

宝盈鸿利收益证券投资基金 2005 年第一季度报告

一、重要提示

本公司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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于 2005 年 4 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。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称:宝盈鸿利收益

基金运作方式:契约型开放式、积极成长型基金

基金合同生效日:2002 年 10 月 8 日

报告期末基金份额总额:578,153,705.34 份

投资目标:在严格控制投资风险的前提下,实现基金资产的稳定增长,为基金持有人谋求长期最佳收益。

投资策略:本基金为收益型基金,主要通过以下投资策略追求基金投资的长期稳定的现金红利分配和资本增值收益:

战略资产配置策略。基金正常运作时期,本基金债券投资占基金净值的比例不低于 20%,股票投资占基金净值的比例不高于 75%,现金留存比例为 5%左右;在上述比例范围之内,基金管理人根据宏观经济形势、证券市场总体市盈率水平等指标,对不同市场的风险收益状况做出判断,据此调整股票、债券和现金资产的配置比例。

行业资产配置策略。首先由行业分析师估计各行业今后两到三年的期望增长速度,以行业增长率对该行业上市公司的总体市盈率进行调整,寻找总体投资价值被相对低估的行业。根据调整后不同行业的市盈率作为主要参考指标,结合经济发展不同阶段对不同行业的影响,决定股票投资中资金在行业之间的配置比例。

公司选择策略。在股票投资方面,发现并选择业绩能够保持高速增长的上市公司进行

投资,通过公司业绩的高速增长实现投资收益。积极则是指在对所投资上市公司合理定价的基础上,以积极策略决定买入和卖出时机,当市场价格低于合理定价时买入,市场价格高于合理定价时卖出。本基金为积极成长型基金,投资于成长型企业的比例不低于基金股票投资总额的50%。

在债券投资方面,本基金综合平衡不同债券的收益性、安全性和流动性,希望通过长期持有获得稳定的现金利息收益,更好地降低基金投资组合的整体风险;同时,根据不同发行人和不同期限债券间到期收益率、即期收益率、远期收益率之间的结构性差异,积极寻求风险套利和无风险套利机会。

业绩比较基准

以中信指数×80%+国债指数×20%(国内A股统一指数推出后则变更为国内A股统一指数×80%+国债指数×20%)为投资的参照基准。

收益—风险特征

本基金属于积极成长型基金,风险水平和期望收益水平相对较高。

基金管理人:宝盈基金管理有限公司

基金托管人:中国农业银行

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要会计数据和财务指标(截止2005年3月31日)

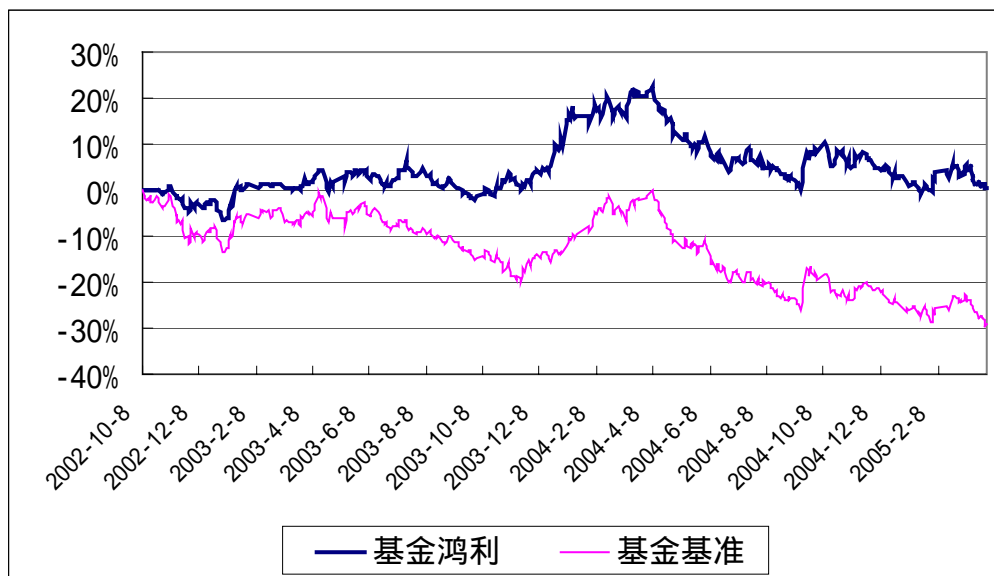
单位:人民币元

	主要会计数据和财务指标	2005年3月31日
1	基金本期净收益	-16,241,915.10
2	加权平均基金份额本期净收益	-0.0262
3	期末基金资产净值	506,981,198.36
4	期末基金份额净值	0.8769

(二) 同期业绩比较(截止2005年3月31日)

阶段	净值增长率	净值增长标准差	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	-2.92%	0.95%	-5.35%	1.14%	2.43%	-0.19%

(三) 基金净值表现(截止2005年3月31日)



注：基金业绩比较基准中的国债指数最初采用天相国债全价指数。上证国债指数于 2003 年 2 月 24 日正式在交易所发布后，自 2003 年 2 月 25 日起采用上证国债指数。

四、管理人报告

1、基金经理简介

陈鹏先生，31 岁，金融学硕士，6 年证券从业经历，现任宝盈鸿利收益证券投资基金经理。曾任君安证券研究所投资银行部项目经理、鹏华基金管理有限公司开放式基金助理，2004 年 8 月加入宝盈基金管理有限公司，任宝盈鸿利收益证券投资基金经理助理。

2、报告期内基金运作的合规守信情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，无损害基金持有人利益的行为。

3、报告期内基金投资业绩的说明

一季度内，国民经济高速增长，经济失衡的种种迹象也进一步明显。首先，固定资产投资增长速度有所反弹，煤电油运依然紧张，并引起政府继续紧缩的经济政策；其次，贸易顺差增长较快，国际压力进一步加大；最后，国际油价和原材料价格进一步上涨。需求的拉动和成本的推动，加上基础货币快速扩张，造成了国内通货膨胀的压力，没有减少，而是加大了。我们认为本轮中国经济以投资拉动为主的增长周期高点已过。在这种情况下，投资的重点从周期类行业增长导致的利润增加转向由企业长期核心竞争能力导致的企业成长，这将是一个中长的趋势，而不是短期的热点转移。

一季度本基金操作仍遵循了年报中的操作思路，对组合中的风险头寸进行了一定的整理，在调整的过程中增持了将长期成为经济增长瓶颈的煤炭行业，同时加重了对长期风险点较小的消费品行业的投资。虽然整体组合在一季度中由于结构调整的影响没有取得好的表现，但是调整的效果将在后面的时间里表现出相应的效果。

我们认为，虽然在一季度中相当多的品种走出了持续上扬的行情，但是市场整体市盈率下降的趋势仍然没有改变。在后续的投资中我们将继续在基金合同约定的框架内，寻找那些盈利上升因素足以抵消市盈率下降影响的上市公司进行投资。在国名经济增速放缓的环境中，对我们的选股能力提出了更高的要求。

五、基金投资组合报告

(一) 基金资产组合情况

项目名称	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
银行存款和清算备付金	6,756,434.85	1.14
股票	374,787,070.83	63.42
债券	129,073,674.60	21.84
其他资产	80,390,820.65	13.60
合计	591,008,000.93	100.00

(二) 行业分类的股票投资组合

序号	分类	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	A 农、林、牧、渔业	---	---
2	B 采掘业	64,021,292.33	12.63
3	C 制造业	178,946,561.00	35.29
	其中：C0 食品、饮料	2,269,396.81	0.45
	C1 纺织、服装、皮毛	---	---
	C2 木材、家具	---	---
	C3 造纸、印刷	---	---
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	47,991,292.48	9.47
	C5 电子	4,067,544.96	0.80
	C6 金属、非金属	62,330,772.22	12.29
	C7 机械、设备、仪表	46,494,477.12	9.17
	C8 医药、生物制品	15,793,077.41	3.12

	C99 其他制造业	---	---
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	---	---
5	E 建筑业	8,424,874.58	1.66
6	F 交通运输、仓储业	65,156,923.58	12.85
7	G 信息技术业	30,910,082.72	6.10
8	H 批发和零售贸易	7,703,460.72	1.52
9	I 金融、保险业	---	---
10	J 房地产业	9,455,706.00	1.87
11	K 社会服务业	10,168,169.90	2.01
12	L 传播和文化产业	---	---
13	M 综合类	---	---
	合 计	374,787,070.83	73.93

(三) 基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	库存数量(股)	期末市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600005	武钢股份	7,667,112	31,435,159.20	6.20
2	000063	中兴通讯	1,033,091	30,910,082.72	6.10
3	000581	威孚高科	2,337,116	25,053,883.52	4.94
4	000422	湖北宜化	3,471,099	24,436,536.96	4.82
5	000630	铜都铜业	4,071,934	19,993,195.94	3.94
6	000983	西山煤电	1,298,861	19,690,732.76	3.88
7	600018	上港集箱	1,149,102	18,948,691.98	3.74
8	000933	神火股份	1,231,227	18,345,282.30	3.62
9	600002	齐鲁石化	2,796,965	18,180,272.50	3.59
10	600971	恒源煤电	857,979	17,271,117.27	3.41

(四) 按券种分类的债券投资组合

序号	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国债	112,093,745.10	22.11
2	可转债	16,979,929.50	3.35
	合计	129,073,674.60	25.46

(五) 基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	20 国债(4)	60,015,815.10	11.84

2	05 国债 02	29,379,930.00	5.80
3	20 国债(10)	19,848,000.00	3.91
4	云化转债	12,810,000.00	2.53
5	招行转债	4,169,929.50	0.82
	合计	126,223,674.60	24.90

(六) 投资组合报告附注

1、本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体无被监管部门立案调查；在本报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

2、基金投资的前十名股票中未有超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、其他资产明细

项目名称	金额(元)
应收利息	1,790,885.17
应收股利	4.42
应收申购款	193,450.00
保证金	750,000.00
应收证券交易清算款	4,176,481.06
其他应收款	73,480,000.00
合计	80,390,820.65

4、本报告期内处于转股期的可转换债券。

代码	债券名称	期末市值(元)	占基金资产净值比例(%)
100096	云化转债	12,810,000.00	2.53

六、开放式基金份额变动

本报告期内基金份额的变动情况

单位：份

	项目	份额数
1	期初基金份额总额	645,562,176.05
2	期末基金份额总额	578,153,705.34
3	基金总申购份额	12,375,922.16
4	基金总赎回份额	79,784,392.87

七、备查文件目录

- 1、中国证监会批准宝盈鸿利收益证券投资基金设立的文件。
- 2、《宝盈鸿利收益证券投资基金基金合同》。
- 3、《宝盈鸿利收益证券投资基金基金托管协议》。
- 4、宝盈基金管理有限公司批准成立批件、营业执照和公司章程。
- 5、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的各项公告。

上述备查文件文本存放在基金管理人和基金托管人的办公场所,在办公时间内基金持有人可免费查阅。

基金管理人办公地址：广东省深圳市深南大道 6008 号特区报业大厦 15 层

基金托管人办公地址：北京市海淀区西三环北路 100 号金玉大厦

宝盈基金管理有限公司
二零零五年四月二十一日