

# 招商安泰系列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：招商银行股份有限公司

## 一、重要提示

招商安泰系列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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2005 年 4 月 12 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

### 1、基金概括

基金简称：招商安泰系列证券投资基金

包括招商股票投资基金、招商平衡型证券投资基金和招商债券投资基金。

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2003 年 04 月 28 日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

### 2、投资策略：

- (1) 引进和应用 ING 的投资管理流程。
- (2) 资产配置比例相对固定。
- (3) 引进 ING 的投资管理模型，在中国市场应用。
- (4) 运用 ING 风险控制模型，加以改造后用于组合调整和投资风险控制。

### 3、基金投资情况

#### (1)、招商安泰股票基金：

1) 投资目标： 股票基金追求长期的资本增值。

2) 业绩比较基准：

$$75\% \times \text{上证 180 指数} + 20\% \times \text{中信国债指数} + 5\% \times \text{同业存款利率}$$

3) 截至 2005 年 3 月 31 日，本基金份额总额为 2,458,708,429.96 份

#### 4) 风险收益特征

短期本金安全性	当期收益	长期资本增值	总体投资风险
低	不稳定	高	高

#### (2)、招商安泰平衡型基金：

1) 投资目标： 当期收益和长期资本增值相平衡。

2) 业绩比较基准：

$$45\% \times \text{上证 180 指数} + 50\% \times \text{中信国债指数} + 5\% \times \text{同业存款利率}$$

3) 截至 2005 年 3 月 31 日，本基金份额总额为 384,208,180.31 份

#### 4) 风险收益特征

短期本金安全性	当期收益	长期资本增值	总体投资风险
适中	适中	适中	适中

#### (3)、招商安泰债券基金：

1) 投资目标： 债券基金追求较高水平和稳定的当期收益，保证本金的长期安全。

2) 业绩比较基准： 95% × 中信国债指数 + 5% × 同业存款利率

3) 截至 2005 年 3 月 31 日, 本基金份额总额为 300,912,086.53 份

4) 风险收益特征

短期本金安全性	当期收益	长期资本增值	总体投资风险
很高	最好	低	低

### 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。

招商安泰股票基金

#### 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	-57,231,630.33
加权平均基金份额本期净收益	-0.0232
期末基金资产净值	2,490,417,558.13
期末基金份额净值	1.0129

#### 2、净值表现

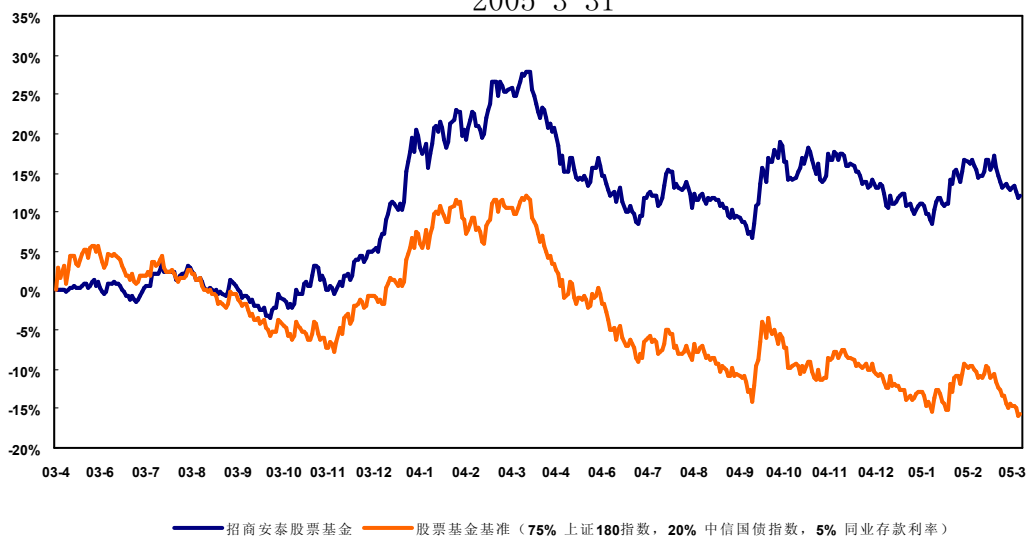
##### A. 招商安泰股票基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 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
2005 年 1 季度	-0.30%	0.78%	-3.76%	1.03%	3.46%	-0.25%

B. 基金合同生效以来招商安泰股票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

## 招商股票基金与基准收益比较

2005-3-31



来源：天相、招商基金

招商安泰股票基金资产配置为 75%股票，20%债券和现金或到期日在一年以内的政府债券大于等于 5%，考虑到基金管理时实际的操作需要，本系列基金允许下属基金的股票/债券配置比例以基准比例为中心在上下 10%范围内进行调整。2005 年 3 月 31 日实际履行情况为，股票投资占基金资产净值为 73.10%，债券投资占净值为 20.61%，现金或到期日在一年以内的政府债券占净值为 13.67%。

## 招商安泰平衡型基金

## 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：	-1,410,273.56
加权平均基金份额本期净收益	-0.0040
期末基金资产净值	380,952,931.80
期末基金份额净值	0.9915

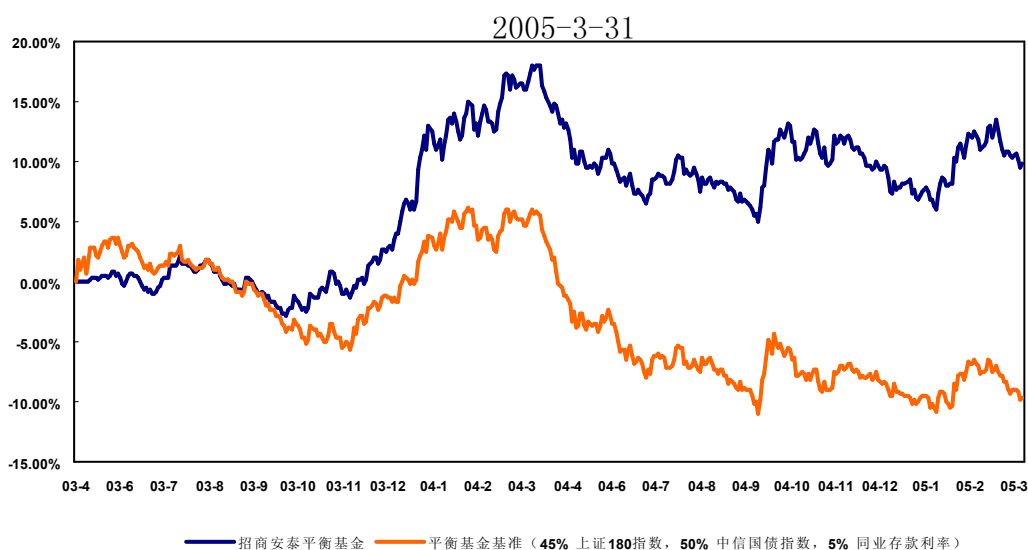
## 2、净值表现

## A. 招商安泰平衡型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
2005 年 1 季度	1.14%	0.59%	-0.40%	0.62%	1.54%	-0.03%

B. 基金合同生效以来招商安泰平衡型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

招商平衡基金与基准收益比较



来源：天相、招商基金

招商安泰平衡型基金资产配置为 45%股票，50%债券和现金或到期日在一年以内的政府债券大于等于 5%，考虑到基金管理时实际的操作需要，本系列基金允许下属基金的股票/债券配置比例以基准比例为中心在上下 10%范围内进行调整。2005 年 3 月 31 日实际履行情况为，股票投资占基金资产净值为 51.60%，债券投资占净值为 40.76%，现金或到期日在一年以内的政府债券占净值为 14.30%。

#### 招商安泰债券基金

##### 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:	5,975,231.76
加权平均基金份额本期净收益	0.0183
期末基金资产净值	308,389,814.09

期末基金份额净值	1.0249
----------	--------

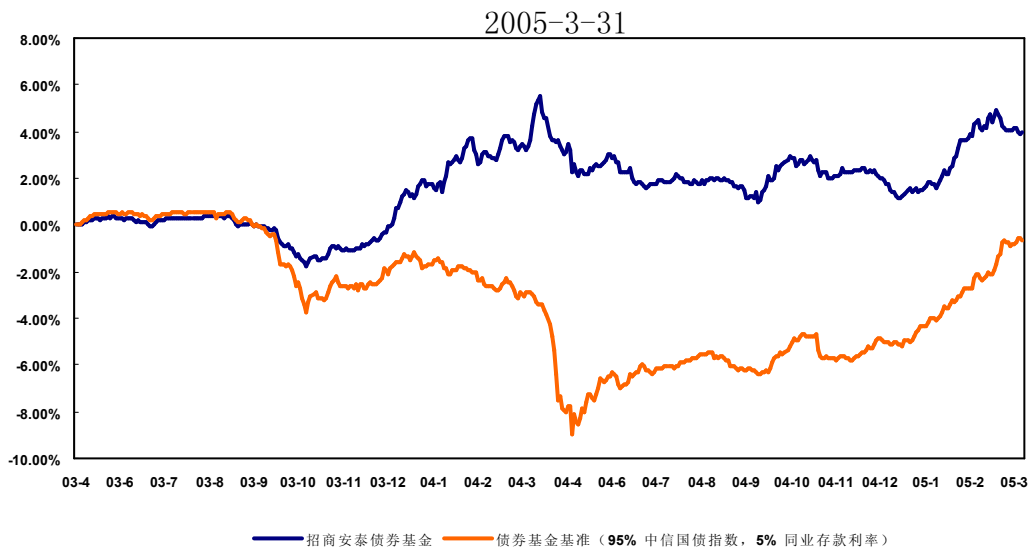
## 2、净值表现

### A. 招商安泰债券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
2005 年 1 季度	2.36%	0.17%	4.63%	0.13%	-2.27%	0.04%

### B. 基金合同生效以来招商安泰债券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

招商安泰债券基金与基准收益比较



来源：天相、招商基金

招商安泰债券基金资产配置为 95% 债券和现金或到期日在一年以内的政府债券大于等于 5%，考虑到基金管理时实际的操作需要，本系列基金允许下属基金的股票/债券配置比例以基准比例为中心在上下 10% 范围内进行调整。2005 年 3 月 31 日实际履行情况为，债券投资占净值为 88.01%，现金或到期日在一年以内的政府债券占净值为 23.07%。

## 四、管理人报告

## 1、基金经理简介：

陈进贤 (Marc Tan)，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。

贺庆，经济学硕士。贺庆先生 1994 年起于南方证券有限公司投资银行部工作并任高级经理，1998 年加入博时基金管理有限公司，先后任高级交易员、研究员和基金经理助理。现任本公司基金管理部副总监、基金经理。

2、报告期内，本基金严格按照国家法律法规以及基金契约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

### (1) 股票市场

05 年第一季度，股票市场运行整体上呈现出震荡走势。年初，延续去年年底的下跌行情，尽显颓势，一月下旬上证指数跌破关键点位 1200 点；之后，印花税减半、保险资金大规模入市等消息集中释放，同时其他政策利好预期也对行情产生催化作用，在周期性股票价值回归的带动下，市场谨慎的投资气氛得到一定舒缓，行情有所好转，指数一路突破 1300 点，但好景不长，从 3 月中旬开始，投资者等待“两会”后利好政策的落空，使指数重新进入了下降通道，上证指数最低跌至 1162 点，创出 6 年来新低。市场几乎没有做多意愿。我们预计，未来一段时间内，政策面变化将继续对市场走向产生重要影响，关键在于管理层如何落实“国九条”，并拿出切实可行的操作方案。关于本基金的运作，在政策面趋暖、指数创出新低之后，我们实时调整策略，小幅提高了仓位水平，适当加大了组合的进取性。我们的操作原则是根据市场变化作出了相应的调整。

招商股票基金和平衡型基金一季度都取得了超出业绩比较标准的超额回报。其中，招商股票基金超越业绩比较标准 3.46%，招商平衡型基金超越业绩比较标准 1.54%。

### (2) 债券市场



一季度，在政策面真空、偏暖的宏观数据、发行扩容减缓、宽松的资金面，以及央行下调超额准备金利率等多重因素的作用下，债券市场强劲上行。交易所国债指数突破 100 点，收盘报收 100.19，累计涨幅达 4.79%，债券收益率曲线平均下行近 80BP，7 年以上的中长期债券表现优于中短期债券。

今年以来，国际市场原油、有色金属、铁矿石等生产资料价格不断攀升，国内煤电油运依旧紧张，去年以来的宏观调控基础还不巩固。考虑到经济运行中的不稳定因素，我们在债券市场连续攀升的过程中，逐渐降低组合久期。

目前股票估值水平处于历史低位，但由于宏观调控的滞后效应逐步显现，上市公司盈利增速放缓，我们在转债组合中重点关注股性、债性皆佳的转债。

我们认为，今年管理层制定稳健的货币与财政政策、及可能出台的调控措施，重在保证经济稳定增长，相对去年经济增长的高速度，今年经济增长速度将有所回落，奠定了债券市场谨慎看好的主基调。但考虑到经济运行中的不确定因素，及一季度以来债券市场收益率的持续下行，我们将坚持稳健原则，组合趋于防御，密切关注宏观经济运行数据，动态把握投资机会。

招商债券基金一季度净值表现未能超越基准指数，幅度为-2.27%。主要原因是伴随债券收益率的下行，我们减持了部分仓位，组合久期低于业绩基准。

## 五、投资组合报告

### 招商安泰股票基金

#### 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	1,820,386,723.51	72.92%
债券	513,349,575.80	20.56%
银行存款和清算备付金合计	150,156,894.39	6.02%
其它资产	12,463,948.76	0.50%
小计：	2,496,357,142.46	100.00%

#### 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	121,320,739.96	4.87%
C 制造业	882,765,416.08	35.45%
C0 食品、饮料	141,422,564.42	5.68%
C1 纺织、服装、皮毛	46,552,259.25	1.87%
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	-	-
C4 石油、化学、塑胶、塑料	109,240,594.32	4.39%
C5 电子	17,464,859.43	0.70%
C6 金属、非金属	221,075,300.32	8.88%
C7 机械、设备、仪表	180,134,780.11	7.23%
C8 医药、生物制品	166,875,058.23	6.70%
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	182,779,336.38	7.34%
E 建筑业	494,103.54	0.02%
F 交通运输、仓储业	366,128,138.45	14.70%
G 信息技术业	98,048,039.08	3.94%
H 批发和零售贸易	24,748,358.74	0.99%
I 金融、保险业	-	-
J 房地产业	58,015,525.68	2.33%
K 社会服务业	86,087,065.60	3.46%
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	-	-
合 计	1,820,386,723.51	73.10%

## 3、期末基金投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量(股)	期末市值(元)	市值占净值比例%
600009	上海机场	7,272,062	119,989,023.00	4.82%
600900	长江电力	12,900,000	111,585,000.00	4.48%
000069	华侨城A	9,672,704	86,087,065.60	3.46%
600519	贵州茅台	1,715,925	82,553,151.75	3.31%
600028	中国石化	17,693,017	73,956,811.06	2.97%
000898	鞍钢新轧	13,543,710	72,323,411.40	2.90%

600026	中海发展	6,844,457	64,680,118.65	2.60%
600033	福建高速	7,498,258	62,235,541.40	2.50%
000541	佛山照明	4,692,802	61,804,202.34	2.48%
600050	中国联通	21,999,948	58,739,861.16	2.36%

## 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	443,124,575.80	17.79%
金融债券	70,225,000.00	2.82%
企业债券	-	-
可转换债券	-	-
中央银行票据	-	-
合计	513,349,575.80	20.61%

## 5、期末基金投资前五名债券明细

债券名称	期末市值（元）	市值占净值比例%
05 国债 02	196,000,000.00	7.87%
21 国债(15)	142,082,024.70	5.71%
20 国债(10)	74,589,776.40	3.00%
04 国开 11	39,994,000.00	1.61%
04 国开 12	30,231,000.00	1.21%

## 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	750,000.00
2	应收证券清算款	6,463,200.80
3	应收利息	5,116,787.96
4	应收基金申购款	133,960.00
	合计	12,463,948.76

## 7、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	2,279,282,595.17
2	加：本期申购基金份额总额	424,182,157.62
3	减：本期赎回基金份额总额	244,756,322.83
4	期末基金份额总额	2,458,708,429.96

## 招商安泰平衡型基金

## 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	196,570,539.18	51.45%
债券	155,275,226.62	40.64%
银行存款和清算备付金合计	28,094,113.82	7.35%
其它资产	2,143,200.91	0.56%
小计：	382,083,080.53	100%

## 2、期末按行业分类的股票投资组合

行业	期末市值(元)	市值占净值比例%
A 农、林、牧、渔业	-	-
B 采掘业	13,246,699.64	3.48%
C 制造业	93,028,240.96	24.42%
C0 食品、饮料	16,141,724.32	4.23%
C1 纺织、服装、皮毛	4,678,071.30	1.23%
C2 木材、家具	-	-
C3 造纸、印刷	-	-
C4 石油、化学、塑胶、塑料	11,195,398.76	2.94%
C5 电子	1,587,740.49	0.42%
C6 金属、非金属	23,586,199.81	6.19%
C7 机械、设备、仪表	15,685,976.36	4.12%
C8 医药、生物制品	20,153,129.92	5.29%
C99 其他制造业	-	-

D 电力、煤气及水的生产和供应业	19,707,881.98	5.17%
E 建筑业	187,414.17	0.05%
F 交通运输、仓储业	40,954,533.79	10.75%
G 信息技术业	10,887,711.84	2.86%
H 批发和零售贸易	2,372,038.44	0.62%
I 金融、保险业	-	-
J 房地产业	6,069,477.36	1.59%
K 社会服务业	10,116,541.00	2.66%
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	-	-
合计	196,570,539.18	51.60%

## 3、期末基金投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量(股)	期末市值(元)	市值占净值比例(%)
600009	上海机场	776,092	12,805,518.00	3.36%
600900	长江电力	1,444,000	12,490,600.00	3.28%
000069	华侨城A	1,136,690	10,116,541.00	2.66%
600519	贵州茅台	194,300	9,347,773.00	2.45%
600028	中国石化	2,022,008	8,451,993.44	2.22%
000898	鞍钢新轧	1,340,100	7,156,134.00	1.88%
600026	中海发展	752,854	7,114,470.30	1.87%
600018	上港集箱	428,611	7,067,795.39	1.86%
000541	佛山照明	527,548	6,947,807.16	1.82%
600033	福建高速	832,800	6,912,240.00	1.81%

## 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	106,681,343.00	28.00%
金融债券	20,077,000.00	5.27%
企业债券	-	-
可转换债券	28,516,883.62	7.49%
中央银行票据	-	-

合 计	155,275,226.62	40.76%
-----	----------------	--------

## 5、期末基金投资前五名债券明细

债券名称	期末市值（元）	市值占净值比例%
21 国债(15)	27,527,885.00	7.23%
05 国债 02	26,918,640.00	7.07%
02 国开 11	20,077,000.00	5.27%
20 国债(10)	17,978,318.40	4.72%
04 国债(5)	17,095,250.00	4.49%

## 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	250,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	1,755,081.25
4	应收基金申购款	138,119.66
5	其他应收款	-
	合计	2,143,200.91

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%
125069	侨城转债	11,797,867.92	3.10%
100177	雅戈转债	6,191,135.70	1.63%
100795	国电转债	5,194,000.00	1.36%
110001	邯钢转债	2,975,700.00	0.78%
125488	晨鸣转债	2,358,180.00	0.62%

## 7、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	356,829,525.93
2	加: 本期申购基金份额总额	73,386,500.02
3	减: 本期赎回基金份额总额	46,007,845.64
4	期末基金份额总额	384,208,180.31

## 招商安泰债券基金

## 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(%)
债券	271,414,896.76	87.34%
银行存款和清算备付金合计	32,766,021.95	10.55%
其它资产	6,566,432.84	2.11%
合计	310,747,351.55	100%

## 2、期末按券种分类的债券组合

券种分类	期末市值(元)	市值占基金净值%
国家债券	134,319,678.40	43.56%
金融债券	55,140,715.28	17.88%
企业债券	-	-
可转换债券	81,954,503.08	26.57%
中央银行票据	-	-
合计	271,414,896.76	88.01%

## 3、期末基金投资前五名债券明细

债券名称	期末市值(元)	市值占净值比例%
05 国债 02	39,200,000.00	12.71%
21 国债(15)	26,280,084.60	8.52%
04 国开 11	24,985,277.78	8.10%
雅戈转债	21,717,157.20	7.04%
20 国债(4)	21,368,675.40	6.93%

## 4、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) 其他资产的构成

序号	其他资产	金额(元)
1	深圳结算保证金	250,000.00
2	应收利息	3,367,380.30
3	应收证券清算款	2,949,052.54
	合计	6,566,432.84

## 3) 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	21,717,157.20	7.04%
100096	云化转债	12,031,152.00	3.90%
100795	国电转债	10,032,730.40	3.25%
125937	金牛转债	6,291,153.08	2.04%
110418	江淮转债	5,132,154.50	1.66%
125069	侨城转债	4,227,681.90	1.37%
110001	邯钢转债	3,967,600.00	1.29%
126002	万科债券 2	2,554,629.00	0.83%
125822	海化转债	1,654,800.00	0.54%

## 5、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	344,897,760.79
2	加: 本期申购基金份额总额	5,486,786.37
3	减: 本期赎回基金份额总额	49,472,460.63
4	期末基金份额总额	300,912,086.53

## 六、备查文件目录及查阅方式

- 1、《招商安泰系列证券投资基金基金合同》
- 2、《招商安泰系列基金招募说明书》
- 3、《招商安泰系列基金招募说明书更新》
- 4、《招商安泰系列基金季度报告（2005 年第 1 季度）》
- 5、上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站 <http://www.cmfchina.com> 上查阅。



招商基金管理有限公司  
二 00 五年四月二十一日