

# 招商先锋证券投资基金季度报告

## （2005 年第 1 季度）

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

## 一、重要提示

招商先锋证券投资基金管理人—招商基金管理有限公司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 18 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。

本季度报告中所列的财务数据未经审计。

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。

## 二、基金产品概况

基金名称：招商先锋证券投资基金

基金简称：招商先锋

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004 年 6 月 1 日

截至 2005 年 3 月 31 日，本基金份额总额 1,851,716,017.75 份。

投资目标：通过动态的资产配置，在股市和债市之间选择投资机会，精选股票和债券品种，适当集中投资，追求长期资本增值。

投资策略：本基金将应用本基金管理人从外方股东 ING 引进的投资技术，包括严谨的投资管理流程、成熟的资产配置技术、PFG 数量化筛选模型、SRS 股票分析系统和科学的风险控制模型。本基金投资股票的比例为 35-80%，债券和短期金融工具的比例为 20-65%，同时保持现金或者到期日在一年以内的政府债券大于或等于 5%。因法律法规对国债投资比例

的限制进行了调整，本基金投资股票的比例将有可能超过 80%。股票与债券之间具体的比例将根据不同的市场情况灵活配置。

业绩比较基准： $65\% \times \text{上证 180 指数} + 35\% \times \text{中信国债指数}$ 。

风险收益特征：本基金股票资产将集中投资于基金管理人认为具有较高相对投资价值的股票。本基金的债券投资采用主动的投资管理，获得与风险相匹配的收益率，同时保证组合的流动性满足正常的现金流的需要。

基金管理人：招商基金管理有限公司

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

重要提示：本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，记入费用后，实际收益水平要低于所列数字。

#### 1、主要财务指标

单位：元

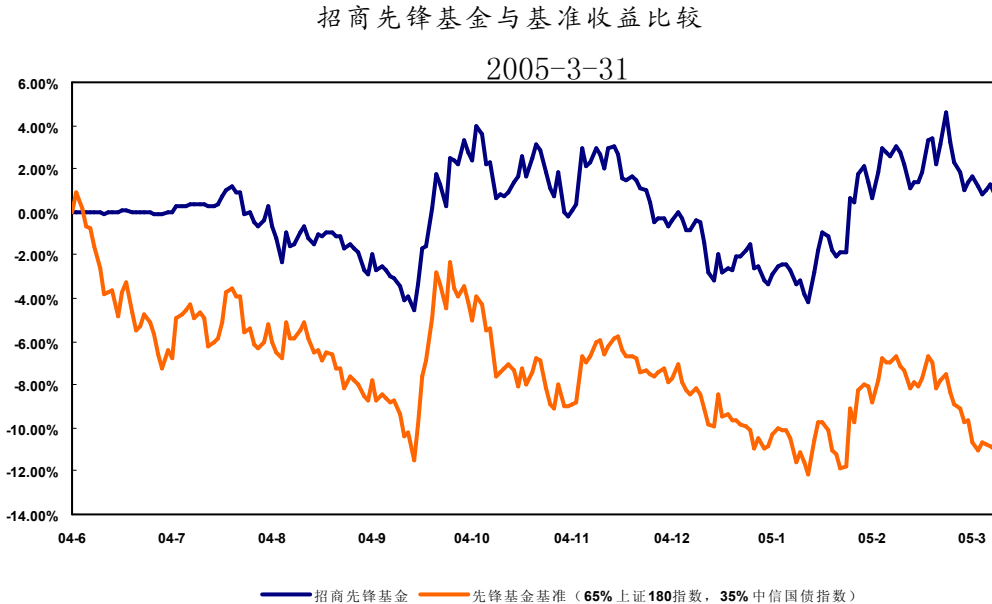
主要财务指标	本期间
基金本期净收益	-38,296,611.06
加权平均基金份额本期净收益	-0.0207
期末基金资产净值	1,853,624,710.76
期末基金份额净值	1.0010

#### 2、净值表现

##### A. 招商先锋证券投资基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	基准收益率③	基准收益率标准差④	业绩比较①-③	业绩比较②-④
2005 年 1 季度	1.61%	0.78%	-2.42%	0.89%	4.03%	-0.11%

B. 基金合同生效以来招商先锋基金累计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:



来源：天相、招商基金

注:

1. 根据基金合同的规定：本基金投资股票的比例为 35-80%，投资债券和短期金融工具的比例为 20-65%，同时保持现金或者到期日在一年以内的政府债券大于或等于 5%。截至 2005 年 3 月 31 日，本基金投资于股票占基金净资产 69.15%，投资于债券和短期金融工具占基金净资产 22.91%，现金或到期日在一年以内的政府债券占基金净资产为 18.05%，符合上述规定的要求。
2. 基金合同生效未满一年。

#### 四、管理人报告

##### 1、基金经理简介:

陈进贤(Marc Tan)，1965 年出生，毕业于新加坡国立大学，在亚太、欧美资本市场拥有 12 年投资管理的经历。曾任新加坡华联银行 (Overseas Union Bank) 资产管理公司副总裁和高级基金经理，ING 的合资公司新加坡华联佳合基金管理有限责任公司 (OUB-Optimix) 首席基金经理、执行总经理、投资总监。现任本公司总经理助理、投资总监和基金经理。

张冰，男，1966 年出生，中国国籍，管理学硕士。1994 年加入招商证券股份有限公司，先后任研究发展中心高级研究员，资产管理部投资经理。拥有中国证监会颁发的基金从业资格证书。现任本公司监事、基金管理部副总监。

2、报告期内，本基金严格按照国家法律法规以及基金合同的相关约定进行操作，不存在重大违法违规及未履行基金合同承诺的情况发生。

### 3、报告期基金投资运作回顾

第一季度股票市场先探底回升，再逐级下行。1 月初，股票市场受到“C 股”市场开通及新股询价制正式实施的双重压力，逐级滑落，并在新股询价第一单——华电国际的影响下跌破 1200 点整数关口，创下 1189.21 点的 5 年新低。1 月底至 2 月份，市场受证券交易印花税减半、保险资金和企业年金入市可以实质性运作、商业银行成立基金管理公司等利好的影响，市场预期两会之后有更多利好政策出台，股票市场出现较大反弹，上证综指重返 1200 点之上。但由于国有股流通等政策预期仍不明朗，两会结束后并未有新的利好政策出现，致使市场重新进入小幅震荡回落格局。本基金在市场出现较大幅度波动的环境下，通过灵活的资产配置，同时采取自下而上的个股研究，不断精选并增持一些具有较好上升潜力的个股，取得了较好的投资回报。

展望第二季度的股票市场，我们认为经济的持续增长、股票估值具有的吸引力、利好政策逐步释放等因素最终将会体现在股票市场走势上，股票市场将会出现较好的投资机会。在投资策略上，我们将保持较高的股票仓位，并坚持自下而上的选股策略，重点投资于以下几类公司：具有垄断地位的行业与公司，如具有区位优势港口、机场、高速公路；具有品牌优势的消费品，如食品饮料、医药；从政策和制度变革中受益的公司。

## 五、投资组合报告

### 1、期末基金资产组合情况

期末各类资产	金额（元）	占基金总资产比例
股票	1,281,736,581.16	66.76%
债券	424,657,199.08	22.12%
银行存款和清算备付金合计	191,306,048.20	9.96%
其它资产	22,155,434.65	1.16%
合计：	1,919,855,263.09	100%

## 2、期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	期末市值（元）	市值占净值比例
A 农、林、牧、渔业	-	-
B 采掘业	102,237,358.52	5.52%
C 制造业	583,405,177.57	31.47%
C0 食品、饮料	71,886,106.33	3.88%
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	21,649,870.10	1.17%
C5 电子	20,094,000.00	1.08%
C6 金属、非金属	188,308,289.89	10.16%
C7 机械、设备、仪表	149,302,844.07	8.05%
C8 医药、生物制品	132,164,067.18	7.13%
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	85,917,979.50	4.64%
E 建筑业	494,103.54	0.03%
F 交通运输、仓储业	223,737,887.01	12.07%
G 信息技术业	110,518,056.80	5.96%
H 批发和零售贸易	42,536,441.74	2.29%
I 金融、保险业	31,139,543.28	1.68%
J 房地产业	-	-
K 社会服务业	101,750,033.20	5.49%
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	-	-
合计	1,281,736,581.16	69.15%

## 3、期末基金投资按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量（股）	期末市值（元）	市值占净值比例
000069	华侨城 A	11,432,588	101,750,033.20	5.49%
600009	上海机场	4,949,117	81,660,430.50	4.41%
600519	贵州茅台	1,494,203	71,886,106.33	3.88%
000581	威孚高科	6,284,575	67,370,644.00	3.63%
600900	长江电力	7,592,082	65,671,509.30	3.54%

600018	上港集箱	3,561,789	58,733,900.61	3.17%
000063	中兴通讯	1,909,223	57,123,952.16	3.08%
600028	中国石化	13,443,066	56,192,015.88	3.03%
600050	中国联通	19,997,792	53,394,104.64	2.88%
600660	福耀玻璃	6,098,504	47,873,256.40	2.58%

## 4、期末按券种分类的债券组合

券种分类	期末市值（元）	市值占净值比例
国家债券	182,349,906.20	9.84%
金融债券	189,920,000.00	10.24%
企业债券	-	-
可转换债券	52,387,292.88	2.83%
中央银行票据	-	-
合计	424,657,199.08	22.91%

## 5、期末基金投资按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

债券名称	期末市值（元）	市值占净值比例
04 国开 11	89,970,000.00	4.85%
04 国开 10	89,955,000.00	4.85%
21 国债(05)	78,054,022.20	4.21%
05 国债 02	58,800,000.00	3.17%
雅戈转债	20,751,244.80	1.12%

## 6、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未被监管部门立案调查，在报告编制日前一年内未受到过公开谴责、处罚。

2) 基金投资的前十名股票中，未有投资于超出备选股票库之外的股票。

3) 其他资产的构成

序号	其他资产	金额(元)
1	深圳结算保证金	1,053,891.65
2	应收证券清算款	13,560,636.06
3	应收利息	7,468,016.94
4	应收基金申购款	72,890.00
	合计	22,155,434.65

4) 持有的处于转股期的可转换债券明细

债券代码	债券名称	期末市值(净价)	市值占净值比例%
100177	雅戈转债	20,751,244.80	1.12%
125069	侨城转债	18,750,969.48	1.01%

125488	晨鸣转债	958, 278. 60	0. 05%
--------	------	--------------	--------

## 六、开放式基金份额变动

序号	项目	份额(份)
1	期初基金份额总额	1, 741, 549, 960. 57
2	加：本期申购基金份额总额	409, 781, 601. 32
3	减：本期赎回基金份额总额	299, 615, 544. 14
4	期末基金份额总额	1, 851, 716, 017. 75

## 七、备查文件目录及查阅方式

备查文件目录：

- 1、《招商先锋证券投资基金发行公告》
- 2、《招商先锋证券投资基金基金合同》
- 3、《招商先锋证券投资基金招募说明书》
- 4、《招商先锋证券投资基金季度报告》（2005 年第 1 季度）

查阅方式：上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站 <http://www.cmfcchina.com> 上查阅，或者在营业时间内到招商基金管理有限公司查阅。

公司地址：深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦 28 层（邮编：518040）

招商基金管理有限公司  
二〇〇五年四月二十一日