友邦华泰中短期债券投资基金 2006年第三季度报告

■基金管理人：友邦华泰基金管理有限公司 ■基金托管人：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2006年10月20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。

本报告期为2006年7月1日起至2006年9月30日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	友邦短债
2、交易代码：	519519
3、基金运作方式：	契约型开放式
4、基金合同生效日：	2006年4月13日
5、报告期末基金份额总额：	541,862,864.11份
6、投资目标：	通过投资高信用等级的固定收益类金融工具，在保证本金相对安全和资产流动性的前提下，以积极主动的投资策略，获得超越业绩比较基准的长期稳定收益。
7、投资策略：	本基金认为将投资组合的久期范围限制在3年以内，可以有效减少基金净值的波动。在既定组合久期范围内，超额收益主要来源于久期管理策略和相应的收益率曲线策略、个券选择、以及把握市场低效或失效情况下的交易机会。
8、业绩比较基准：	全国银行间同业拆借中心发布的2年期国债平价收益率。
9、风险收益特征：	属于低风险中短期债券基金产品，介于货币市场基金和长期债券基金之间。
10、基金管理人：	友邦华泰基金管理有限公司
11、基金托管人：	招商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

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，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

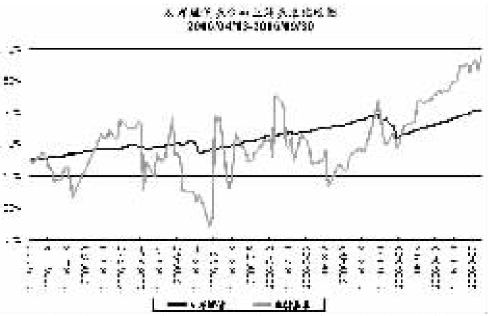
基金本期净收益（元）	1,862,068.26
基金份额本期净收益（元）	0.0021
期末基金资产净值（元）	542,531,401.73
期末基金份额净值（元）	1.0012

（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
过去三个月	0.22%	0.01%	0.53%	0.09%	-0.31%	-0.08%

（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的比较

友邦短债基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、本基金合同于2006年4月13日生效，截至报告日本基金合同生效未满一年。

2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效起3个月内为建仓期，截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十三条（二）投资范围、（七）投资组合中规定的各项比例，投资于债券的比例不低于基金资产的80%。

3、业绩基准日收益率的计算公式如下：

其中：Ri：业绩基准第i日收益率；Yi：第i日2年期国债平价收益率；Ti：第i日日历

四、管理人报告

1、基金经理（或基金经理小组成员）简介

汪晖先生，1991年毕业于南京化工大学无机材料专业，获硕士学位；2000年获南京大学经济学硕士学位。1994年至2002年任华泰证券有限公司高级经理；2002年至2003年任华宝信托投资公司信托基金经理；2003年至2004年任华泰证券有限公司投资经理；2004年7月加入友邦华泰基金管理有限公司。

2、报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

报告期内本基金的运作符合相关法律、法规以及基金合同的约定，未发现损害基金持有人利益的行为。

3、报告期内的业绩表现和投资策略

（1）行情回顾及运作分析

三季度，债券市场见底回升，出现了较好的投资机会。1年期央行票据发行利率在8月23日达到今年高点2.89%后开始回落。收益率曲线各期限债券收益率普遍下移，债券价格逐步上升。到三季度末，1年期央行票据利率较高点下跌了约10-15BP。

本基金在半年度报告中对三季度市场变化趋势作了准确预测，并制定了合理的投资策略。我们认为，下半年货币政策操作工具的改变将导致债券收益率曲线出现新的变化，货币市场收益率将趋稳，短期债券价格将稳定。1年期以内的央行票据和短期融资券收益率已经大幅回升，凸现很好投资价值。

本基金根据对三季度分析判断，及时调整组合配置。在严格控制风险的基础上，以央行票据和短期融资券作为主要投资对象。年化收益率超过了半年度报告预计的1.9%的水平，7日年化净值增长率稳定地超过2%。

（2）本基金业绩表现

本报告期，基金份额净值增长率为0.22%，基金的业绩比较基准为银行间债券市场（中国货币网）公布的二年期国债平价收益率，同期比较基准收益率为0.53%。

（3）市场展望和投资策略

根据央行货币政策委员会第三季度例会对未来货币政策取向传达的信息，本基金认为前期的提高存款准备金率、加息、公开市场操作以及行政性调控措施已经产生一定效果，货币供应量和信贷投放速度放缓，四季度将进入政策观察期。下一阶段央行调控工具和方向较前期将有所侧重，以汇率调控为主，人民币升值幅度加大，目的是解决内外部失衡的根本问题。根据本基金对未来货币政策分析，运用汇率为主的货币政策调控工具，利率将保持相对稳定。同时，外汇占款引致的流动性过多在相当时间内存在，在信贷受到抑制的情况下，债券市场将出现投资机会。虽然央行仍将通过各种手段包括进一步提高准备金率等回收流动性，也不能根本缓解流动性过多的局面。因此，总体来看，年内债券市场将保持较为乐观局面。

三季度收益率曲线整体下移并平坦化，1年期债券与其他中长期债券的利差大幅缩小，短期债券投资价值进一步体现。本基金将进一步优化调整组合配置，在严格控制风险基础上，运用换券和骑乘等投资策略谋取最大收益。本基金管理人始终将基金资产安全放在第一位，坚持规范运作、审慎投资，勤勉尽责地为基金持有人谋求长期、稳定的回报。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

序号	资产组合	金额（元）	占基金资产总值比例（%）
1	债券投资	692,660,915.85	97.63
2	买入返售证券	–	–
	其中：买断式回购的买入返售证券	–	–
3	银行存款和清算备付金合计	15,100,616.37	2.13
4	其他资产	1,710,220.78	0.24
	合计	709,471,753.00	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	金额（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	–	–
2	金融债券	79,987,812.90	14.74
	其中：政策性金融债券	79,987,812.90	14.74
3	央行票据	253,814,689.31	46.78
4	企业债券	30,130,175.69	5.55
5	短期融资券	263,788,419.15	48.62
6	资产支持证券	64,939,818.80	11.97
	合　计	692,660,915.85	127.67

（三）报告期末基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	数量（张）		金额（元）	占基金资产净值比例（%）
		自有投资	买断式回购		
1	06央行票据48	800,000	–	78,381,589.03	14.45
2	06央行票据64	700,000	–	68,243,767.04	12.58
3	02进出03	500,000	–	49,761,454.69	9.17
4	06央行票据68	500,000	–	48,692,808.16	8.98
5	06苏三房CP01	400,000	–	39,045,465.70	7.20
6	05农发06	300,000	–	30,226,358.21	5.57
7	06首机01	300,000	–	30,130,175.69	5.55
8	06央行票据62	300,000	–	29,265,018.33	5.39
9	06央行票据66	300,000	–	29,231,506.75	5.39
10	06新希望CP01	300,000	–	29,219,649.90	5.39

（四）报告期末基金投资前十名资产支持证券明细

序号	资产支持证券名称	数量（张）	金额（元）	占基金资产净值比例（%）
1	浦建收益	200,000	20,000,000.00	3.69
2	远东01	200,000	14,936,872.67	2.75
3	澜电03	100,000	10,001,959.27	1.84
4	澜电01	100,000	10,000,986.86	1.84
5	宁建02	100,000	10,000,000.00	1.84

（五）投资组合报告附注

1、基金的估值方法：

① 基金持有的银行存款以本金列示，逐日计提利息；

② 基金持有的回购协议以成本列示，按商定利率在实际持有期间内逐日计提利息；

③ 未上市债券按其成本价估值；

④ 交易所交易的债券按估值日其在交易所的收盘价估值；

⑤ 资产支持证券和银行间债券市场交易的债券按摊余成本法估值，即估值对象以买入成本列示，按照票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余期限内平均摊销，每日计提收益。

2、本报告期内无需说明的证券投资决策程序。

3、本报告期内未出现基金合同约定的重大偏离。

4、基金的其他资产构成

项目	金额（元）
深圳结算保证金	250,000.00
应收利息	1,432,235.56
待摊费用	27,985.22
合计	1,710,220.78

六、开放式基金份额变动

本报告期初基金份额总额（份）	1,381,872,859.94
本报告期间基金总申购份额（份）	76,921,867.00
本报告期间基金总赎回份额（份）	916,931,862.83
本报告期末基金份额总额（份）	541,862,864.11

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准友邦华泰中短期债券投资基金募集的文件

2、《友邦华泰中短期债券投资基金基金合同》

3、《友邦华泰中短期债券投资基金招募说明书》

4、《友邦华泰中短期债券投资基金托管协议》

5、基金管理人业务资格批件、营业执照

6、友邦华泰中短期债券投资基金的公告

（二）存放地点

存放地点：上海市浦东新区世纪大道88号金茂大厦40楼

查阅方式：投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

（三）查阅方式

投资者对本报告如有疑问，可咨询基金管理人友邦华泰基金管理有限公司。

客户服务热线：400-888-0001（免长途费）021-3878 4638

公司网址：www.aig-huatai.com

友邦华泰基金管理有限公司
二○○六年十月二十五日

兴业趋势投资混合型证券投资基金（LOF） 2006年第三季度报告

一、重要提示

本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。

本基金的托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2006年10月23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师审计。本报告期自2006年7月1日起至2006年9月30日止。

二、基金产品概况

基金名称：兴业趋势投资混合型证券投资基金（LOF）

基金简称：兴业趋势

基金交易代码：163402（前端）、163403（后端）

基金运作方式：契约型上市开放式

基金合同生效日：2005年11月3日

报告期末基金份额总额：312,454,089.01份

投资目标：本基金旨在把握投资对象中长期可测的确定收益，增加投资组合收益的确定性和稳定性；分享中国上市公司高速成长带来的资本增值；减少决策的失误率，实现最优化的风险调整后的投资收益。

投资策略：根据对股市趋势分析的结论实施灵活的大类资产配置；运用兴业多维趋势分析系统，对公司成长趋势、行业景气趋势和价格趋势进行分析，并运用估值把关来精选个股。在固定收益类证券投资方面，本基金主要运用"兴业固定收益证券组合优化模型"，在固定收益资产组合久期控制的条件下追求最高的投资收益率。

投资范围：在中华人民共和国境内依法发行上市交易的股票和固定收益证券（包括各种债券和货币市场工具）以及国务院证券监督管理机构规定的其他证券品种和法律法规允许的金融工具。本基金投资组合范围为：股票30%－95%，固定收益证券0%－65%，现金或者到期日在一年以内的政府债券不少于5%。

业绩比较基准：中标300指数×50%＋中信国债指数×45%＋同业存款利率×5%

风险收益特征：本基金在混合型基金大类中属于强调控制风险，中高风险，中高回报的基金产品。

基金管理人：兴业基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

注册登记机构：中国证券登记结算有限责任公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标（未经审计）

2006年3季度主要财务指标　单位：人民币元

序号	项　目	金　额
1	基金本期净收益	32,645,077.48
2	加权平均基金份额本期净收益	0.1069
3	期末基金资产净值	532,445,914.83
4	期末基金份额净值	1.7041

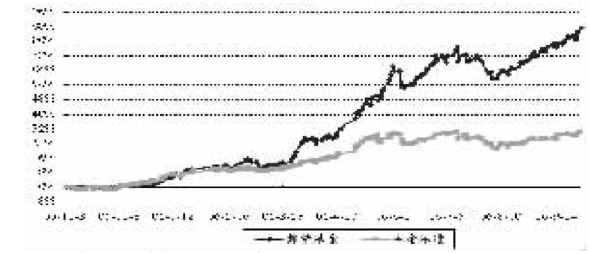
（二）基金净值表现

1、本报告期末基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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
过去三个月	9.94%	1.05%	1.20%	0.68%	8.74%	0.37%

2、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

（2005年11月3日—2006年9月30日）



注：1、净值表现所取数据截至到2006年9月30日。

2、按照《兴业趋势投资混合型证券投资基金（LOF）基金合同》的规定，本基金应自2005年11月3日成立起六个月内，达到本基金合同规定的比例限制及本基金投资组合的比例范围，目前本基金符合本基金合同规定的比例限制及投资组合的比例范围。

3、本基金成立于2005年11月3日，截止2006年9月30日，本基金成立不满一年。

4、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：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。

四、管理人报告

（一）基金经理介绍

王晓明先生，本基金基金经理。1974年生，经济学硕士，9年证券从业经历。历任上海中技投资顾问有限公司研究员、投资部经理、公司副总经理，兴业基金管理有限公司兴业可转债混合型证券投资基金基金经理。现任兴业基金管理有限公司投资副总监、本基金基金经理和兴业全球视野股票型证券投资基金基金经理。

（二）本报告期遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、《兴业趋势投资混合型证券投资基金（LOF）基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或损害基金份额持有人利益的行为。

（三）本报告期内的基金的投资策略和业绩表现

1、行情回顾及分析

市场在整个三季度先抑后扬，期间上证综指涨幅为4.78%，期间振幅为13.25%：季度初由于中行首日高开以及后面接连的大盘股的发行影响了市场的信心，市场出现11%的回调；后续政府控制了发行的节奏，人民币不断创出新高，以及国际市场热捧招商银行的H股发行，整个市场在银行和地产板块的带动下创出上次新高。期间的行业表现较好的是房地产（25.62%，按照天相的行业分类统计），酒店旅游(13.08%)，以及金融(12.11%)，表现较差的是煤炭（-14.4%），供水供气（-9.83%）。

期间整个市场有几条比较明显的投资主题：一是由于人民币加速升值带来的地产股行情；二是由于招行H股上市带来的银行板块行情；三是以有色板块为代表的上游原材料在国际期货行情的影响下的调整行情；四是资产注入行情（券商借壳上市，军工股的资产注入，地产股的资产注入）。

2、基金运作情况回顾

本基金在三季度净值上涨9.94%，高于业绩评价基准1.2%的增长，也高于市场平均4.78%的增长。

本基金在三季度的投资策略是以"稳"为主：仓位的基本稳定和重点品种的相对稳定。在板块上，我们继续加大了银行板块的投资，该板块对本基金的期间表现贡献较大；另外在控制风险的前提下，参与了部分即将有优质资产注入的上市公司的投资。

不足的地方在于期间地产股的把握不够，投资力度较小，错失一些投资良机。

3、市场展望及投资策略分析

四季度以全球历史上规模最大的IPO——工商银行的IPO拉开序幕。虽然目前市场指数处于近几年的高位，但是我们依然看好市场在未来几年的长期表现，毕竟中国在全球经济中的地位增强带来的人民币的长期升值是不可避免的。

短期而言，我们认为工行的此次发行也和此前一些大盘股的发行有所区别。"A+H"的发行方式，使得发行的定价和上市定价更加的理性，更加的平稳，因此，我们判断工行的上市不会给市场带来很大的影响。

在行业上，我们继续看好银行板块：虽然目前招行A股的估值水平处于其A股的历史高位，但是相对H股依然倒挂近20%，这反映的是国内投资者在牛市初期的谨慎，因此，国内的银行股是相当安全的；同时所得税的并轨会给投资者带来额外的惊喜；国内居民对金融服务的需求才刚刚起步，今后这部分市场的发展前景不亚于一些消费品的发展空间。对于经营能力突出，风险控制能力强的龙头银行股，我们认为其估值就应该向消费品的估值看齐。

同时，我们对消费品、地产、装备制造业以及钢铁行业依然看好。同时认为资产注入，奥运和3G，以及数字电视也将是比较重要的投资主题。

五、投资组合报告

（一）本报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额	占基金总资产的比例
1	股票	444,096,352.66	82.50%
2	债券	2,594,840.90	0.48%
3	权证	—	0.00%
4	银行存款及清算备付金合计	79,442,427.72	14.76%
5	其他资产	12,180,137.07	2.26%
	资产合计	538,313,758.35	100%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业	783,217.66	0.15%
B	采掘业	6,430,608.30	1.21%
C	制造业	268,596,381.44	50.45%
C0	其中：食品、饮料	64,140,425.54	12.05%
C1	纺织、服装、皮毛	—	—
C2	木材、家具	2,142,500.00	0.40%
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	20,883,580.80	3.92%
C5	电子	17,052,717.36	3.20%
C6	金属、非金属	34,875,693.68	6.55%
C7	机械、设备、仪表	97,310,459.08	18.28%
C8	医药、生物制品	25,901,445.28	4.86%
C99	其他制造业	6,289,559.70	1.18%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	—	—
E	建筑业	—	—
F	交通运输、仓储业	7,772,800.00	1.46%
G	信息技术业	22,592,874.25	4.24%
H	批发和零售贸易	31,661,575.04	5.95%
I	金融、保险业	87,160,325.22	16.37%
J	房地产业	15,902,967.75	2.99%
K	社会服务业	—	—
L	传播与文化产业	3,195,603.00	0.60%
M	综合类	—	—
	合计	444,096,352.66	83.41%

（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	股票数量	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	600036	招商银行	5,038,413	50,081,825.22	9.41%
2	000895	S双汇	1,389,055	43,296,844.35	8.13%
3	600016	民生银行	4,830,000	26,033,700.00	4.89%
4	600150	沪东重机	1,003,418	23,871,314.22	4.48%
5	000768	西飞国际	2,000,000	21,500,000.00	4.04%
6	600143	金发科技	800,000	20,312,000.00	3.81%
7	600563	法拉电子	1,450,061	17,052,717.36	3.20%
8	600765	力源液压	1,559,126	16,620,283.16	3.12%
9	600500	中化国际	2,867,307	16,458,342.18	3.09%
10	600675	中华企业	2,000,000	15,120,000.00	2.84%

（四）本报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
国家债券	—	—
央行票据	—	—
可转换债券	2,594,840.90	0.49%
债券投资合计	2,594,840.90	0.49%

（五）本报告期末债券明细

1、本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	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	凯诺转债	2,410,693.70	0.45%
2	招商转债	184,147.20	0.03%

2、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名可转换债券明细

序号	债券名称	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	凯诺转债	2,410,693.70	0.45%
2	招商转债	184,147.20	0.03%

（六）投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

2、本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库之外的股票。

3、本基金在本报告期内没有超过净值10%的股票投资。

4、本报告期末基金的其他资产构成

序号	项目	金额
1	交易保证金	2,488,090.18
2	应收证券交易清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	24,699.90
5	应收申购款	408,056.19
6	其他应收款	9,200,000.00
7	待摊费用	59,290.80
8	合　计	12,180,137.07

5、本报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末本基金持有的可转换债券均未处于转股期。

6、报告期内基金持有权证情况

本报告期内本基金未持有权证。

7、报告期内本基金未投资资产支持证券情况

本报告期内本基金未投资资产支持证券。

六、基金份额变动

序号	项　目	份　额（份）
1	期初基金份额总额	300,610,560.63
2	期间基金总申购份额	97,175,837.08
3	期间基金总赎回份额	85,332,308.70
4	期末基金份额总额	312,454,089.01

七、备查文件目录

1、中国证监会批准兴业趋势投资混合型证券投资基金（LOF）设立的文件

2、《兴业趋势投资混合型证券投资基金（LOF）基金合同》

3、《兴业趋势投资混合型证券投资基金（LOF）托管协议》

4、《兴业趋势投资混合型证券投资基金（LOF）招募说明书》

5、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

6、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原件。

存放地点：基金管理人、基金托管人的办公场所。

查阅方式：投资者可登录基金管理人互联网站查阅，或在营业时间内至基金管理人、基金托管人办公场所免费查阅。

客户服务中心电话：021-38714536

兴业基金管理有限公司
2006年10月25日

兴业可转债混合型证券投资基金 2006年第三季度报告

一、重要提示

本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。

本基金的托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2006年10月20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师审计。本报告期自2006年7月1日起至2006年9月30日止。

二、基金产品概况

基金名称：兴业可转债混合型证券投资基金

基金简称：兴业转基

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004年5月11日

报告期末基金份额总额：1,255,827,115.62份

投资目标：在锁定投资组合下方风险的基础上，以有限的期权成本获取基金资产的长期稳定增值。

投资策略：基金的资产配置采用自上而下的程序，个券和个股选择采用自下而上的程序，并严格控制投资风险。在个券选择层面，积极参与发行条款优惠、期权价值较高、公司基本面优良的可转债的一级市场申购；选择对应的发债公司具有良好发展潜力或基础股票有着较高上涨预期的可转债进行投资，以有效规避市场风险，并充分分享股市上涨的收益；运用"兴业可转债评价体系"，选择定价失衡的个券进行投资，实现低风险的套利。在个股选择层面，以"相对投资价值"判断为核心，选择所处行业发展前景良好、价值被相对低估的股票进行投资。

投资范围：本基金投资范围是具有良好流动性的金融工具，包括国内依法公开发行上市的可转换公司债券、股票、国债，以及法律法规允许基金投资的其他金融工具。

业绩比较基准：80%×天相可转债指数＋15%×中信标普300指数＋5%×同业存款利率

风险收益特征：本基金的风险水平处于市场低端，收益水平处于市场中高端。

基金管理人：兴业基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

注册登记机构：兴业基金管理有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标（未经审计）

2006年3季度主要财务指标　单位：人民币元

序号	项　目	金　额
1	基金本期净收益	44,452,431.47
2	加权平均基金份额本期净收益	0.0343
3	期末基金资产净值	1,385,779,156.35
4	期末基金份额净值	1.1035

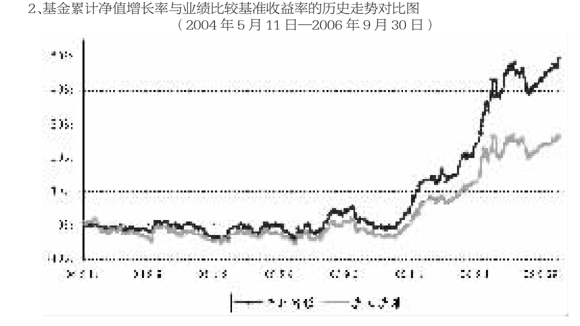
（二）基金净值表现

1、本报告期末基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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
过去三个月	1.86%	0.57%	0.60%	0.49%	1.26%	0.08%

2、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

（2004年5月11日—2006年9月30日）



注：1、净值表现所取数据截至到2006年9月30日。

2、按照《兴业可转债混合型证券投资基金基金合同》的规定，本基金应自2004年5月11日成立起六个月内，达到本基金合同规定的比例限制及本基金投资组合的比例范围，目前本基金符合本基金合同规定的比例限制及投资组合的比例范围。

3、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：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。

四、管理人报告

（一）基金经理介绍

杜昌勇先生，1970年生，理学硕士，13年证券从业经历。1993年至2002年历任福建兴业证券公司直属营业部电脑部负责人，上海管理总部电脑部经理，福建兴业证券公司、兴业证券股份有限公司证券投资部总经理助理。现任兴业基金管理有限公司基金管理部总监兼兴业可转债混合型证券投资基金基金经理。

（二）本报告期遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、《兴业可转债混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或损害基金份额持有人利益的行为。

（三）本报告期内基金的投资策略和业绩表现

1、2006年三季度基金业绩表现

截止到2006年9月30日，基金份额净值为1.1035元，三季度基金净值累计回报1.86%，同期基金业绩基准上涨0.6%；前三季度基金净值累计上涨43.49%，同期基金业绩基准上涨26.2%。

2、行情回顾及分析

受央行持续上调准备金率和利率的影响，第三季度经济出现了明显的减速趋势。股市并没有对宏观调控和因此带来的经济减速做出悲观的反应，三季度股市先抑后扬，中行上市的冲击和短期涨幅过大成为股市7月份回调的主要原因。但无论是时间还是幅度上，市场7月份的回调都低于预期。经过短暂调整后，市场重拾升势，地产、银行、旅游、军工等板块成为反弹的龙头，热点切换和投资主线在三季度后两个月的上涨都较为清晰，同时，市场的分化与牛市启动初期的普涨格局已形成了较大差别，板块和品种选择的重要性提升。

三季度，南山、丝绸、华西3只转债因满足赎回条件而被强制转股，招行转债因存量不足3000万元而下市，华电股改转股，基金仓位进行了必要的调整。截至报告期末，所有转债按存量加权的平均转股溢价为20.06%，本基金转债组合的加权平均转股溢价19.94%，与市场平均溢价率基本接近。从整体溢价水平来看，17只转债中共有10只转债溢价在20%以内，转债市场处于"攻守兼备"的格局，对稳健型投资者仍是较好的选择。

转债市场在三季度终于迎来了新债的发行，三季度共有4只新债发行上市。经过从05年至06年的股市熊牛转换后，转债的低风险高收益性得到越来越多机构投资者的认可，转债市场投资者日益壮大，在暂停了近2年的发行后，市场明显供不应求。从新债上市后的表现来看，转债估值水平相比历史有所抬升，但从期权理论价值评估来看，目前转债没有高估，如果考虑牛市氛围中认购期权的隐含波动率更高，转债市场估值合理。而且随着转债市场发行序幕的拉开，品种日趋丰富，未来仍将存在较好的投资机会。

3、基金运作情况回顾

在新债发行开始拉开序幕的背景下，本基金在三季度积极备战新债，同时调整了部分机会不明显的旧债仓位。4只新债品种中，基金在上市初期即积极增仓华发、招商和凯诺转债，对部分新债品种。由于丝绸、华西、南山的赎回、华电股改的被动转股，本期末基金转债仓位下降至41.83%，后续基金通过对转债公司基本面的深入研究，特别是新债，仍将积极增持。股票仓位仍维持在接近30%的上限水平，在目前行情下基金配足股票仓位以提高资产组合的收益性。如果转债市场能够有充足的新债供应，无疑将为本基金的高速增长提供支持。

4、市场展望及投资策略分析

三季度投资增速回落是经济减速的主要原因，投资增速的回落主要受短期连续的宏观调控影响。长期来看，中国经济持续高增长的趋势不会改变，宏观调控只是平滑了增长的速度和时间，而不会改变增长的趋势。我们判断后市仍将维持牛市格局，这种牛市格局延续的时间同样可能超出预期。人民币升值、全球制造业转移和城市化进程仍将是未来最大的投资主线，人民币的爬行升值政策注定升值将是一个持续、缓慢的过程，这也会为受益行业带来持续的机会。长远来看，随着金融制度的改革和放开，中国极可能成为全球资金的主流配置市场。银行、地产等行业将是中长期战略性配置品种。总体上，我们对股市未来两年仍保持较乐观的态度，进一步挖掘即将公布的三季报大幅预增公司和年报业绩大幅增长的公司。

在转债市场估值有所上升的情况下，对转债公司基本面的跟踪和把握将更为重要，转债对投资者的专业性要求也越来越高。对目前转债市场我们认为仍存在较多的机会，而且风险在债性的保护下也不高。其中，部分旧券品种在此轮牛市中正股的涨幅相对较小，转债仍存在较好的机会。持仓上，基金将继续密切关注转债公司基本面变化，挖掘潜力转债，积极出击。四季度分离债可能发行，基金将密切关注其中的机会。长期来看，我们相信转债市场将给投资者带来稳健的超额回报。

五、投资组合报告

（一）本报告期末基金资产组合情况

项　目	金　额	占基金总资产的比例
股票	392,071,016.39	27.13%
债券	769,687,336.57	53.27%
权证	11,794,768.21	0.82%
银行存款及清算备付金合计	255,703,870.93	17.69%
其他资产	15,746,466.10	1.09%
资产合计	1,445,003,458.20	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行　业	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业	—	—
B	采掘业	—	—
C	制造业	219,175,916.27	15.82%
C0	其中：食品、饮料	66,424,675.90	4.79%
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	45,495,107.71	3.28%
C5	电子	2,898,840.00	0.21%
C6	金属、非金属	53,309,577.76	3.85%
C7	机械、设备、仪表	47,525,714.90	3.43%
C8	医药、生物制品	3,522,000.00	0.25%
C99	其他制造业	—	—
D	电力、煤气及水的生产和供应业	—	—
E	建筑业	—	—
F	交通运输、仓储业	3,675,336.00	0.27%
G	信息技术业	21,444,451.96	1.55%
H	批发和零售贸易	16,181,414.12	1.17%
I	金融、保险业	103,471,648.90	7.47%
J	房地产业	24,071,699.14	1.74%
K	社会服务业	—	—
L	传播与文化产业	3,028,000.00	0.22%
M	综合类	1,022,550.00	0.07%
	合计	392,071,016.39	28.29%

（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	股票数量	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	600036	G招行	9,888,286.00	98,289,562.84	7.09%
2	000895	双汇发展	1,559,950.00	48,623,641.50	3.51%
3	600143	G金发	1,619,150.00	41,110,218.50	2.97%
4	600686	G金龙	3,000,000.00	31,980,000.00	2.31%
5	600117	G西钢	5,800,000.00	23,316,000.00	1.68%
6	600406	国电南瑞	787,259.00	20,500,224.36	1.48%
7	600219	G南山	2,693,049.00	19,820,840.64	1.43%
8	000729	G燕啤	2,184,176.00	17,801,034.40	1.28%
9	000024	G招商局	861,397.00	13,127,690.28	0.95%
10	600500	G中化	1,736,438.00	9,967,154.12	0.72%

（四）本报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
国家债券	90,035,560.00	6.49%
央行票据	101,970,000.00	7.36%
可转换债券	577,681,776.57	41.69%
债券投资合计	769,687,336.57	55.54%

（五）本报告期末债券明细

1、本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	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	05央行票据03	101,970,000.00	7.36%
2	首钢转债	96,034,578.20	6.93%
3	营港转债	79,854,387.00	5.76%
4	海化转债	65,484,000.00	4.73%
5	国电转债	64,081,578.40	4.62%

2、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名可转换债券明细

序号	债券名称	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	首钢转债	96,034,578.20	6.93%
2	营港转债	79,854,387.00	5.76%
3	海化转债	65,484,000.00	4.73%
4	国电转债	64,081,578.40	4.62%
5	晨鸣转债	52,411,607.97	3.78%
6	西钢转债	44,506,033.20	3.21%
7	凯诺转债	44,388,182.80	3.20%
8	招商转债	40,861,496.40	2.95%
9	招行转债	25,978,038.30	1.87%
10	桂冠转债	24,038,160.00	1.73%

（六）投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

2、本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库之外的股票。

3、本报告期末基金的其他资产构成

序号	项　目	金　额
1	交易保证金	852,181.25
2	应收证券清算款	8,370,521.66
3	应收利息	5,635,334.25
4	应收申购款	888,428.94
5	其他应收款	—
	合　计	15,746,466.10

4、本报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	100117	西钢转债	44,506,033.20	3.21%
2	100236	桂冠转债	24,038,160.00	1.73%
3	100795	国电转债	64,081,578.40	4.62%
4	110036	招行转债	25,978,038.30	1.87%
5	110317	营港转债	79,854,387.00	5.76%
6	110874	创业转债	11,562,596.40	0.83%
7	125488	晨鸣转债	52,411,607.97	3.78%
8	125822	海化转债	65,484,000.00	4.73%
9	125959	首钢转债	96,034,578.20	6.93%

5、本报告期内获得权证的数量明细

序号	权证代码	权证名称	成本	数量	获得类别
1	580008	国电JTB1	—	100,000	股改被动持有
2	580005	万华HXB1	11,238,283.96	1,006,122	主动投资

六、基金份额变动

序号	项　目	份　额（份）
1	期初基金份额总额	1,348,593,767.72
2	期间基金总申购份额	155,075,397.07
3	期间基金总赎回份额	247,842,049.17
4	期末基金份额总额	1,255,827,115.62

七、备查文件目录

1、中国证监会批准兴业可转债混合型证券投资基金设立的文件

2、《兴业可转债混合型证券投资基金基金合同》

3、《兴业可转债混合型证券投资基金托管协议》

4、《兴业可转债混合型证券投资基金更新招募说明书》

5、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

6、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原件。

存放地点：基金管理人、基金托管人的办公场所。

查阅方式：投资者可登录基金管理人互联网站查阅，或在营业时间内至基金管理人、基金托管人办公场所免费查阅。

客户服务中心电话：021-38714536

兴业基金管理有限公司
2006年10月25日