

中信经典配置证券投资基金 2005 年第 3 季度报告

一、重要提示

中信经典配置证券投资基金管理人-中信基金管理有限责任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 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。

按照中国证监会《证券投资基金信息披露内容与格式准则第 4 号--季度报告的内容与格式》第五条"基金季度报告中的财务资料无须审计，但中国证监会或证券交易所另有规定的除外"的规定，本基金本季度报告的财务资料未经审计。

中信基金管理有限责任公司承诺以诚实信用、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

基金全称：中信经典配置证券投资基金

基金简称：中信经典配置基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004年3月15日

报告期末基金份额总额：8,084,123,762.41份

投资目标：在长期投资的基础上，将战略资产配置与时机选择相结合，积极主动的精选证券，并充分利用短期金融工具作为动态配置的有效缓冲及收益补充，实施全流程的风险管理，力求在风险可控、收益稳定的基础上，追求资本最大可能的长期增值。

投资策略：本基金基本的投资策略是采取自上而下与自下而上相结合的主动管理(详见本基金的基金合同和招募说明书)。

业绩比较基准： $60\% \times$ 中信标普300指数 + $20\% \times$ 中信全债指数 + $20\% \times$ 一年期定期存款利率

风险收益特征：追求资产配置动态平衡、收益和长期资本增值平衡，风险适中。

基金管理人：中信基金管理有限责任公司

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

(一)主要财务指标

1.基金本期净收益：-444,595,706.68元

2.加权平均单位基金本期净收益：-0.0508元

3.期末基金资产净值：7,705,722,680.57元

4.期末基金份额净值：0.9532 元

上述本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：基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二) 基金净值表现

中信经典配置基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较列表

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	-	-
本报告期	5.58%	0.69%	3.67%	0.73%	1.91%	-0.04%

中信经典配置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

附注：

(1) 本基金发行时的招募说明书约定，本基金股票的业绩比较基准为中信指数。2004年3月1日起，中信证券股份有限公司（原“中信指数”的发布机构）和标准普尔正式发布双方合作编制的“中信标普300指数”，取代原“中信指数”并沿用其代码816000。鉴于“中信标普300指数”总体上与原“中信指数”保持了较好的延续性和连接性，其指数样本股的选择

择注重对公司基本面因素的考察，符合本基金的投资理念和风格。为此，基金管理人于2004年4月16日发布公告说明本基金股票的业绩比较基准做出相应地调整，变更为“中信标普300指数”。

(2) 根据本基金合同所规定的资产配置，股票资产45%-75%，债券资产5%-35%，短期金融工具5%-35%。2005年9月30日实际履行情况为，股票资产占基金资产净值为59.55%，债券资产（包括可转换债券、剩余持有期大于365天的国家债券、金融债券、央行票据和其他债券）占基金资产净值为32.23%，短期金融工具占基金资产净值为7.86%。

四、管理人报告

(一) 基金经理成员介绍

丁楹先生，现年33岁，工商管理硕士。12年证券从业经历，历任中信证券股份有限公司交易部经理、交易部总经理助理、长盛基金管理有限公司投资管理部总监、公司总经理助理等职，曾先后担任长盛基金管理有限公司旗下同益基金和长盛成长价值开放式基金的基金经理。2003年加入中信基金管理有限责任公司，任公司副总经理、投资总监、中信经典配置开放式基金基金经理。

梁丰先生，现年36岁，经济学硕士。12年证券从业经历，历任中信集团中大投资管理有限公司交易员、投资经理、证

券投资部总经理、公司总经理助理等职。2003 年加入中信基金管理有限责任公司，任投资管理部副总经理、中信经典配置开放式基金基金经理。

(二)基金运作合规性说明

基金管理人在本报告期内，严格遵守《基金法》及其他有关法律法规和基金合同的规定，恪尽职守、勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在违法、违规行为及违反基金合同的行为。

(三)报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

1、报告期基金的业绩表现

截止 2005 年 9 月 30 日，本基金份额净值 0.9532 元。三季度基金净值增长 5.58%，同期基金业绩比较基准增长 3.67%，中信标普 300 股票指数上涨 4.84%。

2、报告期内宏观经济与证券市场的简要回顾

2005 年三季度，国际原油价格在巨额资金推动下借飓风之势创出新高，同期铜的走势更加强劲。国内经济则处于非常复杂的境态，根据最近公布的制造业采购经理指数（PMI），短期经济仍处于稳定增长中。同时人们也更加清晰的认识到政府投资和企业自有和自筹资金投资增长加快，有效填补了银行惜贷造成的资金缺口，未来一段时间投资仍将处于稳定增长。由于国内产能快速增长，国内需求不足导致出口产品增加，与欧盟和美国的贸易摩擦升级，贸易顺差应有所下降。

消费目前保持稳定增长。

三季度，市场对股权分置高度关注，两批试点推出后，初步形成了对不同类型公司的方案预期。试点推出的初期，对于全流通后市场供应增加、宏观经济陷入紧缩以及上市公司业绩大幅度下降的担心，投资者信心严重缺失，尽管国家有关部门出台一系列利好政策，指数仍连续下跌。然而在股指下跌的过程中，优质公司股票估值吸引力不断提高，加上平均2-3左右的对价预期，强烈激发了投资意愿。7月21日晚央行公告自即日起实行参考一篮子货币的浮动利率政策，由于首次升值的幅度低于原3-5%的预期，市场出现全面的反弹。在行业板块中，节能和资产重估概念人气较旺，除石油、煤炭等能源产业股价表现与产品价格同步变动外，其他行业未表现出明显的基本面相关性。由于投资者的股改寻宝热情高涨，部分地域板块、绩差股、小盘股表现突出；而绩优股、大盘股等表现一般。

三季度债券市场经历了上升、调整、再创新高的过程。7月份，债券市场受资金面支持惯性上扬，7月下旬汇率调整加速了债券市场上行。随后在8月份，市场整体上进入调整期，收益率曲线从上半年的平行移动为主转为增陡的过程。而从8月下旬开始，受信贷增长较缓以及CPI同比增长持续回落的刺激，债券市场重新走强。而对于年内货币政策难有变化、宽货币可能持续的预期促使9月份债券市场再度走出波澜壮

阔的升势，再创新高。受宽货币政策影响，货币市场利率持续小幅下行，短期金融工具市场收益率水平持续小幅走低。

3、报告期内基金投资回顾

股票投资：

基于对下半年宏观经济中性偏谨慎的判断，三季度进行了积极的结构调整。由于与同业比较，本基金周期类股票持仓比例略高（原材料、投资品、房地产）。由于投资的短期下降，减少了原材料的股票，增加了少量防御型股票；由于人民币逐渐升值将带来的顺差下降，减少了出口依赖型行业；由于投资和出口的下降，预计政府将进一步出台鼓励消费的政策，增持了部分调整充分的消费品行业。同时，根据目前震荡市的特点，对部分持仓股票进行了波段操作。

债券和短期金融工具投资：

在上半年的投资中，我们从基金的流动性安排出发，保持了较低的债券投资组合久期。经过对债券市场的认真研究，我们及时调整了投资策略，在7月下旬利用市场的整理期间，完成了对仓位的调整。将组合久期从6月30日的1.5年提升到3年附近，并在9月30日进一步提升到3.5年。从而有效跟上了市场上涨的节奏。

此外，为了提升持有期收益率，我们降低了短期金融工具的持有比例，提升了1年期以上债券的投资比例，从6月30日的21.1%提升到32.2%。将短期金融工具的投资比例从6

月 30 日的 13.6%降低到 9 月 30 日的 7.9%。

通过上述调整，我们使得固定收益部分的投资在 3 季度有效超过了比较基准，改变了以往基金投资在债券上涨过程中跑输基准的情况。

4、下半年宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

股票投资：

从宏观经济的三架马车看，投资反弹高于预期，扣除 CPI 涨幅后的实际消费增速还保持高水平，顺差略降，但反映经济活力的进出口增速仍高，所以宏观经济表现好于预期。基于对新老划断、资金年度回笼、信心恢复、对价中枢等因素的预期变化等分析，我们认为四季度证券市场仍是平衡震荡格局。

债券和短期金融工具投资：

进入 4 季度，债券市场面临的不确定性有所增加。从利好方面看，汇率因素导致货币政策难有利空预期，宽货币政策有望持续一段时间。但 4 季度历来是债券市场尤其长期债券供给较多的时期，而投资者的投资压力经过长期的释放，需求减缓。此外，物价指数在经历了 9 月份的低点后，4 季度回升几成共识。这种情况下，总多分析人士认为债券市场将在高位维持，但震荡幅度可能加大。基于上述分析，我们认为将较之 3 季度投资久期有所缩短，谨慎跟进市场走势。此外，考虑到货币市场利率较低，短期金融工具具备较低的投资价

值，因此我们根据基金契约要求保持较低配置。

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（单位：人民币元） 占基金总资产
比例%

股票 4,588,444,893.44 58.90

*债券 2,888,350,987.42 37.08

银行存款和清算备付金合计 91,191,689.15 1.17

其它资产 222,276,292.09 2.85

合计： 7,790,263,862.10 100.00

*债券类资产包括可转换债券、剩余持有期大于 365 天的国家债券、金融债券、央行票据和其他债券，以及本基金“短期金融工具”投资类别中持有期 365 天以内（包括 365 天）的国家债券、金融债券、央行票据和其他债券。

2、期末按行业分类的股票投资组合

行业分类 期末市值(单位：人民币元)占基金资产净值比
例%

A 农、林、牧、渔业 0.00 0.00

B 采掘业 378,245,657.40 4.91

C 制造业 2,088,160,542.11 27.10

C0 食品、饮料 309,366,175.27 4.02

C1 纺织、服装、皮毛 58,076,033.77 0.75

C2	木材、家具	24,164,813.20	0.31
C3	造纸、印刷	63,746,901.43	0.83
C4	石油、化学、塑胶、塑料	273,847,190.63	3.56
C5	电子	10,925,825.46	0.14
C6	金属、非金属	558,102,509.60	7.24
C7	机械、设备、仪表	525,502,180.65	6.82
C8	医药、生物制品	219,836,512.10	2.85
C99	其他制造业	44,592,400.00	0.58
D	电力、煤气及水的生产和供应业	445,409,864.38	5.78
E	建筑业	0.00	0.00
F	交通运输、仓储业	705,640,156.56	9.16
G	信息技术业	286,940,763.97	3.72
H	批发和零售贸易	104,698,285.81	1.36
I	金融、保险业	289,036,948.40	3.75
J	房地产业	153,549,800.38	1.99
K	社会服务业	118,322,044.77	1.54
L	传播与文化产业	405.79	0.00
M	综合类	18,440,423.87	0.24
	合计	4,588,444,893.44	59.55

3、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(单位:人民币元)	占基金资产净值比例%
------	------	-------	---------------	------------

600900	长江电力	45,449,555	338,144,689.20	4.39
600009	上海机场	14,073,172	220,667,336.96	2.86
000063	中兴通讯	6,003,099	167,666,555.07	2.18
600028	中国石化	35,550,000	146,821,500.00	1.91
600519	贵州茅台	2,767,209	136,866,157.14	1.78
000970	中科三环	20,000,000	131,000,000.00	1.70
600000	浦发银行	15,777,642	130,954,428.60	1.70
600019	宝钢股份	30,000,000	128,400,000.00	1.67
600016	民生银行	19,862,939	110,437,940.84	1.43
600320	振华港机	12,828,905	106,479,911.50	1.38

4、按品种分类的债券组合

品种分类 市值(单位：人民币元) 占基金资产净值比例%

国家债券投资 1,845,403,774.72 23.95

金融债券投资 862,745,628.21 11.19

可转换债投资 139,624,206.40 1.81

央行票据投资 0.00 0.00

企业债券投资 40,577,378.09 0.53

合计 2,888,350,987.42 37.48

5、基金投资前五名债券明细表

债券名称 市值(单位：人民币元) 占基金资产净值比例%

20 国债(10) 265,820,198.60 3.45

04 国开 11 241,893,000.00 3.14

21 国债(15) 240,069,456.00 3.12

05 国开 17 203,879,000.00 2.65

02 国债(14) 199,580,422.20 2.59

6、投资组合报告附注

(1) 本基金该报告期内投资前十名证券的发行主体均无被监管部门立案调查和在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

(2)基金投资的前十名股票中,未有投资于超出基金合同规定备选股票库之外股票。

(3)其他资产的构成

资产项目 金额(单位:人民币元)

交易保证金 1,750,000.00

应收证券投资清算款 21,400,193.98

应收股利 0.00

应收利息 45,289,796.81

应收申购款 676,739.23

买入返售证券 153,000,000.00

待摊费用 159,562.07

合计 222,276,292.09

(4)持有的处于转股期的可转换债券明细表

债券代码 债券名称 期末市值(单位:人民币元)占基金资产净值比例%

100795	国电转债	43,588,000.00	0.57
126002	万科转债 2	43,512,000.00	0.56
110037	歌华转债	32,253,000.00	0.42
110317	营港转债	20,271,206.40	0.26

六、开放式基金份额变动

(单位：份)

期初基金份额 9,182,459,900.82

期间总申购份额 26,017,554.20

期间总赎回份额 1,124,353,692.61

期末基金份额 8,084,123,762.41

七、备查文件目录及查阅方式

(一)备查文件目录：

- 1、中国证监会批准中信经典配置证券投资基金设立的文件
- 2、《中信经典配置证券投资基金基金合同》
- 3、《中信经典配置证券投资基金基金托管协议》
- 4、报告期内中信经典配置证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告的原稿

(二)查阅地点：

基金管理人办公地址：北京市朝阳区裕民路 12 号中国国际科技会展中心 A 座 8 层 中信基金管理有限责任公司

基金托管人地址 深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦 招商银行股份有限公司

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人中信基金管理
理有限责任公司。

客户服务中心电话：010-82251898

基金管理人网址：www.citicfunds.com

基金管理人：中信基金管理有限责任公司

2005年10月27日