

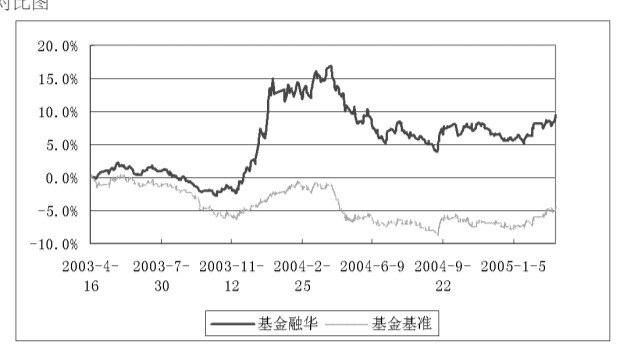
基金管理人:中融基金管理有限公司
基金托管人:中国光大银行
送出日期:2005年4月21日
重要提示
基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

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

Table with 6 columns: 阶段, 净值增长率①, 净值增长率标准差②, 业绩比较基准收益率③, 业绩比较基准收益率标准差④, ①-③, ②-④

2、中融融华债券型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
邢修元先生,经济学博士,具有10年以上证券从业经验。

(二)基金运作的遵规守信情况说明
在本报告期内,本基金管理人遵守《证券投资基金法》及其配套法规和《中融融华债券型证券投资基金基金合同》等有关规定。

(三)基金经理工作报告
从上海综指来看,2005年一季度股市基本呈现冲高回落态势,其主要影响因素除了宏观经济紧缩和“扩容”预期之外,关于“利好”预期的心理变化也对市场产生了一定影响。

一季度融华基金股票投资策略重点在于“选股”,而将“选时”作为一个辅助性策略。股票总体比例保持在较高的水平,持股结构方面,增持毛利率能保持相对稳定,特别是一些具有业务垄断优势公司股票,如机场、港口和公路等行业股票和具有品牌优势的消费类股票,力图降低股票投资的系统风险。

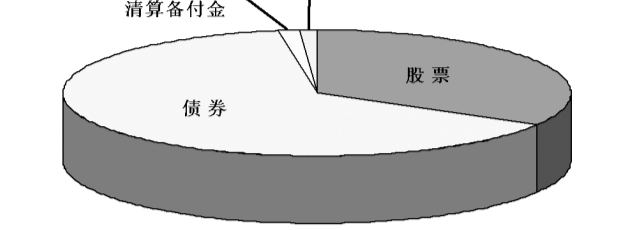
债券投资方面,国债持债结构以一年以内到期的短期债和收益率较好的浮动利率债券为主,突出利率风险控制;同时,降低了可转债总体投资比例,增持了部分具有良好基本面的新转债。

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

Table with 3 columns: 资产项目, 期末金额(元), 占基金总资产的比例(%)

基金资产组合图:



(二)按行业分类的股票投资组合

Table with 3 columns: 行业分类, 期末市值(元), 市值占基金资产净值比例(%)

(三)股票投资前十名股票明细

Table with 5 columns: 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

(四)按券种分类的债券投资组合

Table with 3 columns: 券种项目, 期末市值(元), 市值占基金资产净值比例(%)

(五)债券投资前五名债券明细

Table with 4 columns: 序号, 债券名称, 债券期末市值(元), 市值占基金资产净值比例(%)

(六)投资组合报告附图

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。

3、其他资产构成:

Table with 2 columns: 项目, 期末金额(元)

4、处于转股期的可转换债券明细:

Table with 4 columns: 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(%)

五、开放式基金份额变动

Table with 2 columns: 项目, 金额

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

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

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

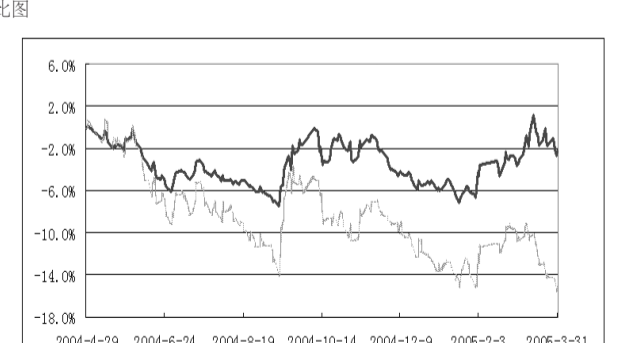
Table with 3 columns: 序号, 主要财务指标, 2005.01.01-2005.03.31

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

Table with 6 columns: 阶段, 净值增长率①, 净值增长率标准差②, 业绩比较基准收益率③, 业绩比较基准收益率标准差④, ①-③, ②-④

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
在本报告期内,本基金管理人遵守《证券投资基金法》及其配套法规和《中融景气行业证券投资基金基金合同》等有关规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,遵循“研究创造价值,有效控制风险,长期投资,不断创新”的投资理念,在合法合规的基础上,为基金持有人谋求最大利益。

(三)基金经理工作报告
1、2005年1季度市场回顾
2005年一季度的证券市场表现可以用反复多变来形容。上证综合指数以1260点开盘,以1181点收盘,整体下跌6.27%;其间,市场曾于3月上旬上行到1300点以上。同期本基金单位净值上涨2.94%,超越指数并体现出一定的正向收益。

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。

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。

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 and 个股相对投资价值评估为核心,遵循合理价值或相对低估原则构建股票组合。

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原则构建组合,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

Table with 5 columns: 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%

(四)按券种分类的债券投资组合

Table with 3 columns: 券种项目, 期末市值(元), 市值占基金资产净值比例(%)

(五)债券投资前五名债券明细

Table with 4 columns: 序号, 债券名称, 债券期末市值(元), 市值占基金资产净值比例(%)

(六)投资组合报告附图

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。

3、其他资产的构成

Table with 2 columns: 项目, 期末金额(元)

4、处于转股期的可转换债券明细

Table with 4 columns: 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(%)

五、开放式基金份额变动

Table with 2 columns: 项目, 金额

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

中融基金管理有限公司
二零零五年四月二十一日