债的一级市场申购;选择对应的发债公司具有良好发展潜力或基础股票有着较高上涨预期的可转债进行投资,以有效规避市场风险,并充分分享股市上涨的收益;运用“兴业可转债评价体系”,选择定价失衡的个券进行投资,实现低风险的套利。在个股选择层面,以“相对投资价值”判断为核心,选择所处行业发展前景良好、价值被相对低估的股票进行投资。

投资范围：本基金投资范围是具有良好流动性的金融工具，包括国内依法公开发行上市的可转换公司债券、股票、国债，以及法律法规允许基金投资的其他金融工具。

业绩比较基准：60% × 天相可转债指数 + 15% × 中信标普 300 指数 + 20% × 中信国债指数 + 5% × 同业存款利率

风险收益特征：本基金的风险水平处于市场低端，收益水平处于市场中高端。

基金管理人：兴业基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行

注册登记机构：兴业基金管理有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标 (未经审计)

2005 年 1 季度主要财务指标 单位：人民币元

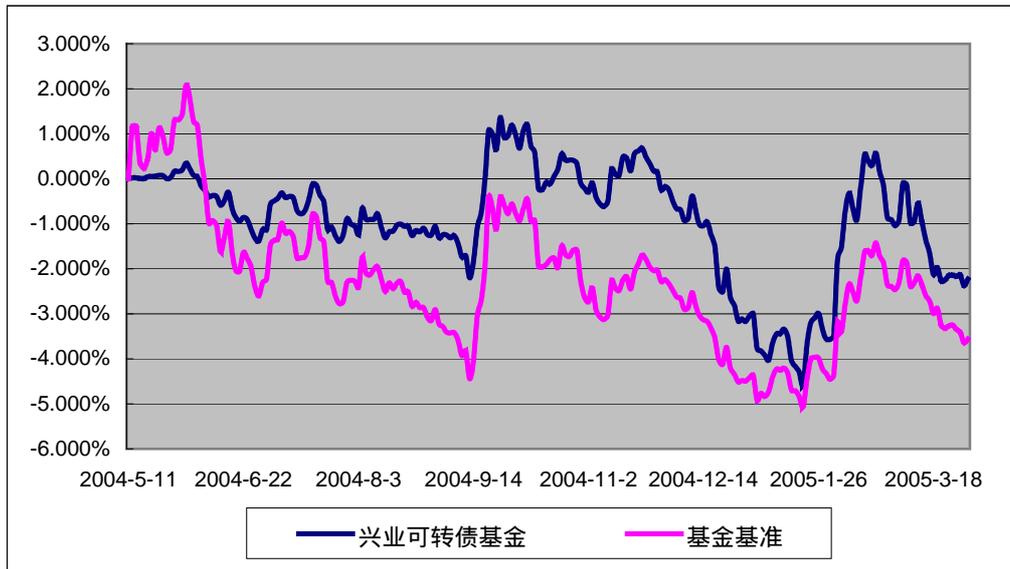
序号	项目	金额
1	基金本期净收益	820,667.81
2	加权平均基金份额本期净收益	0.0003
3	期末基金资产净值	2,360,392,163.82
4	期末基金份额净值	0.9777

(二) 基金净值表现

1、本报告期末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	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	0.79%	0.45%	0.85%	0.32%	-0.06%	0.13%

2、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、按照《兴业可转债混合型证券投资基金基金合同》的规定，本基金应自 2004 年 5 月 11 日成立起六个月内，达到本基金合同规定的比例限制及本基金投资组合的比例范围，目前本基金符合本基金合同规定的比例限制及投资组合的比例范围。

2、本基金成立于 2004 年 5 月 11 日，截止 2005 年 3 月 31 日，本基金成立不满一年。

3、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：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。

四、管理人报告

（一）基金经理介绍

杜昌勇先生，1970年生，理学硕士，12年证券从业经历。1993年至2002

年历任福建兴业证券公司直属营业部电脑部负责人，上海管理总部电脑部经理，福建兴业证券公司、兴业证券股份有限公司证券投资部总经理助理。现任兴业基金管理有限公司基金管理部总监兼兴业可转债混合型证券投资基金基金经理。

王晓明先生，1974 年生，国际金融学士，9 年证券从业经历。1996 年至 2003 年历任上海中技投资顾问有限公司研究员、投资部经理、公司副总经理。2004 年 1 月加入兴业基金管理有限公司，现任兴业可转债混合型证券投资基金基金经理。

（二）本报告期遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、《兴业可转债混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或损害基金持有人利益的行为。

（三）本报告期内的基金的投资策略和业绩表现

1、 行情回顾及分析

2005 年一季度上证指数开盘 1260 点，在两度试探五年来新低 1187 点后，从 2 月 2 日开始反弹，从 1187 点开始上攻至 1321.21 点；但上行乏力，一路下探创出新低 1162 点，收盘报收 1181 点。在一季度中，股票两极分化明显。绩优蓝筹股表现非常出色，消费类、港口、机场、高速公路等的行业龙头有很大的涨幅；汽车、钢铁、有色金属等周期性行业跌幅巨大。转债的表现可圈可点，在大盘下跌中表现了明显的抗跌性，在大盘的上涨中也有一定的表现。

中国整体经济增长速度适度下降，企业盈利增长速度放缓，通货膨胀压力增大，人民币升值和升息的可能性增加，新股发行询价制度带动的国内外股市

接轨步伐的加快，解决股权分置问题的复杂性都使得市场信心不足，股票卖压沉重。另一方面，保险资金、企业年金、社保基金的入市步伐加快，银行基金管理公司即将成立，市场上资金面充沛，行业蓝筹龙头上市公司的快速成长使之成为主流资金的优先配置品种。

2、基金运作情况回顾

与 04 年末相比较，一季度基金在可转债和股票的仓位比例上变化不大，操作主要集中在结构调整上，可转债部分我们增持部分股性较强的转债，同时通过波段操作将部分涨幅过大的转债获利了结；股票部分利用市场反弹，我们减持了部分周期波动性较强的股票，增加钢铁、商业、港口、食品饮料等行业中的龙头公司。

3、市场展望及投资策略分析

我们认为目前可转债市场的整体吸引力大幅增强，一方面市场上债性较强的转债其内含收益率即使与同期限的国债和企业债相比较也具有相当的优势；另一方面，相当多的转债的转换溢价比例大幅降低，进攻性得到提升；这两方面的优势将不断推动转债价格稳中有升。

尽管 05 年股权分置问题的解决有望展开破冰之旅，但鉴于我们判断问题解决的复杂性和长期性，我们认为，仍应更多关注公司估值的合理性，通过成长性和稳定性寻找股价的安全边际。随着股价的结构分化的不断加剧，市场股价结构的合理性将进一步得到增强，资本市场已经并将吸引越来越多资金的关注。

在转债的投资策略上，我们将维持较高的仓位，精选品种，集中持仓，增加股性强转债的仓位比例，同时利用市场的波动在收益性和安全性上作好平衡。

在股票的投资策略上，我们将自下而上，挖掘在宏观环境趋紧下，需求相对稳定，成本上升压力不大或转移能力比较强，业绩表现能稳定增长，估值水平合理的个股；同时通过适当波段操作，提高收益。

五、投资组合报告

(一) 本报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额	占基金总资产的比例
1	股票	438,829,876.93	17.92%
2	债券	1,862,811,873.47	76.06%
3	银行存款及清算备付金	52,300,518.10	2.13%
4	其他资产	95,196,965.03	3.89%
5	资产合计	2,449,139,233.53	100.00%

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	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	52,077,275.06	2.21%
C	制造业	276,485,885.73	11.71%
C0	其中：食品、饮料	39,415,518.60	1.67%
C1	纺织、服装、皮毛	1,542,000.00	0.07%
C2	木材、家具		
C3	造纸、印刷		
C4	石油、化学、塑胶、塑料	24,856,754.58	1.05%
C5	电子		
C6	金属、非金属	133,163,940.54	5.64%
C7	机械、设备、仪表	45,326,502.38	1.92%
C8	医药、生物制品	14,659,487.82	0.62%
C99	其他制造业	17,521,681.81	0.74%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	52,353,523.00	2.22%
E	建筑业	494,103.54	0.02%
F	交通运输、仓储业	20,412,226.54	0.86%
G	信息技术业		
H	批发和零售贸易	6,476,041.20	0.27%
I	金融、保险业	5,674,746.00	0.24%
J	房地产业	3,399,891.26	0.14%
K	社会服务业	21,456,184.60	0.91%
L	传播与文化产业		
M	综合类		
	合计	438,829,876.93	18.59%

(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	股票数量	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600019	宝钢股份	6,022,342	37,157,850.14	1.57%
2	600887	伊利股份	2,405,855	30,843,061.10	1.31%
3	600005	武钢股份	7,000,000	28,700,000.00	1.22%
4	000983	西山煤电	1,871,641	28,374,077.56	1.20%
5	600795	国电电力	4,931,640	27,124,020.00	1.15%
6	000970	中科三环	2,997,876	21,464,792.16	0.91%
7	000898	鞍钢新轧	3,948,549	21,085,251.66	0.89%
8	600585	海螺水泥	2,936,374	19,526,887.10	0.83%
9	600236	桂冠电力	1,943,359	18,267,574.60	0.77%
10	600320	振华港机	1,612,900	18,096,738.00	0.77%

(四) 本报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
国家债券	78,365,000.00	3.32%
央行票据	116,209,273.98	4.92%
可转换债券	1,668,237,599.49	70.68%
债券投资合计	1,862,811,873.47	78.92%

(五) 本报告期末债券明细

1、本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	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	招行转债	347,993,349.00	14.74%
2	邯钢转债	193,803,373.40	8.21%
3	华菱转债	183,382,498.25	7.77%
4	创业转债	118,048,720.20	5.00%
5	钢联转债	115,783,264.00	4.91%

2、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名可转换债券明细

序号	债券名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	招行转债	347,993,349.00	14.74%
2	邯钢转债	193,803,373.40	8.21%
3	华菱转债	183,382,498.25	7.77%
4	创业转债	118,048,720.20	5.00%
5	钢联转债	115,783,264.00	4.91%
6	海化转债	107,579,540.88	4.56%
7	复星转债	103,137,840.00	4.37%
8	首钢转债	99,156,788.40	4.20%
9	江淮转债	83,362,079.00	3.53%
10	云化转债	55,534,595.20	2.35%

(六) 投资组合报告附注

1、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库之外的股票。

2、2004 年 7 月 21 日，本基金投资的前十名股票中伊利股份被中国证监会立案调查，调查结果尚未公布，部分公司高管人员在 2004 年 12 月 30 日被公安机关执行逮捕。截止 2005 年 3 月 31 日，本基金共持有 2,405,855 股伊利股份。

本项投资的投资理由和投资流程在前期定期报告中已经公告。我们依然对乳制品行业的发展、公司在行业的地位和发展战略持正面的态度。同时，我们注意到公司已于 2005 年 1 月 7 日收回全部投资国债资金；4 月 6 日公司第一大股东金信信托投资股份有限公司将股权协议转让给呼市投资公司；公司管理层已经平稳过渡。我们相信随着困扰企业的法人治理结构问题的逐步解决和明晰，企业的投资价值将逐渐显现。二级市场上公司股价已有正面的反应。

本基金将继续密切关注伊利股份的法人治理结构、主营业务进展和证券主管机关的稽查情况，并采取相应的投资策略。

本基金投资伊利股份的流程符合基金投资的相关法律、法规和本公司投资管理制度有关规定。

3、本报告期末基金的其他资产构成

序号	项目	金额
1	交易保证金	500,000.00
2	应收证券交易清算款	9,984,889.82
3	应收利息	11,230,095.21
4	应收申购款	1,980.00
5	其他应收款	73,480,000.00
6	合计	95,196,965.03

4、本报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	100016	民生转债	3,181,200.00	0.13%
2	100096	云化转债	55,534,595.20	2.35%
3	100117	西钢转债	7,869,279.60	0.33%
4	100177	雅戈转债	7,719,363.30	0.33%
5	100196	复星转债	103,137,840.00	4.37%
6	100236	桂冠转债	6,939,533.30	0.29%
7	100567	山鹰转债	9,296,204.40	0.39%
8	100726	华电转债	9,756,160.00	0.41%
9	100795	国电转债	1,094,895.20	0.05%
10	110001	邯钢转债	193,803,373.40	8.21%
11	110037	歌华转债	32,355,200.00	1.37%
12	110317	营港转债	49,184,964.00	2.08%
13	110418	江淮转债	83,362,079.00	3.53%
14	125488	晨鸣转债	17,047,926.36	0.72%
15	125729	燕京转债	3,895,040.00	0.17%
16	125822	海化转债	107,579,540.88	4.56%
17	125932	华菱转债	183,382,498.25	7.77%
18	125936	华西转债	5,582,050.28	0.24%
19	125937	金牛转债	20,989,443.88	0.89%
20	125959	首钢转债	99,156,788.40	4.20%
21	126301	丝绸转 2	41,734,024.64	1.77%

六、基金份额变动

序号	项目	份额 (份)
1	期初基金份额总额	2,605,542,654.11
2	期间基金总申购份额	1,661,071.59
3	期间基金总赎回份额	192,978,041.27
4	期末基金份额总额	2,414,225,684.43

七、备查文件目录

- 1、中国证监会批准兴业可转债混合型证券投资基金设立的文件
- 2、《兴业可转债混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《兴业可转债混合型证券投资基金托管协议》
- 4、《兴业可转债混合型证券投资基金更新招募说明书》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 6、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的各项公告原件。

存放地点：基金管理人、基金托管人的办公场所。

查阅方式：投资者可登录基金管理人互联网站查阅，或在营业时间内至基金管理人、基金托管人办公场所免费查阅。

客户服务中心电话：021-38714536

兴业基金管理有限公司

2005 年 4 月 21 日