

招商先锋证券投资基金季度报告

（2005 年第 3 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 10 月 24 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。

本报告期间：2005 年 7 月 1 日至 2005 年 9 月 30 日。本季度报告中所列的财务数据未经审计。

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

报告期末基金份额总额：1,586,923,022.54 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

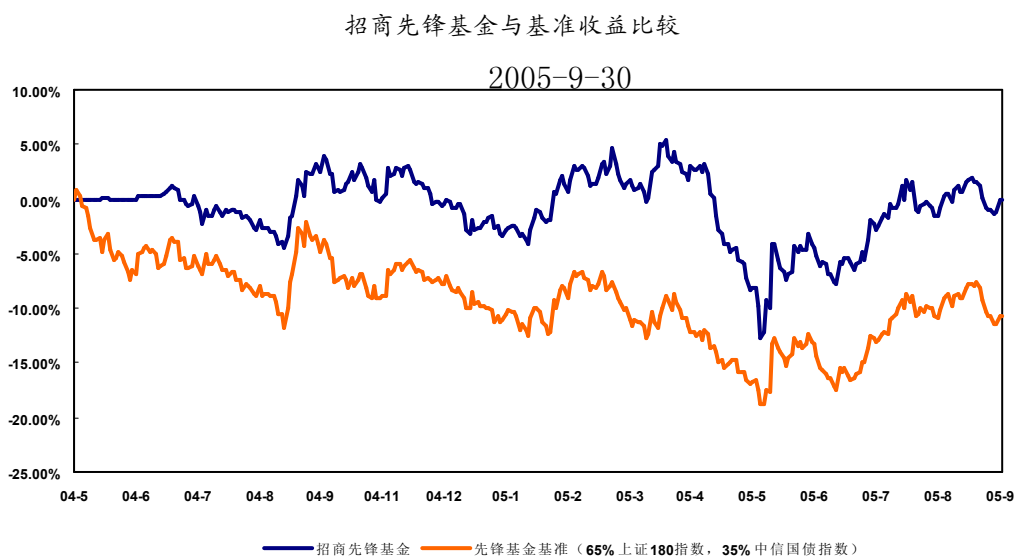
主要财务指标	本期间
基金本期净收益	16,080,774.56
加权平均基金份额本期净收益	0.0092
期末基金资产净值	1,587,062,986.50
期末基金份额净值	1.0001

2、净值表现

A. 招商先锋证券投资基金份额净值增长率及其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 3 季度	5.48%	0.82%	4.34%	0.78%	1.14%	0.04%

B. 基金合同生效以来招商先锋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:



来源：天相、招商基金

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 9 月 30 日，本基金投资于股票占基金净资产 69.39%，投资于债券和短期金融工具占基金净资产 23.19%，现金或到期日在一年以内的政府债券占基金净资产为 8.64%，符合上述规定的要求。

四、管理人报告

1、基金经理简介：

张冰，男，中国国籍，管理学硕士。1994 年加入招商证券股份有限公司，先后任研究中心高级研究员，资产管理部投资经理。2002 年加入招商基金。张冰先生拥有 10 年的证券分析与投资经历，在资产管理、行业与上市公司研究方面有较丰富的经验，拥有中国证监会颁发的基金从业资格证书。

周炜炜，男，中国国籍，金融学硕士学位。1998 年加入德意志银行集团并任上海分行助理副总裁，2001 年加入美国思腾思特管理咨询公司 (Stern Stewart & Co.)，任中国区副总裁。周炜炜先生率先将经济增加值 (EVA) 的现代金融理念引入中国，为许多中国公司在价值创造、财务评估、资本结构、收购兼并和激励机制方面提供咨询，在财务分析、公司金

融、结构融资、债务市场和风险管理方面有丰富的从业经验。周炜炜具有美国注册金融分析师资格（CFA）和中国注册律师资格，是美国投资研究管理协会（AIMR）会员，并拥有中国证监会颁发的基金从业资格。

2、报告期内基金运作的遵规守信情况说明

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、报告期内基金的投资策略和业绩说明及解释

第三季度，随着股权分置改革试点的推进，政策的支持力度不断加强，市场预期不断明朗，而人民币于 7 月底如期升值触发 A 股市场走出了一轮触底反弹行情。我们认为，目前 A 股市场处于历史的底部区域，其长期投资价值已经显现，因此我们仍然维持较好的股票配置比例。同时基于我们对宏观经济与产业结构调整的判断，我们减持了部份出口导向型的制造类公司，同时增持了部份消费和服务类的公司，对具有一定技术含量和自主创新能力的公司如中兴通讯，我们仍然维持较高的权重，取得了较好的投资回报。第三季度本基金的净值增长 5.48%，比业绩比较基准高 1.14%。

尽管今年四季度股票市场还存在一些不确定因素，如对宏观经济和企业盈利的增长仍然有调整的压力，股改政策和进程的不确定，以及年底机构资金回收造成的一定的压力，都将影响市场信心，使得市场出现较大幅度的震荡。但我们预期，随着宏观经济形势的进一步明朗，市场对经济和企业盈利的看法将不断修正，股票市场将在反复震荡中走出一轮较好的上升行情。基于我们对股票市场谨慎乐观的看法，我们第四季度的投资将采取积极主动的投资策略。在资产配置上，我们将采取较高的股票投资比例，并适时进行波段操作；在行业 and 个股选择上，重点投资于能从经济增长中持续受益的行业与公司如交通运输行业、消费品、医药和零售行业，关注下一轮经济增长中重点扶持和优先发展的产业如 3G、铁路投资、电网投资、节能环保行业的投资机会。

五、投资组合报告

1、报告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	1,101,294,897.80	69.17%
债券	368,079,434.77	23.12%
银行存款和清算备付金合计	51,881,886.65	3.26%
买入返售证券	50,000,000.00	3.14%

其它资产	20,967,860.73	1.31%
合计:	1,592,224,079.95	100%

2、报告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	68,011,532.35	4.29%
C 制造业	385,048,357.27	24.26%
C0 食品、饮料	158,230,941.86	9.97%
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	-	-
C5 电子	-	-
C6 金属、非金属	58,526,578.00	3.69%
C7 机械、设备、仪表	-	-
C8 医药、生物制品	168,290,837.41	10.60%
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	149,965,832.88	9.45%
E 建筑业	28,251,706.00	1.78%
F 交通运输、仓储业	269,413,804.65	16.98%
G 信息技术业	106,676,679.90	6.72%
H 批发和零售贸易	20,543,912.64	1.29%
I 金融、保险业	-	-
J 房地产业	12,689,705.84	0.80%
K 社会服务业	26,822,445.15	1.69%
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	33,870,921.12	2.13%
合计	1,101,294,897.80	69.39%

3、报告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

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	期末市值（元）	市值占净值比例%
----	------	------	-------	---------	----------

1	600900	G 长 电	14,656,332	109,043,110.08	6.87%
2	000063	中兴通讯	3,819,430	106,676,679.90	6.72%
3	600519	贵州茅台	1,739,592	86,040,220.32	5.42%
4	600018	G 上 港	6,390,930	77,138,525.10	4.86%
5	600009	上海机场	4,398,366	68,966,378.88	4.35%
6	600033	福建高速	7,225,636	60,550,829.68	3.82%
7	600521	G 华 海	4,236,881	59,951,866.15	3.78%
8	600026	中海发展	6,223,453	44,373,219.89	2.80%
9	600028	中国石化	10,668,545	44,061,090.85	2.78%
10	600886	G 华 靖	6,315,235	40,922,722.80	2.58%

4、报告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	234,629,672.10	14.78%
金融债券	82,001,666.67	5.17%
企业债券	30,106,600.00	1.90%
可转换债券	21,341,496.00	1.34%
中央银行票据	-	-
合 计	368,079,434.77	23.19%

5、报告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

序号	债券名称	期末市值（元）	市值占净值比例%
1	21 国债(15)	93,929,814.00	5.92%
2	05 国债(2)	34,402,168.00	2.17%
3	04 国开 12	30,660,000.00	1.93%
4	21 国债(12)	23,687,114.50	1.49%
5	04 国开 16	21,132,000.00	1.33%

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	结算保证金	887, 190. 48
2	应收证券清算款	14, 447, 933. 69
3	应收利息	5, 606, 092. 31
4	应收基金申购款	26, 644. 25
	合计	20, 967, 860. 73

4) 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(净价)	市值占净值比例(%)
1	100177	雅戈转债	20, 405, 299. 20	1. 29%
2	125488	晨鸣转债	936, 196. 80	0. 06%

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, 882, 681, 624. 41
2	加: 本期申购基金份额总额	75, 514, 612. 03
3	减: 本期赎回基金份额总额	371, 273, 213. 90
4	期末基金份额总额	1, 586, 923, 022. 54

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基金合同》
- 2、《招商先锋证券投资基金招募说明书》
- 3、《招商先锋证券投资基金招募说明书更新》
- 4、《招商先锋证券投资基金季度报告》(2005 年第 3 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
二〇〇五年十月二十七日