

兴业证券投资基金

2005 年第一季度报告

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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，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基金的招募说明书。

本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：	基金兴业
基金运作方式：	契约型封闭式
基金合同生效日：	2000 年 8 月 18 日
报告期末基金份额总额：	500,000,000 份
投资目标：	本基金将投资于企业基本面良好、业务具有成长性、符合国民经济产业升级和结构调整方向的上市公司。基金将通过积极进取的投资策略，为持有人谋求长期稳定的投资收益。
投资策略：	重点投资在经济全球化背景下符合国民经济产业升级和结构调整政策、具有科技含量、业绩成长良好、公司业务日益国际化的上市公司。
基金管理人：	华夏基金管理有限公司
基金托管人：	中国农业银行

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	-8,957,856.97 元
基金份额本期净收益	-0.0179 元
期末基金资产净值	426,201,519.69 元
期末基金份额净值	0.8524 元

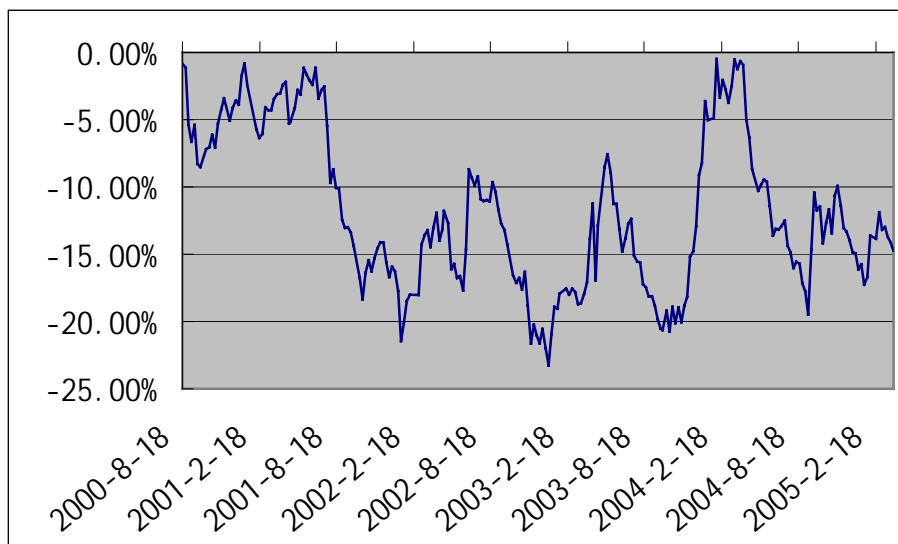
(二) 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	0.24%	1.61%	-	-	-	-

(三) 自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况

基金兴业累计份额净值增长率历史走势图

(2000 年 8 月 18 日至 2005 年 3 月 31 日)



注：1、本基金无业绩比较基准。

2、本基金投资于股票、债券的比例不低于基金资产总值的 80%；投资于国家债券的比例不低于基金资产净值的 20%；持有一家上市公司的股票,不得超过基金资产净值的 10%；本基金与由本基金管理人管理的其他基金持有一家公司发行的证券总和,不得超过该证券的 10%；遵守中国证监会规定的其他比例限制。本基金按规

定自本基金上市之日起六个月内达到上述规定的投资比例。

四、管理人报告

1、基金经理简介

张龙先生，英国南安普顿大学经济学硕士，证券从业经历 9 年。先后任职于长江证券公司研究所、长盛基金管理公司研究部。2001 年 12 月起任华夏基金管理公司基金管理部行业研究员、数量分析研究员，现任基金兴业基金经理。

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 3 月 31 日，本基金份额净值为 0.8524 元，第一季度净值增长率 0.24%。

(2) 行情回顾及分析

2005 年第 1 季度，证券市场开盘即呈现快速回落的走势，在 1 个月内两次探底 1190 点以下，2 月初开始出现强劲的技术性反弹。虽然此次反弹累计涨幅 11.9% 并不算高，其间也有一定调整，但大多数机构减持看淡股票后的资金转向追进中集集团、海油工程、中兴通讯、盐湖钾肥、振华港机、深赤湾 A、贵州茅台、中远航运等不到 10 只股票，这些股票出现了单边上升、迭创历史新高的走势，一些基金舍弃了自身一贯坚持的投资理念，追涨杀跌变成了其追逐短期收益的法宝。当少数股票的上涨近乎疯狂的时候，虽然市场有调整的内在需求，但在有关传言和政策支撑预期下，指数勉强站在 1300 点以上振荡。两会结束后，由于政府没有如预期出台解决股权分置的政策，大盘迅速回落，上证指数还在 3 月末创下 6 年来的历史新低。

(3) 基金运作情况回顾

2005 年第 1 季度，随着指数的反弹，基金兴业的股票仓位曾有所降低。在持仓行业调整中，重点增持估值相对偏低的交通运输、食品饮料、采掘、商业、医药等行业核心资产，减持了人民币升值将带来业绩增长压力、业绩增长预期相对不明朗、以及创下历史新高股价透支了未来 2 年业绩的公司股票。3 月初在预

期大盘将深幅调整的前提下，严格规避追逐市场热点购入连创新高股票的诱惑，逐步吸纳一些调整充分而价值低估的公司股票，牺牲了短期净值增长率，但力求规避中期深幅调整风险。从季度末的投资效果看，该操作还是相对成功的。在操作当中仍需改进的方面：对一些已经持仓的强势品种研究过分注重自己的分析和判断，忽略了市场大多数投资者对这类公司的热情和乐观判断，卖出时机稍早，丧失了部分收益；对个别公司研究不够深入在反弹高位时卖出不够坚决，导致净值的出现一定损失。

(4) 市场展望和投资策略

展望第 2 季度前段时间，虽然市场第 1 季度前后 3 次创下六年新低，但少数创下历史新高的公司第一季度报表公布后业绩将出现分化。虽然这些公司的股价在第 2 季度初期仍会在高位抵抗性波动，但如果没有实质性利好政策的刺激，机构投资者对这类公司的判断最终会出现分歧，其股价将出现深幅下跌，并将带动已经调整比较充分的大盘重心再次下移。预计第 2 季度后段时间，证券市场经过充分调整后，将逐步走出低谷，呈现出稳步上涨的行情。基金兴业的投资策略是仍保持适中或略低仓位，在行业配置上不做具体要求，力求选好个股，个股选择上更趋慎重，避免追高或投资研究不够透彻的公司，并在适当的时候坚决减持组合中估值偏高的品种，增持有持续成长能力而暂时被市场低估的公司，规避市场中期调整带来的巨大风险。

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	318,010,725.40	63.61%
债券	95,208,979.20	19.05%
银行存款和清算备付金合计	11,758,008.96	2.35%
其他资产	74,933,761.92	14.99%
合计	499,911,475.48	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	29,653,936.27	6.96%

3	制造业	147,167,547.29	34.53%
	其中：食品、饮料	55,700,030.09	13.07%
	纺织、服装、皮毛	2,882,627.00	0.68%
	木材、家具	-	-
	造纸、印刷	8,642,750.00	2.03%
	石油、化学、塑胶、塑料	8,277,383.16	1.94%
	电子	-	-
	金属、非金属	42,866,676.68	10.06%
	机械、设备、仪表	9,084,924.30	2.13%
	医药、生物制品	19,713,156.06	4.63%
	其他制造业	-	-
4	电力、煤气及水的生产和供应业	12,294,735.00	2.88%
5	建筑业	494,103.54	0.12%
6	交通运输、仓储业	71,606,736.85	16.80%
7	信息技术业	1,325,000.00	0.31%
8	批发和零售贸易	12,537,407.62	2.94%
9	金融、保险业	24,405,193.20	5.73%
10	房地产业	18,526,065.63	4.35%
11	社会服务业	-	-
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	-	-
	合计	318,010,725.40	74.62%

(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	600009	上海机场	2,522,790	41,424,211.80	9.72%
2	600519	贵州茅台	501,338	23,718,300.78	5.57%
3	600036	招商银行	2,380,000	20,325,200.00	4.77%
4	000970	中科三环	2,694,188	19,155,676.68	4.49%
5	000898	鞍钢新轧	2,800,000	14,812,000.00	3.48%
6	000002	万科A	2,260,000	12,407,400.00	2.91%
7	600028	中国石化	2,900,000	12,006,000.00	2.82%
8	600887	伊利股份	851,406	10,974,623.34	2.58%
9	600029	南方航空	2,502,600	9,735,114.00	2.28%
10	000895	双汇发展	660,150	8,978,040.00	2.11%

(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	31,814,779.20	7.46%
2	金融债	60,378,000.00	14.17%
3	央行票据	-	-

4	企业债	-	-
5	可转债	3,016,200.00	0.71%
	合计	95,208,979.20	22.34%

(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	99 国开 13	30,369,000.00	7.13%
2	03 国开 18	30,009,000.00	7.04%
3	21 国债	18,100,379.20	4.25%
4	21 国债	7,823,200.00	1.84%
5	02 国债	3,960,000.00	0.93%

(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	500,000.00
应收利息	983,761.92
应收新股申购款	73,450,000.00
合计	74,933,761.92

4、至本报告期末，本基金未持有处于转股期的可转换债券。

六、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、《兴业证券投资基金基金合同》；
- 3、《兴业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
二零零五年四月二十一日