

融通行业景气证券投资基金 2005 年第 1 季度报告

第一节 重要提示

本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。

本基金托管人交通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。

第二节 基金产品概况

基金简称	融通行业景气基金
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
期末基金份额总额	1,817,640,254.83 份
基金管理人	融通基金管理有限公司
基金托管人	交通银行

投资目标：通过把握行业发展趋势、行业景气程度以及市场运行趋势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，强调以行业为导向进行个股选择，投资于具有良好成长性的行业及其上市公司股票，把握由市场需求、技术进步、国家政策、行业整合等因素带来的行业性投资机会。公司基本面是行业投资价值的直接反映，将结合行业景气情况选择该行业内最具代表性的上市公司作为投资对象。

风险收益特征：在锁定可承受风险的基础上，追求较高收益。

业绩比较基准：70% × 上证综合指数 + 30% × 银行间债券综合指数。

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认购和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

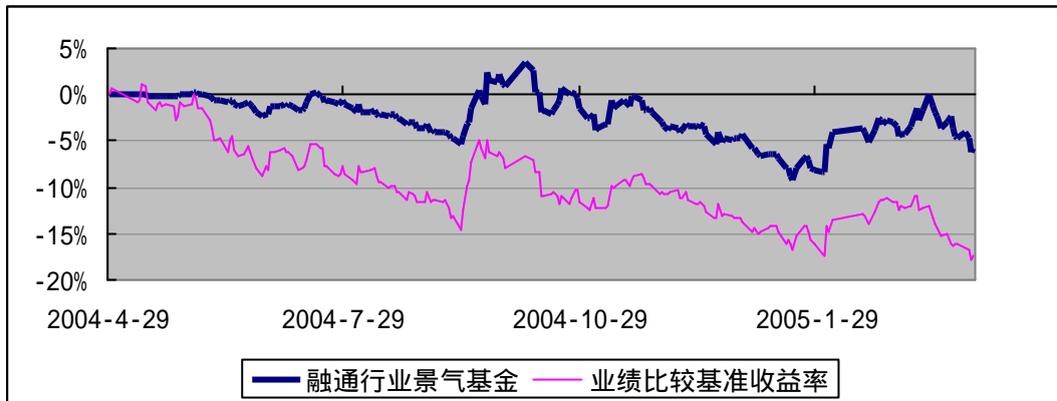
项目	2005 年 1 月 1 日至 2005 年 3 月 31 日
基金本期净收益	-47,358,165.51
加权平均基金份额本期净收益	-0.0255
期末基金资产净值	1,711,392,232.22
期末基金份额净值	0.942

(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

阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益率标	-	-

			率	准差		
过去 3 个月	-1.67%	0.96%	-4.26%	0.95%	2.59%	0.01%

(三) 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



第四节 基金管理人报告

(一) 基金经理简介

黄盛先生，1971 年出生，经济学博士，11 年证券从业经验。曾任大鹏证券有限责任公司资产管理中心研究员、投资经理；国信证券有限责任公司投资管理部副科长、科长、特级研究员；华龙证券有限责任公司投资理财部总经理；融通基金管理有限公司总经理助理。

(二) 基金运作合规性说明

本报告期内，本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、《融通行业景气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、2005 年 1 季度市场和基金管理回顾

2005 年 1 季度是机构投资者在期望中寻求突破的季度，相比于 2004 年 1 季度，本期无论是对宏观经济运行态势、宏观经济和行业政策（包括宏观调控政策、利率、汇率政策、落实“国九条”力度、新股发行等）还是上市公司全年业绩预期，都出现了一个从分歧中期待，从正视中寻求突破的过程，“两会”前后及年报披露期间，市场出现的阶段性反弹及部分个股因其内在投资价值提升而持续上涨均反映出机构投资者对今年市场格局的理解和反应，基金群体的业绩也出现明显分化。

本期融通行业景气基金的投资也走过一段弯路，一月份因航空行业的业绩下滑及股价快速回落，基金净值有所损失，二、三月份我们加强了对绩优个股的深度研究，比较成功地在一批 2005 年业绩能持续快速成长的个股上补回了一些前期损失，同时针对今年以来的市场变化，在投资研究流程上从严选股，看重上市公司行业景气变化背景的同时，更看重上市公司内在的核心竞争力和未来两年的业绩成长性，看上市公司未来两年的动态市盈率而相对淡化其当前绝对股价来评估其投资价值，同时在投资策略上加强及时获利或止损的执行力度。其正面效果已逐步显现，虽然今年初出现了一些不利的局面，但在市场重心持续下移的严峻压力下，目前情况已出现好转。本期比较基准收益率为-4.26%，同期本基金净值下跌 1.67%，继续跑赢比较基准。

2、对今后市场和基金管理的思考

对今后市场的研判上，我们基本上延续以前的观点，2005 年是证券市场制度建设的加

强年和走出困境的过渡年，结构调整的格局还会深化，市场整体估值可能会惯性过度下移，但中国经济高速发展的大环境会有助于一批有核心竞争力优势的优秀上市公司出现持续快速发展，其内在投资价值和股价表现相对会更加稳健和持续。蓝筹股被低估与垃圾股被高估的现象会继续存在。个股行情会成为今年的市场亮点。

在本基金管理上会继续充分利用公司投资团队的集体智慧，重点以优化投资组合结构为主，兼顾波段操作，精力相对更多地放在精选个股上。对于一些未来两年内内在投资价值能持续提升的品种，我们可能会延长其持有时间，并保持关注其基本面的变化。

第五节 投资组合报告

(一) 期末基金资产组合情况

项 目	金 额 (元)	占基金资产总值比例
银行存款及清算备付金	177,066,029.55	10.31%
股票投资市值	1,097,080,198.24	63.90%
债券投资市值	377,738,672.30	22.00%
其他资产	65,065,289.02	3.79%
资产合计	1,716,950,189.11	100.00%

(二) 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	0.00	0.00%
B 采掘业	61,107,192.52	3.57%
C 制造业	537,277,209.11	31.39%
C0 食品、饮料	7,366,546.08	0.43%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	41,257,446.00	2.41%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	172,568,173.47	10.08%
C5 电子	103,473,230.25	6.05%
C6 金属、非金属	163,021,591.41	9.53%
C7 机械、设备、仪表	33,996,261.60	1.99%
C8 医药、生物制品	15,593,960.30	0.91%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	494,103.54	0.03%
F 交通运输、仓储业	342,497,730.16	20.01%
G 信息技术业	56,270,513.06	3.29%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	33,096,015.85	1.93%
J 房地产业	53,745,454.51	3.14%
K 社会服务业	5,885,399.43	0.34%
L 传播与文化产业	6,706,580.06	0.39%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	1,097,080,198.24	64.10%

(三) 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)	占基金资产净值的比例
600309	烟台万华	7,076,367	126,737,732.97	7.41%
600018	上港集箱	7,113,981	117,309,546.69	6.85%
000088	盐田港 A	6,849,284	91,917,391.28	5.37%
600009	上海机场	3,144,324	51,881,346.00	3.03%
600005	武钢股份	12,402,045	50,848,384.50	2.97%
600460	士兰微	3,496,390	49,508,882.40	2.89%
000063	中兴通讯	1,627,461	48,693,633.12	2.85%
600002	齐鲁石化	7,050,837	45,830,440.50	2.68%
600585	海螺水泥	6,582,488	43,773,545.20	2.56%
000039	中集集团	1,529,931	42,073,102.50	2.46%

(四) 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	291,938,672.30	17.06%
企业债	6,000,000.00	0.35%
金融债	79,800,000.00	4.66%
合计	377,738,672.30	22.07%

(五) 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(5)	122,082,600.00	7.13%
03 国开(22)	79,800,000.00	4.66%
21 国债(15)	60,079,242.30	3.51%
03 国债(1)	56,256,963.60	3.29%
04 国债(11)	53,519,866.40	3.13%

(六) 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)
交易保证金	1,000,000.00
应收证券交易清算款	7,616,025.68
应收利息	6,342,295.34
应收申购款	6,968.00
其他应收款(证券申购款)	50,100,000.00
合计	65,065,289.02

4、报告期末本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	基金份额
期初基金份额	1,879,721,216.31
本期总申购份额	1,345,802.30
本期总赎回份额	63,426,763.78
期末基金份额	1,817,640,254.83

第七节 备查文件目录

- (一) 中国证监会批准设立融通行业景气证券投资基金的文件
- (二) 《融通行业景气证券投资基金合同》
- (三) 《融通行业景气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