

基金管理人:中融基金管理有限公司
基金托管人:中国光大银行
送出日期:2005年4月21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。

中融融华债券型证券投资基金 2005年第一季度报告

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、中融融华债券型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



三、管理人报告
(一)基金经理简介
邢修元先生,经济学博士,具有10年以上证券从业经验。曾在平安保险公司、平安证券从事证券自营投资和策略研究工作;曾任国信证券投资研究中心总经理助理,投资研究部经理兼基金经理。2002年加入中融融华基金管理有限公司,历任研究部总监、总经理助理兼基金投资部总监。从2003年4月中融融华债券型基金成立之日起任本基金基金经理。

四、基金投资组合报告(截止2005年3月31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) 160,978,512.61 33.42
债券合计(市值) 308,442,996.45 64.04

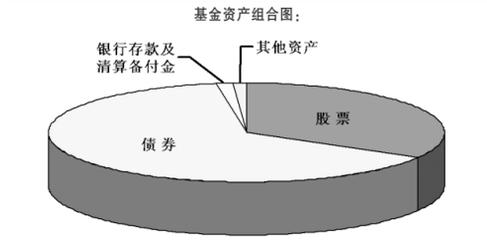


Table showing industry classification of stock investments. Columns include industry category, end value, and market value percentage. Top categories include 采掘业 (Mining) and 制造业 (Manufacturing).

Table showing the top 10 stock holdings. Columns include stock code, name, quantity, end value, and market value percentage. Top holdings include 长江电力 (Changjiang Power) and 上海机场 (Shanghai Airport).

基金简称:中融融华债券型基金
基金运作方式:契约型开放式
基金合同生效日:2003年4月16日
基金期末份额总额:481,886,447.14份
基金管理人:中融融华基金管理有限公司
基金托管人:中国光大银行

投资目标:
“追求低风险的稳定收益”,即以债券投资为主,稳健收益型股票投资为辅,在有效控制风险的前提下,谋求基金投资收益长期稳定增长。
投资策略:
本基金在资产配置选择上,除保留适当的现金准备以应对基金持有人日常赎回外,投资对象以债券(国债、金融债和包括可转债在内的AAA级企业债)为主,以稳健收益型股票为辅。债券投资不少于基金资产净值的40%,持仓比例相机变动范围是0-40%,除了预期有利的趋势市场外,原则上股票投资比例控制在20%以内。本基金具体投资策略包括以下三个方面:

Table showing bond portfolio classification by fund type. Columns include fund type, end value, and market value percentage. Total portfolio value is 308,442,996.45.

Table showing the top 5 bond holdings. Columns include fund type, bond name, end value, and market value percentage. Top holdings include 04国债(5) and 20国债(10).

(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,均属于基金合同规定备选股票库之内的股票。

Table showing investment portfolio attachments. Columns include item and amount. Total amount is 5,366,835.01.

Table showing convertible bonds in transition. Columns include fund type, bond code, name, end value, and market value percentage.

Table showing open-ended fund share changes. Columns include item and amount. Total amount is 481,886,447.14.

六、备查文件目录
(一)《关于同意中融融华债券型证券投资基金设立的批复》(证监基金字[2003]18号)
(二)《中融融华债券型证券投资基金合同》
(三)《中融融华债券型证券投资基金托管协议》
(四)中融融华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)中融融华债券型证券投资基金2005年第一季度报告原文
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.zrfund.com

中融融华基金管理有限公司
二零零五年四月二十一日

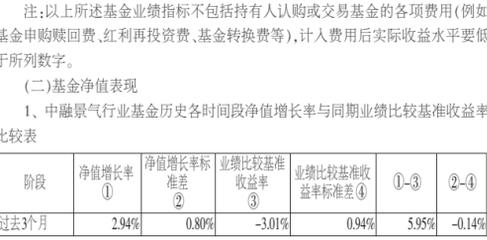
基金管理人:中融融华基金管理有限公司
基金托管人:中国光大银行
送出日期:2005年4月21日

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4月15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。

中融景气行业证券投资基金 2005年第一季度报告

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%×中信债券指数+75%×中信指数
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 2005.01.01-2005.03.31
1 基金本期净收益 -26,480,985.82
2 加权平均基金份额本期净收益 -0.0150
3 期末基金资产净值 1,616,520,942.04
4 期末基金份额净值 0.9773



三、管理人报告
(一)基金经理简介
马志新先生,工商管理博士,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、资产管理部高级研究员、投资经理;2003年11月加入中融融华基金管理有限公司,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。

一季度的市场在整体下跌的背景上体现了结构调整的趋势,我们认为,这种结构性调整具有深刻的背景和逻辑上的合理性。其一,历史估值和国际估值都显示,上海和深圳A股市场进入低风险区域。市场的下跌实际上反映了市场信心的缺失。其二,证券市场的制度环境正在发生变化,股市发展正在从旧有的制度均衡向新的制度均衡变化。在这个过程中,股指的深度调整是一个承上启下的自然过程,而这种变化实质上构造了新牛市的基础。其三,市场的结构性上升是各产业公司在充分竞争到规模竞争和寡头竞争的正常体现和预期。

2、2005年2季度市场展望与操作策略
对二季度市场构成影响的主要因素有三个,即宏观经济调控将会持续、证券市场的制度建设和可能的重大经济和产业政策。从市场环境上看,二季度市场制度建设的不确定性仍较大,市场整体对政策仍将具有较高的依赖性和敏感性。从微观上看,企业成本上升的压力仍在加重,这种压力在产业链中的传导将逐渐推升企业成本,因而那些具有某种能力保持和扩大产品毛利的企业值得关注。从这个角度来说,证券市场的结构调整将继续深化,我们仍将采取“自上而下”和“自下而上”相结合的策略精选持仓结构,为投资者获取良好收益。

四、基金投资组合报告(截止2005年3月31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) 1,084,362,545.36 66.89
债券合计(市值) 393,899,240.09 24.30

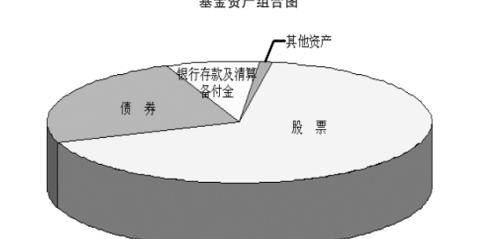


Table showing industry classification of stock investments. Columns include industry category, end value, and market value percentage. Top categories include 采掘业 (Mining) and 制造业 (Manufacturing).

Table showing the top 10 stock holdings. Columns include stock code, name, quantity, end value, and market value percentage. Top holdings include 上海机场 (Shanghai Airport) and 中海集团 (Zhonghai Group).

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:1,654,022,107.85份
基金管理人:中融融华基金管理有限公司
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,本基金所涉及的其他资产配置,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。

Table showing bond portfolio classification by fund type. Columns include fund type, end value, and market value percentage. Total portfolio value is 393,899,240.09.

Table showing the top 5 bond holdings. Columns include fund type, bond name, end value, and market value percentage. Top holdings include 04国债(5) and 04国债(2).

(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,均属于基金合同规定备选股票库之内的股票。

Table showing investment portfolio attachments. Columns include item and amount. Total amount is 17,245,500.70.

Table showing convertible bonds in transition. Columns include fund type, bond code, name, end value, and market value percentage.

Table showing open-ended fund share changes. Columns include item and amount. Total amount is 1,654,022,107.85.

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)中融融华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年第一季度报告原文
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.zrfund.com

中融融华基金管理有限公司
二零零五年四月二十一日