

兴华证券投资基金

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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司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：	基金兴华
基金运作方式：	契约型封闭式
基金合同生效日：	1998 年 4 月 28 日
报告期末基金份额总额：	2,000,000,000 份
投资目标：	本基金的投资目标是为投资者减少和分散投资风险，确保基金资产的安全并谋求基金长期稳定的投资收益。
投资策略：	综合不同投资品种、不同行业和企业及不同投资期限等因素，确定投资组合，达到分散和降低投资风险，确保基金资产安全，谋求基金长期稳定收益。
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	-24,868,935.17 元
基金份额本期净收益	-0.0124 元
期末基金资产净值	2,256,959,297.16 元
期末基金份额净值	1.1285 元

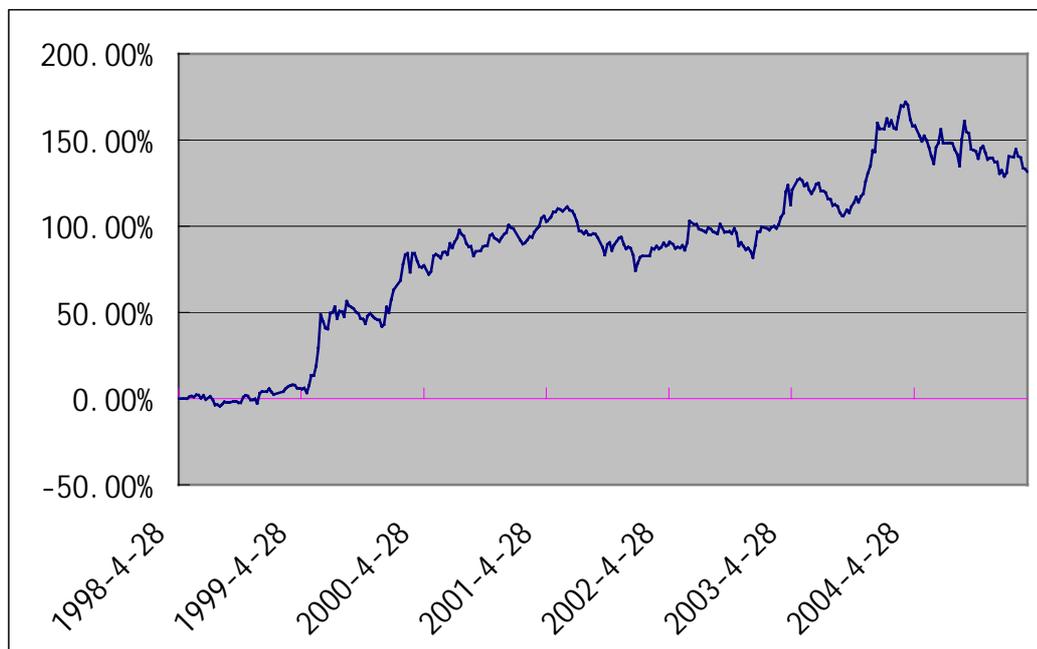
(二) 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-2.41%	1.96%	-	-	-	-

(三) 自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况。

基金兴华累计份额净值增长率历史走势图

(1998年4月28日至2005年3月31日)



注：本基金无业绩比较基准。

四、管理人报告

1、基金经理简介

郭树强先生，经济学硕士。1998 年进入华夏基金管理有限公司，从事基金投资工作，历任交易员、兴和证券投资基金基金经理助理、交易主管和基金评估小组组长。2002 年起担任兴和证券投资基金基金经理。2003 年起担任基金管理部副总经理。2004 年起担任公司研究总监、兴华证券投资基金基金经理。

根据《华夏基金管理有限公司关于调整基金经理的公告》，自 2005 年 4 月 12 日起，本基金基金经理调整如下：

聘任罗泽萍女士担任兴华证券投资基金基金经理，郭树强先生不再担任兴华证券投资基金基金经理。

罗泽萍女士，经济学硕士。曾任大成基金管理有限公司研究部研究员。2004 年加入华夏基金管理有限公司，历任研究员、基金经理助理。基金从业经历 4 年。

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 1.1285 元，第一季度净值增长率-2.41%。同期上证综指下跌 6.73%。

(2) 行情回顾及分析

2005 年一季度延续了 2004 年的行情，上证指数单边下跌创出 6 年来的新低，与此同时少数个股涨幅近 50%，“熊市牛股”的行情进一步深化，基本面有瑕疵的股票遭到了市场无情的抛弃，股价分化严重。

(3) 基金运作情况回顾

基金兴华一季度表现平平，虽跑赢了上证综合指数，但净值微跌，因此未能给投资人带来绝对正回报，这是本基金最大的遗憾。兴华基金坚持以往的高分配原则，每单位份额基金派 2004 年现金红利 0.141 元，最大化持有人利益，希望能为持有人在漫漫熊市中带来一丝温暖和希望。

反思基金兴华一季度运作，主要以持有大盘蓝筹为主，在谋求收益的同时侧

重于控制风险，因而错过了一些成长性好的中小盘股票投资机会，针对自身的不足，基金兴华进行了认真的反思，以期在未来能为持有人谋得更多利益。尽管基金兴华错过了一些好的投资机会，但仍然坚持从中长期的角度来判断企业，从企业未来创造利润的能力来判断企业，不盲目追随市场热点，坚持在可控风险下追求绝对收益。

(4) 市场展望和投资策略

2005 年，是资本市场和宏观经济发展过程中非常关键的一年，机会和风险并存。

对宏观经济而言，二十年改革开放的努力铸就了中国经济的今日辉煌，人民的生活质量得到了极大的改善，商品房和汽车逐渐成为大众消费品。但是我们不得不承认，中国是一个资源相对匮乏的国家，如果说前二十年的粗放发展和资源过度消耗是一个发展中国家的必经之路的话，那么今天经济是否能顺利转型关系到亿万中国人民的未来生活水平。“高增长低财富”的粗放发展模式不利于我们建设一个和谐社会，以越来越廉价的商品换回来的只是越来越昂贵的石油和铁矿石。

股市是经济的晴雨表。股市几乎完全反应了宏观经济中的种种现象，包括部分矛盾现象。因此和宏观经济一样，股市站在一个历史的转折点上，兴华基金相信随着宏观经济的顺利转型和持续增长，中国股市也能在不久的将来迎来长期牛市。

兴华基金将继续贯彻精心选择优秀企业进行中长期投资的策略，力争获得基于企业利润的稳定可靠收益。

兴华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	1,386,254,747.08	61.16%
债券	643,111,901.89	28.37%
银行存款和清算备付金合计	150,978,911.72	6.66%
其他资产	86,172,193.95	3.80%
合计	2,266,517,754.64	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	188,721,169.20	8.36%
3	制造业	355,557,999.89	15.75%
	其中：食品、饮料	63,980,868.45	2.83%
	纺织、服装、皮毛	89,716,806.51	3.98%
	木材、家具	-	-
	造纸、印刷	-	-
	石油、化学、塑胶、塑料	73,871,278.00	3.27%
	电子	3,310,618.70	0.15%
	金属、非金属	92,628,312.23	4.10%
	机械、设备、仪表	-	-
	医药、生物制品	32,050,116.00	1.42%
	其他制造业	-	-
4	电力、煤气及水的生产和供应业	226,196,235.78	10.02%
5	建筑业	494,103.54	0.02%
6	交通运输、仓储业	269,677,784.60	11.95%
7	信息技术业	17,977,711.30	0.80%
8	批发和零售贸易	2,710,510.00	0.12%
9	金融、保险业	170,405,153.68	7.55%
10	房地产业	154,514,079.09	6.85%
11	社会服务业	-	-
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	-	-
	合计	1,386,254,747.08	61.42%

(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	600036	招商银行	19,230,000	164,224,200.00	7.28%
2	600028	中国石化	39,500,000	163,530,000.00	7.25%
3	000002	万科A	28,144,641	154,514,079.09	6.85%
4	600011	华能国际	19,849,090	137,951,175.50	6.11%
5	600009	上海机场	7,956,544	130,646,452.48	5.79%
6	600029	南方航空	25,175,921	97,934,332.69	4.34%
7	000027	深能源A	13,054,003	88,245,060.28	3.91%
8	000726	鲁泰A	7,976,598	76,016,978.94	3.37%
9	600688	上海石化	16,527,900	70,408,854.00	3.12%
10	600887	伊利股份	4,963,605	63,980,868.45	2.83%

(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	346,939,104.80	15.37%
2	金融债	190,000,000.00	8.42%
3	央行票据	-	-
4	企业债	-	-
5	可转债	106,172,797.09	4.70%
	合计	643,111,901.89	28.49%

(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	20 国债	209,229,104.80	9.27%
2	04 国开 10	190,000,000.00	8.42%
3	05 国债	97,990,000.00	4.34%
4	招行转债	82,082,866.80	3.64%
5	20 国债	39,720,000.00	1.76%

(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	474,702.80
应收证券清算款	1,538,537.42
应收利息	10,490,575.73
应收新股申购款	73,450,000.00
其他应收款	218,378.00
合计	86,172,193.95

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
126002	万科转 2	24,089,930.29	1.07%

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、《兴华证券投资基金基金合同》；
- 3、《兴华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