

## 中融景气行业证券投资基金二零零五年第三季度报告

基金管理人：国投瑞银基金管理有限公司

基金托管人：中国光大银行

送出日期：2005年10月28日

### 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--中国光大银行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。

## 一、基金产品概况

基金简称：中融景气行业基金

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

基金期末份额总额：1,174,929,834.38份

基金管理人：国投瑞银基金管理有限公司

基金托管人：中国光大银行

投资目标：

本基金的投资目标是“积极投资、追求适度风险收益”，即采取积极混合型投资策略，把握景气行业先锋股票的投资机会，在有效控制风险的基础上追求基金资产的中长期稳健增值。

投资策略：

本基金采取主动投资管理策略，通过研判行业景气状况、行业经济变化前景、股票市场未来走势和上市公司盈利能力变动趋势、以及利率预期和债券收益率曲线变动趋势，在有效控制系统风险的基础上，贯彻实施以下投资策略：

### 1、类别资产配置策略

除现金资产外，本基金所涉及的类别资产配置，主要是景气行业先锋股票组合与债券投资组合的投资配置。

本基金具有积极型股票-债券混合基金特征，其中，股票、固定收益证券和现金的基准配置比例分别为 75%、20%和

5%、，但股票和固定收益证券两大类盈利性资产可依据市场风险收益状态进行调整，许可变动范围分别为75%~20%和20%~75%，即：在基准比例基础上，运用优化型动态投资组合保险策略调整股票与固定收益证券两类资产配置比例，以便在保障固定收益证券组合产生的稳定收益的同时，灵活地根据股票市场变动趋势，适时跟踪调整股票投资比例，在牛市时增持股票，熊市减持股票，获得风险有效控制下的收益最大化。

## 2、股票投资策略

在有效控制市场系统风险的基础上，遵循行业优化配置和行业内部股票优化配置相结合的投资策略。以行业和个股相对投资价值评估为核心，遵循合理价值或相对低估值原则建构股票组合。依据持续的行业和个股投资价值评分结果调整行业与个股的配置权重，在保障流动性的前提下，适度集中投资于有较高投资价值的景气行业先锋股票。

(1) 在宏观经济运行和经济景气周期监测的基础上，从经济周期因素评估、行业政策因素评估、产业结构高级化因素评估和行业基本面指标评估四个方面遴选景气行业并展开行业相对投资价值评估，依据评估结果适时调整投资组合中的不同行业股票的权重，把握行业轮换投资机会。

(2) 通过公司基本面的深度研究和市场面的权衡比较，在运用主业显著标准、行业地位标准和市场地位标准确定有行

业代表性的股票初选库后，综合评价公司经营素质、未来盈利增长前景及盈利增长的稳定性和持续性，根据成长性和价值性指标遴选出行业先锋股票备选库。在此备选库的基础上，以未来两年的预期动态市盈率为主要定量参考指标，结合公司基本面、行业内竞争地位和独特性、股票流动性和股票市场运行特点，给出各行业先锋股票的投资价值排序评价。最后，依据相应的投资价值排序评价确定行业内股票配置结构。

### 3、债券投资策略

采取主动投资管理策略，通过利率预期、收益曲线变动趋势研判，在有效控制系统风险的基础上，贯彻实施以下具体投资策略：(1)在收益曲线变动趋势研判和估值分析的基础上，债券投资遵循合理价值或低估值原则建构组合，并以久期管理为中心，采取利率预期互换策略、收益差互换策略、定息与浮息债互换策略调整组合配置结构；(2)根据债券组合头寸，利用银行间与交易所市场利率差异和市场短期失衡现象，合理进行无风险或低风险套利，最大化短期投资收益。

业绩比较基准：

业绩比较基准 = 5% × 同业存款利率 + 20% × 中信全债指数 + 75% × 中信标普 300 指数

风险收益特征：

采取积极型投资策略，主要投资于景气行业先锋股票，

具有适度风险回报特征，其风险收益高于平衡型基金，低于纯股票基金。

## 二、主要财务指标和基金净值表现

### (一)主要财务指标(未经审计)

序号 主要财务指标 2005.07.01-2005.09.30

- 1 基金本期净收益 33,073,131.82
- 2 加权平均基金份额本期净收益 0.0252
- 3 期末基金资产净值 1,174,722,264.65
- 4 期末基金份额净值 0.9998

注：以上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（例如基金申购赎回费、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。

### (二)基金净值表现

#### 1、中融景气行业基金历史各时间段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 3 个月	7.56%	0.74%	3.96%	0.80%	3.60%	-0.06%

#### 2、中融景气行业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

### 三、管理人报告

#### (一)基金经理简介

马志新先生，工学学士，10年证券投资管理经验。曾任广西信托投资公司深圳证券业务部副总经理，市场开发部副总经理；国信证券公司投资研究中心、投资管理部、资产管理部特级研究员、投资经理；2003年11月加入国投瑞银基金管理有限公司（原中融基金管理有限公司），2004年4月起任本基金估值经理，2004年10月起任本基金基金经理。

#### (二)基金运作的遵规守信情况说明

在报告期内，本基金管理人遵守《证券投资基金法》及其系列法规和《中融景气行业证券投资基金基金合同》等有关规定，本着恪守诚信、审慎勤勉，忠实尽职的原则，为基金份额持有人的利益管理和运用基金资产。在报告期内，基金的投资决策规范，基金运作整体合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

#### (三)基金经理工作报告

2005年第三季度影响股市的主要因素包括：我国固定资产投资好于预期、股权分置问题出现积极转机、人民币升值等，一些与股市相关的积极政策持续推出，稳定了市场预期，市场信心得到一定恢复，同时，市场微观估值逐渐趋于合理。股票市场呈现探底回升格局。

三季度景气行业基金股票投资主要策略仍然是调整持股结构。减持了部分"G股"和基本面上升因素减弱、估值偏高的股票，同时增加了泸州老窖等基本面突出股票的投资比例，使基金净值保持稳定增长。基金国债持债结构以短期债为主，突出利率风险控制。

四季度我们仍将坚持基金"精选结构"的策略，更好地结合原则性和灵活性，追求基金资产稳定增值。

#### 四、基金投资组合报告（截止 2005 年 9 月 30 日）

##### （一）基金资产组合情况

资产项目	期末金额（元）	占基金总资产的比例（%）
股票合计（市值）	799,542,232.75	67.85
债券合计（市值）	274,731,320.00	23.31
银行存款和清算备付金合计	75,406,701.92	6.40
其他资产合计	28,721,700.08	2.44
资产总计	1,178,401,954.75	100.00

##### 基金资产组合图

##### （二）按行业分类的股票投资组合

行业分类	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	174,345,738.39	14.84

<b>C 制造业</b>	<b>328,492,126.96</b>	<b>27.96</b>
<b>C0 食品、饮料</b>	<b>183,137,262.13</b>	<b>15.59</b>
<b>C1 纺织、服装、皮毛</b>	<b>18,693,138.87</b>	<b>1.59</b>
<b>C2 木材、家具</b>	-- --	
<b>C3 造纸、印刷</b>	-- --	
<b>C4 石油、化学、塑胶、塑料</b>	<b>22,601,881.56</b>	<b>1.92</b>
<b>C5 电子</b>	<b>8,015,388.81</b>	<b>0.68</b>
<b>C6 金属、非金属</b>	-- --	
<b>C7 机械、设备、仪表</b>	<b>1,806,481.85</b>	<b>0.15</b>
<b>C8 医药、生物制品</b>	<b>94,237,973.74</b>	<b>8.02</b>
<b>C99 其他制造业</b>	-- --	
<b>D 电力、煤气及水的生产和供应业</b>	<b>66,715,146.09</b>	<b>5.68</b>
<b>E 建筑业</b>	-- --	
<b>F 交通运输、仓储业</b>	<b>26,996,776.82</b>	<b>2.30</b>
<b>G 信息技术业</b>	<b>79,600,500.00</b>	<b>6.78</b>
<b>H 批发和零售贸易</b>	<b>66,107,357.04</b>	<b>5.63</b>
<b>I 金融、保险业</b>	<b>47,181.29</b>	<b>0.004</b>
<b>J 房地产业</b>	-- --	
<b>K 社会服务业</b>	<b>18,204,251.49</b>	<b>1.55</b>
<b>L 传播与文化产业</b>	<b>39,033,154.67</b>	<b>3.32</b>
<b>M 综合类</b>	-- --	
<b>合 计</b>	<b>799,542,232.75</b>	<b>68.06</b>



### (三)股票投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例%
1	600583	海油工程	4,494,410	114,607,455.00	9.76
2	000063	中兴通讯	2,850,000	79,600,500.00	6.78
3	000869	张裕 A	3,802,363	78,328,677.80	6.67
4	000027	深能源 A	7,673,277	51,948,085.29	4.42
5	000568	泸州老窖	8,368,389	41,590,893.33	3.54
6	600085	同仁堂	2,027,460	38,521,740.00	3.28
7	600694	大商股份	2,602,544	38,491,625.76	3.28
8	600887	伊利股份	2,539,651	33,574,186.22	2.86
9	600028	中国石化	7,512,983	31,028,619.79	2.64
10	600519	贵州茅台	599,343	29,643,504.78	2.52

### (四)按券种分类的债券投资组合

券种项目	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
国债	130,527,000.00	11.11
金融债*	139,982,720.00	11.92
企业债	-- --	

可转债 4,221,600.00 0.36

债券投资合计 274,731,320.00 23.39

\*注：本基金持有的金融债均为可计入国债投资比例的政策性金融债。

#### (五)债券投资前五名债券明细

序号 债券名称 债券期末市值(元) 市值占基金资产净值比例(%)

1 04国开(09) 100,000,000.00 8.51

2 04国债(5) 66,619,000.00 5.67

3 05国债(2) 63,908,000.00 5.44

4 04国开(12) 39,982,720.00 3.40

5 招行转债 4,221,600.00 0.36

#### (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均属于基金合同规定备选股票库之内的股票。

3、 其他资产的构成

项 目 期 末 金 额(元)

应收证券清算款 22,632,364.26

应收利息 4,864,592.15

交易保证金 1,224,643.20

应收申购款 100.47

合 计 28,721,700.08

#### 4、 处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	债券期末市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	110036	招行转债	4,221,600.00	0.36

#### 五、开放式基金份额变动

项 目	金 额
-----	-----

期初基金份额总额	1,391,687,493.70
----------	------------------

加：本期基金总申购份额	1,324,184.42
-------------	--------------

减：本期基金总赎回份额	218,081,843.74
-------------	----------------

期末基金份额总额	1,174,929,834.38
----------	------------------

#### 六、备查文件目录

(一) 《关于同意中融景气行业证券投资基金设立的批复》

(证监基金字[2004]28号)

- (二) 《中融景气行业证券投资基金基金合同》
- (三) 《中融景气行业证券投资基金托管协议》
- (四) 国投瑞银基金管理有限公司营业执照、公司章程及基金管理人业务资格批件
- (五) 本报告期内在中国证监会指定信息披露报刊上披露的信息公告原文
- (六) 中融景气行业证券投资基金 2005 年第三季度报告原文

查阅地点：深圳市福田区深南大道投资大厦第三层

网址：<http://www.ubssdic.com>

国投瑞银基金管理有限公司

二零零五年十月二十八日