

兴安证券投资基金 2005 年第三季度报告

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2005 年 10 月 19 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。

本报告中财务资料未经审计。本报告期自 2005 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

二、基金产品概况

基金简称：	基金兴安
基金运作方式：	契约型封闭式
基金合同生效日：	2000 年 7 月 20 日
报告期末基金份额总额：	500,000,000 份
投资目标：	本基金重点投资于具有核心竞争能力,主营业务具有持续成长性，符合国民经济产业升级和结构调整方向的上市公司。本基金将通过积极进取的投资策略，在尽可能分散和规避投资风险的前提下，谋求基金资产长期稳定的增值。
投资策略：	本基金将重点投资于具有核心竞争能力，主营业务具有持续成长性，符合国民经济产业升级和结构调整方向的上市公司。
基金管理人：	华夏基金管理有限公司

基金托管人： 中国银行股份有限公司

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	-2,564,038.51 元
基金份额本期净收益	-0.0051 元
期末基金资产净值	513,546,945.79 元
期末基金份额净值	1.0271 元

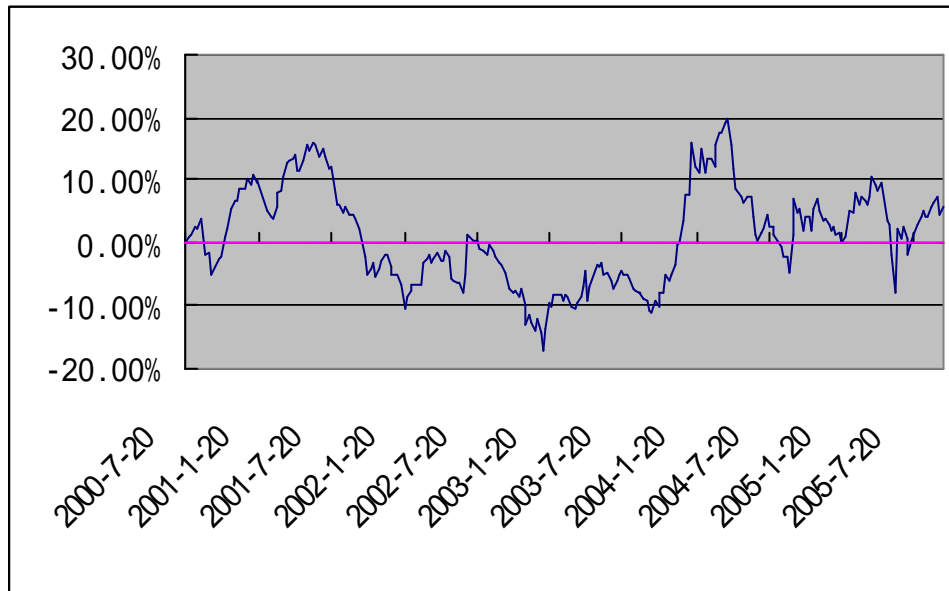
(二) 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	4.24%	1.49%	-	-	-	-

(三) 自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况

基金兴安累计份额净值增长率历史走势图

(2000 年 7 月 20 日至 2005 年 9 月 30 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

张益驰先生,浙江大学理学硕士,证券从业经历 5 年。历任宁波医药集团办公室副主任、平安证券有限公司研究所研究员。2002 年 9 月起任华夏基金管理有限公司基金管理部行业研究员,现任基金兴科基金经理、基金兴安基金经理。

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 9 月 30 日,本基金份额净值为 1.0271 元,本报告期份额净值增长率为 4.24%,同期上证综指上涨 6.91%,深圳成指上涨 5.18%。

(2) 行情回顾及运作分析

三季度股票市场在又一次接近千点整数关口后产生了 20%的较大幅度反弹。此轮反弹行情最主要推动力来自股权分置改革较大面积试点并全面推开后,市场对 A 股市场含权,股价有 25%-30%的折让,整体估值水平继续下降有了明确预期。

在 A 股市场第一权重股中国石化的大幅上涨和成为 G 股后先期复牌的第二批股权分置试点公司所表现出的明显赚钱效应的带领下,市场在七月中旬开始直线上涨,直到摸到 1200 点。这中间上海本地股、再融资预期强的个股、非流通股比例高的个股在对价预期强烈的推动下,大幅上涨,而对价预期一般的公司则明显落后市场。而在市场上涨到 1200 点之后,因股权分置改革带来的含权预期已经基本被上涨所消化,市场在全球原油价格大幅上涨到 70 美元/桶的宏观大背景下开始重新回到了基本面,一时间零售业、消费品行业、新能源、矿产资源股重新成为了市场热点。而没有品牌和原材料资源的一般中间品制造业则被市场继续无情的抛售。

我们看到尽管国家各职能部门在股权分置对价高低的观点上有一定的分歧,但整体推进股权分置改革的方向没有发生变化。同时国家通过允许企业年金入

市、增加 QFII 新的 60 亿美元额度等实质性的增量资金措施，稳定市场的目的非常明确且起到了一定的作用。

资产配置：基金兴安对市场的看法是乐观的，因此在三季度始终保持了 70% 以上的仓位。

行业配置和个股选择：在今年半年报后，我们明显感受到了经济繁荣带来的消费零售行业的复苏，零售业在经过几年的行业整合与商品结构调整后，盈利能力开始大幅提高，出现了明确的业绩拐点，因此我们比较大幅的增持了零售业和有资产明显升值的商业地产。同时在商品价格回落，通货膨胀压力明显减轻的情况下，我们认为长期受行政压制的公用事业价格将有一定的提升空间，因此也做了一定的增持。而对交通运输、食品饮料等一些个股进行了减持。

（3）市场展望和投资策略

尽管在股权分置改革过程中会出现这样和那样的问题，随着改革的深入，新老划断和再融资也会日益临近，但我们依然看好市场。除了市场估值水平在对价后确实处于较低水平和一部分上市公司依然会有良好的成长性这两个市场向好的基本条件以外，我们认为股权分置改革对改善公司治理所起到的重大作用是我们最近以来形成的看好市场的最重要因素。

通过与多个上市公司在股权分置改革过程中的大规模的交流，我们发现上市公司尤其是民营企业的实际控制人和高层管理者开始前所未有的重视股价，他们愿意接受机构投资者的建议，愿意更多的披露企业的经营情况和对未来发展的看法。一个运做规范、公司治理良好的企业能够获得更多机构投资人的认同和更高的估值水平，在股价将完全代表所有人拥有财富多少的情况下，大股东和流通股股东的利益有了更多的共同语言。也使我们能比以往放心的多的去投资，尽管我们还要多一个心眼去提防大股东是否为了套现而去故意夸大承诺。

在未来一个季度乃至 2006 年更长的一段时间里，我们相信服务业和消费类行业仍然是我们投资的重点。从国家的“十一五”经济规划中我们看到改变当前经济增长高投入、高消耗型的粗放型增长方式，建立可持续、可循环的经济发展模式成为了今后主要经济发展任务，控制投资规模提高投资效率、减少出口依赖和加快消费与服务业发展成为三大必要的措施。我们愿意投资国家重点发展的产业，并认为大部分服务与消费类行业，都是轻资本开支、内生性增长很强的行业，也更符合我们的投资偏好。在粮食价格明显回落，通货膨胀压力减轻的情况下，兴安基金会继续关注公用事业价格的可能上涨带来的一定投资机会，同时对电网、轨道交通（地铁）、军工航天大规模投资带来的相关专用设备制造业带来的

投资机会。

基金兴安将继续遵循华夏基金管理有限公司“为信任奉献回报”的宗旨，以持有人利益为第一位，诚实守信，勤奋工作，力争可持续地为投资者获得良好收益。

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	374,913,285.23	72.25%
债券	118,191,383.10	22.78%
银行存款和清算备付金合计	21,662,863.19	4.17%
其他资产	4,119,591.05	0.79%
合计	518,887,122.57	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	12,447,560.48	2.42%
3	制造业	117,512,990.11	22.88%
	其中：食品、饮料	35,260,345.31	6.87%
	纺织、服装、皮毛	-	-
	木材、家具	6,169,882.77	1.20%
	造纸、印刷	-	-
	石油、化学、塑胶、塑料	9,458,779.29	1.84%
	电子	-	-
	金属、非金属	6,537,836.00	1.27%
	机械、设备、仪表	29,802,965.96	5.80%
	医药、生物制品	30,283,180.78	5.90%
	其他制造业	-	-
4	电力、煤气及水的生产和供应业	63,038,936.14	12.28%
5	建筑业	9,345,935.48	1.82%
6	交通运输、仓储业	58,242,155.71	11.34%
7	信息技术业	17,112,721.17	3.33%
8	批发和零售贸易	34,746,709.52	6.77%
9	金融、保险业	8,018,096.31	1.56%
10	房地产业	22,871,410.31	4.45%
11	社会服务业	5,625,000.00	1.10%
12	传播与文化产业	6,240,000.00	1.22%
13	综合类	19,711,770.00	3.84%

合计	374,913,285.23	73.00%
----	----------------	--------

(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	1,960,047	30,674,735.55	5.97%
2	600900	G 长 电	3,091,231	22,967,846.33	4.47%
3	000402	金 融 街	2,578,513	22,871,410.31	4.45%
4	600519	贵州茅台	412,189	20,275,576.91	3.95%
5	000900	现代投资	1,413,376	16,126,620.16	3.14%
6	600694	大商股份	1,083,443	15,883,274.38	3.09%
7	600415	小商品城	450,000	13,828,500.00	2.69%
8	600642	G 申 能	2,318,996	13,682,076.40	2.66%
9	600834	申通地铁	1,754,469	13,140,972.81	2.56%
10	600697	欧亚集团	2,240,574	12,793,677.54	2.49%

(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	105,536,493.30	20.55%
2	金 融 债	-	-
3	央行票据	-	-
4	企 业 债	-	-
5	可 转 债	12,654,889.80	2.46%
	合 计	118,191,383.10	23.01%

(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	30,635,327.70	5.97%
2	04 国债	22,648,080.00	4.41%
3	99 国债	20,602,000.00	4.01%
4	21 国债	9,996,000.00	1.95%
5	03 国债	9,764,000.00	1.90%

(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	449,959.64
-------	------------

应收证券清算款	1,569,287.48
应收利息	2,067,741.33
其他应收款	675.78
待摊费用	31,926.82
合计	4,119,591.05

4、本报告期末基金未持有处于转股期可转换债券。

债券代码	债券名称	市值(元)	占净值比例
100795	国电转债	7,812,030.00	1.52%
110036	招行转债	4,842,859.80	0.94%

六、基金管理人持有的基金份额及其变动情况

单位：份

期初持有基金份额总额	5,117,984
报告期间买入份额总额	-
报告期间卖出份额总额	-
报告期末基金份额总额	5,117,984

七、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、《兴安证券投资基金基金合同》；
- 3、《兴安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 五年十月二十六日