

兴安证券投资基金 2005 年第一季度报告

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 4 月 14 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。

本报告中的财务资料未经审计。

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

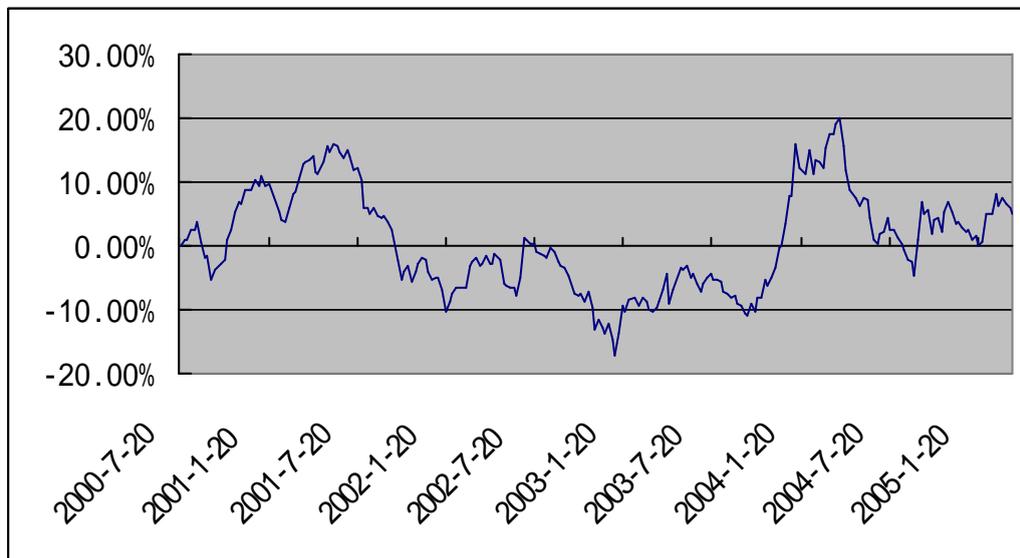
基金本期净收益	-7,501,213.56 元
基金份额本期净收益	-0.0150 元
期末基金资产净值	509,507,095.68 元
期末基金份额净值	1.0190 元

(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	2.52%	1.88%	-	-	-	-

(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 3 月 31 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的发行的证券

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

程海泳先生, 北京大学在读硕士, 2004 年 3 月加入华夏基金管理有限公司, 证券从业经历 9 年。历任君安证券公司项目经理、研究员, 宝盈基金管理公司交易主管, 景顺长城基金管理公司投资部高级经理, 现任基金兴安基金经理。

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 3 月 31 日, 本基金份额净值为 1.0190 元, 第一季度净值增长率 2.52%, 同期上证综指下跌 6.73%, 深证成指上涨 3.35%。

(2) 行情回顾及分析

一季度市场呈下跌、反弹、再下跌的态势, 3 月 31 日上证综指最低 1162 点再创 2000 年以来新低。

从一季度已公布的数据来看, 经济仍有过热之嫌, 成本推动型通胀压力增大, 市场预期会出台进一步的宏观调控政策, 对投资品个股和中下游制造业个股的盈利预期构成压力。市场预期上市公司整体业绩增速 2005 年下降到 10% 左右, 2006 年将进一步下降到 6% 左右。市场整体估值水平不高, 但从结构上来看, 绩差股估值水平仍偏高、有继续释放估值风险的要求; 周期类个股静态估值水平不高, 但盈利预期有压力; 具有持续成长潜力的交通运输、消费类个股经过近期的上涨, 估值吸引力有所下降。股市政策面依然向好, 《国九条》继续得到落实, 但投资者信心尚不充分。

(3) 基金运作情况回顾

资产配置: 我们维持 2004 年下半年以来的资产配置策略, 在低位保持了较高的股票持仓比例, 接近 78%。

行业配置和个股选择: 本季度变动不大, 在原有基础上小幅增持食品饮料(乳

业、高档白酒)、中药行业个股,买入银行、电信运营行业个股,小幅减持部分涨幅较大、估值吸引力下降的持续成长型个股,卖出受成本推动型通胀冲击较大的火电、炼油、小家电等行业个股。

(4) 市场展望和投资策略

我们认为,在二季度,股市在创 2000 年以来新低后、受利好政策预期推动可望出现反弹,反弹力度取决于具体的政策情况。积极股市政策以及汇率升值预期都有助于提高投资者的信心,从而提高投资者赋予个股的估值水平,但从长远来看,股价仍将由上市公司的基本面驱动。

相应地,投资策略方面,我们倾向于继续在低位保持高比例的股票仓位;在结构上,继续持有持续成长性较好、PEG 估值仍具有吸引力的个股,适当减持缺乏持续成长动能、PEG 估值水平较高的个股,适当增持估值水平合理的权重股以防止和基准之间发生过大的偏离。

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	395,508,933.75	66.90%
债券	112,416,894.00	19.02%
银行存款和清算备付金合计	7,803,926.53	1.32%
其他资产	75,427,969.32	12.76%
合计	591,157,723.60	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	21,117,608.26	4.14%
3	制造业	171,322,464.53	33.63%
	其中:食品、饮料	37,895,461.44	7.44%
	纺织、服装、皮毛	-	-
	木材、家具	-	-

	造纸、印刷	3,999,700.00	0.79%
	石油、化学、塑胶、塑料	26,333,779.92	5.17%
	电子	-	-
	金属、非金属	40,909,521.16	8.03%
	机械、设备、仪表	35,881,326.83	7.04%
	医药、生物制品	26,302,675.18	5.16%
	其他制造业	-	-
4	电力、煤气及水的生产和供应业	14,669,109.97	2.88%
5	建筑业	494,103.54	0.10%
6	交通运输、仓储业	98,744,996.55	19.38%
7	信息技术业	22,305,080.98	4.38%
8	批发和零售贸易	7,765,484.62	1.52%
9	金融、保险业	7,480,000.00	1.47%
10	房地产业	24,525,957.30	4.81%
11	社会服务业	9,114,128.00	1.79%
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	17,970,000.00	3.53%
	合计	395,508,933.75	77.63%

(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	2,835,047	46,551,471.74	9.14%
2	000898	鞍钢新轧	3,822,000	20,218,380.00	3.97%
3	600415	小商品城	600,000	17,970,000.00	3.53%
4	000002	万科A	3,200,000	17,568,000.00	3.45%
5	600519	贵州茅台	356,824	16,881,343.44	3.31%
6	000022	深赤湾A	378,946	12,073,219.56	2.37%
7	600428	中远航运	820,000	11,693,200.00	2.30%
8	600018	上港集箱	675,000	11,029,500.00	2.16%
9	600320	振华港机	985,773	10,991,368.95	2.16%
10	000895	双汇发展	800,000	10,880,000.00	2.14%

(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	35,782,715.20	7.02%
2	金融债	70,238,000.00	13.79%
3	央行票据	-	-
4	企业债	-	-
5	可转债	6,396,178.80	1.26%
	合计	112,416,894.00	22.06%

(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	04 国开 10	30,000,000.00	5.89%
2	99 国开 13	20,234,000.00	3.97%
3	03 国开 18	20,004,000.00	3.93%
4	99 国债	19,522,000.00	3.83%
5	21 国债	9,472,105.20	1.86%

(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	169,158.93
应收利息	1,808,134.61
应收新股申购款	73,450,000.00
其他应收款	675.78
合计	75,427,969.32

4、基金持有的处于转股期的可转换债券明细

债券代码	债券名称	市值(元)	占净值比例
126002	万科转 2	4,865,960.00	0.96%

六、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
二零零五年四月二十一日