

华夏债券投资基金季度报告

(2004 年第 2 号)

一、重要提示

基金托管人交通银行根据本基金合同规定，于 2004 年 7 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：华夏债券基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2002 年 10 月 23 日

报告期末基金份额总额：1,448,816,320.13 份

投资目标：在强调本金安全的前提下，追求较高的当期收入和总回报。

投资策略：本基金将在遵守投资纪律并有效管理风险的基础上，通过价值分析，结合自上而下确定投资策略和自下而上个券选择的程序，采取久期偏离、收益率曲线配置和类属配置等积极投资策略，发现、确认并利用市场失衡实现组合增值。

当前业绩比较基准：53%中信银行间债券指数+46%中信交易所国债指数+1%中信交易所企业债指数。

风险收益特征：本基金属于证券投资基金中相对低风险的品种，其长期平均的风险和预期收益率低于股票基金和平衡型基金，高于货币市场基金。

基金管理人：华夏基金管理有限公司

基金托管人：交通银行

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（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、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。

（一）主要财务指标

基金本期净收益	13,232,999.88 元
加权平均份额基金本期净收益	0.0087 元
期末基金资产净值	1,454,203,950.77 元
期末基金份额净值	1.004 元

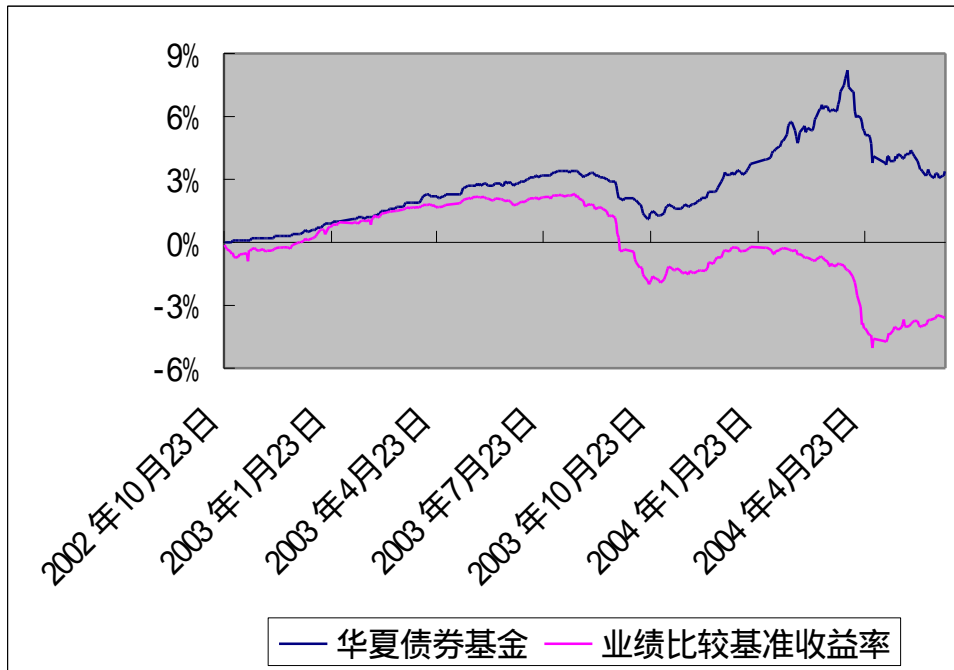
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	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	-	-
过去三个月	-3.00%	0.25%	-2.62%	0.21%	-0.38%	0.04%

（三）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比较。

债券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

（2002年10月23日至2004年6月30日）



注：本基金 2002 年 10 月 23 日成立，于 2002 年 11 月 19 日开始办理申购、赎回业务。

四、管理人报告

1、基金经理简介：

韩会永先生，经济学硕士。曾在招商银行北京分行从事信贷工作。2000 年进入华夏基金管理有限公司，从事产品开发、债券投资工作，历任研究发展部副总经理、基金经理助理。基金从业经历 4 年。

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

二季度本基金净值增长率为-3%，投资基准增长率为-2.62%，基金投资业绩落后基准 38 个基点。

本基金为只投资于债券的开放式基金，其投资基准构成是：

53%中信银行间债券指数+46%中信交易所国债指数+1%中信交易所企业债指数

二季度本基金投资基准各构成指数涨幅如下：

指数名称	中信银行间债券指数	中信交易所国债指数	中信交易所企业债指数
涨幅%	-1.48%	-3.91%	-4.17%

来源：中信证券

一季度，固定资产投资增速创出新高，煤电油运供应日趋紧张，物价涨幅和货币信贷增速保持在较高水平，进入二季度，政府开始出台较为严格的宏观调控措施抑制经济过热。在强烈的升息预期和紧缩的货币信贷政策使市场资金面收紧的双重作用下，债券市场出现深幅下跌。4月当月，中信交易所国债指数下跌5.7%，企业债指数下跌6.73%，银行间债券指数下跌1.73%。由于债券市场下跌较多，债券投资价值得到体现，同时固定资产投资、货币信贷增速出现回落，市场升息预期有所减弱，资金面紧张的局面有所缓解，5月初以来，债市有所上涨。

国家宏观紧缩措施对企业经营环境有不利影响，同时资金面紧张、股票发行节奏较快等原因共同导致了二季度股票市场的大幅下跌，上证A股指数下跌19.6%，中信转债指数下跌8.8%。

二季度组合坚持了低久期的投资策略，持有债券以5年附近及以下中短期固息债、浮息债为主，在类属配置上以金融债和可转债为主。组合的低久期使本基金相比基准较好地规避了债市大幅下跌的风险。但由于组合可转债仓位占基金资产净值的1/3左右，而二季度转债指数跌幅达到8.8%，使基金总体下跌较多，落后于基准38个基点。

随着宏观调控效果的逐步显现，近期信贷、投资增速回落较快，三季度将主要是一个政策效果的观察期，再出台强烈紧缩措施的可能性不大，债券市场有望总体保持平稳运行的格局，利息收益将是债券市场的主要获利方式。随着股票及转债价格的下跌，转债总体已处于低风险水平，投资价值得

到明显提高。三季度本基金将继续保持较好的流动性，密切关注经济金融形势的变化，适时调整投资组合，力争在适当的风险水平下实现较好的收益。

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
债券	1,439,191,194.80	71.30%
买入返售证券	10,000,000.00	0.50%
银行存款和清算备付金合计	480,868,558.82	23.82%
其他资产	88,470,806.25	4.38%
合计	2,018,530,559.87	100.00%

(二) 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	130,775,000.00	8.99%
2	金融债	723,860,600.00	49.78%
3	企业债	28,066,394.00	1.93%
4	可转债	556,489,200.80	38.27%
	合计	1,439,191,194.80	98.97%

(三) 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	02 国开 16	136,650,000.00	9.40%
2	03 国开 18	117,948,000.00	8.11%
3	03 国开 05	87,903,000.00	6.04%
4	丝绸转 2	80,589,600.00	5.54%
5	国电转债	70,536,000.00	4.85%

(四) 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、基金的其他资产构成

单位：元

证券清算款	69,644,154.76
应收利息	17,995,843.55
应收申购款	12,807.94
交易保证金	250,000.00
其他应收款	568,000.00
合计	88,470,806.25

3、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	占净值比例
100096	云化转债	11,522,700.00	0.79%
100117	西钢转债	9,300,600.00	0.64%
100177	雅戈转债	22,034,300.00	1.52%
100196	复星转债	5,223,500.00	0.36%
100236	桂冠转债	64,404,000.00	4.43%
100567	山鹰转债	18,109,641.00	1.25%
100726	华电转债	35,541,500.00	2.44%
100795	国电转债	70,536,000.00	4.85%
110001	邯钢转债	47,709,000.00	3.28%
125729	燕京转债	45,213,546.80	3.11%
125930	丰原转债	16,755,000.00	1.15%
125936	华西转债	39,197,800.00	2.70%

125959	首钢转债	58,402,200.00	4.02%
126301	丝绸转 2	80,589,600.00	5.54%

六、开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额总额	1,688,552,085.85
报告期间基金总申购份额	4,672,026.77
报告期间基金总赎回份额	244,407,792.49
报告期末基金份额总额	1,448,816,320.13

七、备查文件目录

- (一) 中国证监会批准设立基金的文件。
- (二) 《华夏债券投资基金基金契约》。
- (三) 《华夏债券投资基金托管协议》。
- (四) 基金管理人业务批准文件、营业执照、公司章程。
- (五) 本报告在基金管理人和基金托管人的住所有置备,投资者可要求查阅、复制。
- (六) 投资者可通过《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和基金管理人网站 www.ChinaAMC.com 查阅本报告。

华夏基金管理有限公司

2004 年 7 月 21 日