

科瑞证券投资基金季度报告

2005 年第 1 号

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。

本基金的托管人交通银行根据本基金合同的规定，已于 2005 年 4 月 11 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。

本报告财务数据未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：基金科瑞

基金运作方式：契约型封闭式

基金合同生效日：2002 年 3 月 12 日

期末基金份额总额：30 亿份

投资目标：主要投资于价值被市场绝对或相对低估的股票。本基金的投资目标是在控制股票投资组合的风险的前提下，追求基金资产的长期稳定的增值。

投资策略：基金管理人在对宏观经济和 market 发展趋势进行深入分析的基础上，进行资产在股票、债券和现金间的资产配置。当判断股票市场趋势向好时，基金管理人采取积极进取的投资方式，加大股票投资比例，降低债券投资、现金的比例，力求取得较好的资本增值收益；当预测股票市场走势趋淡时，则降低股票投资比例，加大债券投资和现金比例，避免股票市场大幅下挫时引起的资产损失。

基金管理人主要选择公司价值被市场相对和绝对低估的股票构建投资组合。

业绩比较基准：无

风险收益特征：无

基金管理人：易方达基金管理有限公司

基金托管人：交通银行

三、主要财务指标和基金净值表现

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，计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）

基金本期净收益	16,217,930.12
加权平均基金份额本期净收益	0.0054
期末基金资产净值	3,505,685,862.52
期末基金份额净值	1.1686

2、本报告期基金份额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	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3个月	3.12%	1.63%	-	-	-	-

3、基金合同生效以来基金份额累计净值增长率历史走势图



注：1、基金合同中关于基金投资比例的约定：

- (1) 本基金投资于股票、债券的比例不低于本基金资产总值的 80%；
- (2) 本基金投资于国家债券的比例不低于本基金资产净值的 20%；
- (3) 本基金投资于单个上市公司股票的比例不高于基金资产净值的 10%；
- (4) 本管理人所管理的全部基金持有一家公司发行的证券不得超过该证券的 10%；
- (5) 本基金投资不超过中国证监会规定的其他比例限制；
- (6) 法律法规或监管部门对上述比例限制另有规定时从其规定。

本基金在本期间内遵守上述投资比例的规定进行证券投资。

2、本基金基金合同未规定业绩比较基准。

四、基金管理人报告

1、基金经理情况

科瑞基金基金经理小组由吴欣荣先生和陈彤先生二位组成。

吴欣荣，男，1975年7月生，工学硕士，毕业于清华大学电机工程与应用电子技术专业。2001年4月至今，在易方达基金管理有限公司投资管理部工作，参与过公司筹建，曾任易方达基金管理有限公司研究员、基金经理助理，现任科瑞基金基金经理。

陈彤，男，1968年10月生，工商管理硕士、经济学博士研究生，工程师。曾任中国经济开发信托投资公司成都证券营业部研发部副经理、业务中心主任，中国经济开发信托投资公司证券总部研究部行业研究员。2001年11月加入易方达基金管理有限公司，曾任易方达基金管理有限公司研究员，市场拓展部主管，现任科瑞基金基金经理。

2、基金运作合规性说明

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、基金招募说明书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，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

3、基金经理报告

2005年一季度市场在基本面无甚亮点的背景下，依托“两会”期间强劲的政策面配合，在指数创出数年新低后展开有力反弹，但上证指数在“两会”结束后又形成转折，连续下跌再次创出新低。

应该说，在宏观调控、升息、人民币汇率调整、大盘股两地发行等不确定因素未消除之前，行业、公司的基本面未出现明显的改观，政策面的利好只能短期影响股价波动而不影响其长期价值中枢，指数在消息面真空后再次回落也在预期之中。单从指数而言，市场再创历史新低，但与去年9月的行情类似，优质个股再创历史新高情况屡屡呈现，结构分化因为近期市场参与者的过度机构化而被推向极致。大量的资金涌向少数预期明确、增长清晰、风险因素低的个股，市场仍然是以防御的心态来进行投资，而资金博弈的结果则是少数个股逆市创新高，全市场不超过20只个股成为大量资金追逐的对象，结构分化已经呈现一定程度的投机化。

从一季度市场走势来看，市场心态仍然较差，对未来的预期信心不强，更多的是一种政

策博弈,持股稳定性比较差,包括那些再创新高的优质个股,仍然存在大量的投机心态持股者。总体而言,市场对场外资金的吸引力不大,场内资金是主导力量。而回归到市场基本面来看,压制市场的因素仍然较多:(1)宏观调控仍然持续,信贷资金进一步紧张,市场资金压力较大;(2)上游生产资料价格居高不下、下游企业生产经营受压局面未见改观;(3)房地产调控信号明确,相关产业链压力会持续较长时间;(4)汇率、利率的调整预期仍然构成持续的压力;(5)大量大盘股两地发行、IPO再融资蓄势待发,对市场构成较大压力。

在这样的背景下,本基金一季度坚持相对保守的防御性投资策略投资,陆续减持预期不明、可能会受上述因素影响制约股价表现的行业个股,寻找更明确、更可靠、具有更长期的盈利增长支持的企业投资,以防御性的策略构建组合,以期在不确定市场中获取较好的收益。2005年一季度基金的业绩表现也体现了这一操作策略,但由于过度注意组合的均衡和防御特征,进攻性略显不足,一季报净值绝对增长率不高。2005年一季度上证A股指数下跌6.8%,本基金净值增长率3.1%。在不明朗因素未见改变之前,本基金仍将继续按此策略操作,以回避市场诸多不确定的风险。

五、投资组合报告

1、本报告期末投资组合基本情况

项目名称	金额(元)	占基金资产总值比例%
股票	2,379,991,178.79	67.73
债券	899,415,172.38	25.59
银行存款和清算备付金合计	217,159,679.79	6.18
其他资产	17,549,045.02	0.50
总计	3,514,115,075.98	100.00

2、本报告期末按行业分类的股票投资组合

行业类别	市值(元)	占基金资产净值比例%
1、农、林、牧、渔业	0.00	0.00
2、采掘业	314,710,877.28	8.98
3、制造业	720,108,015.29	20.54
其中:食品、饮料	287,781,482.63	8.21
纺织、服装、皮毛	0.00	0.00
木材、家具	0.00	0.00
造纸、印刷	0.00	0.00
石油、化学、塑胶、塑料	84,191,622.67	2.40
电子	0.00	0.00
金属、非金属	172,187,254.01	4.91
机械、设备、仪表	48,873,383.84	1.39

医药、生物制品	127,074,272.14	3.62
其他制造业	0.00	0.00
4、电力、煤气及水的生产	322,927,587.73	9.21
5、建筑业	0.00	0.00
6、交通运输、仓储业	663,196,949.79	18.92
7、信息技术业	107,827,941.90	3.08
8、批发和零售贸易	1,355,981.16	0.04
9、金融、保险业	86,036,272.70	2.45
10、房地产业	60,103,938.86	1.71
11、社会服务业	9,686,604.08	0.28
12、传播与文化产业	0.00	0.00
13、综合类	94,037,010.00	2.68
合计	2,379,991,178.79	67.89

3、本报告期末市值占基金资产净值前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量	市值(元)	占基金资产净值比例%
1	600009	上海机场	20,805,099	341,619,725.58	9.74
2	600900	长江电力	35,525,019	304,449,412.83	8.68
3	600519	贵州茅台	5,043,886	238,626,246.66	6.81
4	000983	西山煤电	9,698,379	144,117,911.94	4.11
5	600028	中国石化	26,240,008	108,633,633.12	3.10
6	000063	中兴通讯	3,650,235	107,827,941.90	3.08
7	600019	宝钢股份	15,652,582	95,167,698.56	2.71
8	600415	小商品城	3,139,800	94,037,010.00	2.68
9	000022	深赤湾A	2,763,907	88,058,077.02	2.51
10	600036	招商银行	10,074,505	86,036,272.70	2.45

4、本报告期末债券投资组合

券种	市值(元)	占基金资产净值比例%
1、国债	273,840,929.30	7.81
2、金融债	464,097,000.00	13.24
3、可转债	161,477,243.08	4.61
合计	899,415,172.38	25.66

5、本报告期末市值占基金资产净值前五名债券明细

债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例%
04 国开(12)	110,778,000.00	3.16
05 国债(2)	103,803,746.70	2.96
03 进出(2)	99,836,000.00	2.85
04 国开(13)	91,007,000.00	2.60
04 进出(1)	90,543,000.00	2.58

6、报告附注

(1) 本基金投资的前十名证券的发行主体本期末未出现被监管部门立案调查的情况，报告编制日前一年内未受到公开谴责或处罚。

(2) 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

(3) 其他资产：

名称	金额(元)
深圳交易保证金	2,000,000.00
应收利息	15,123,543.74
待摊费用	425,501.28
合计	17,549,045.02

(4) 本报告期末处于转股期的可转换债券明细

代码	名称	期末市值(元)	占基金资产净值比例%
126002	万科转 2	34,121,748.00	0.97
100795	国电转债	23,362,951.00	0.67
110037	歌华转债	18,174,545.00	0.52
125488	晨鸣转债	12,272,930.16	0.35
125822	海化转债	12,159,472.80	0.35
125937	金牛转债	14,977,094.52	0.43

(5) 报告项目的计价方法

本基金持有的上市证券采用公告内容截止日的市场平均价计算，已发行未上市股票采用成本价计算。

六、备查文件目录

1. 中国证券监督管理委员会《关于同意科瑞证券投资基金设立的批复》证监基金字[2001]59号文；
2. 基金发起人营业执照；
3. 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
4. 基金托管人业务资格批件和营业执照；
5. 《科瑞证券投资基金基金合同》；
6. 《科瑞证券投资基金托管协议》。

存放地点：基金管理人、基金托管人处

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。

易方达基金管理有限公司

2005年4月19日