

招商安泰系列证券投资基金季度报告

（2005 年第 2 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 7 月 15 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 6 月 30 日，本基金份额总额为 2,212,033,035.13 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 6 月 30 日，本基金份额总额为 372,362,070.93 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 6 月 30 日, 本基金份额总额为 249, 895, 541. 84 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	-111, 781, 908. 47
加权平均基金份额本期净收益	-0. 0462
期末基金资产净值	2, 134, 029, 072. 44
期末基金份额净值	0. 9647

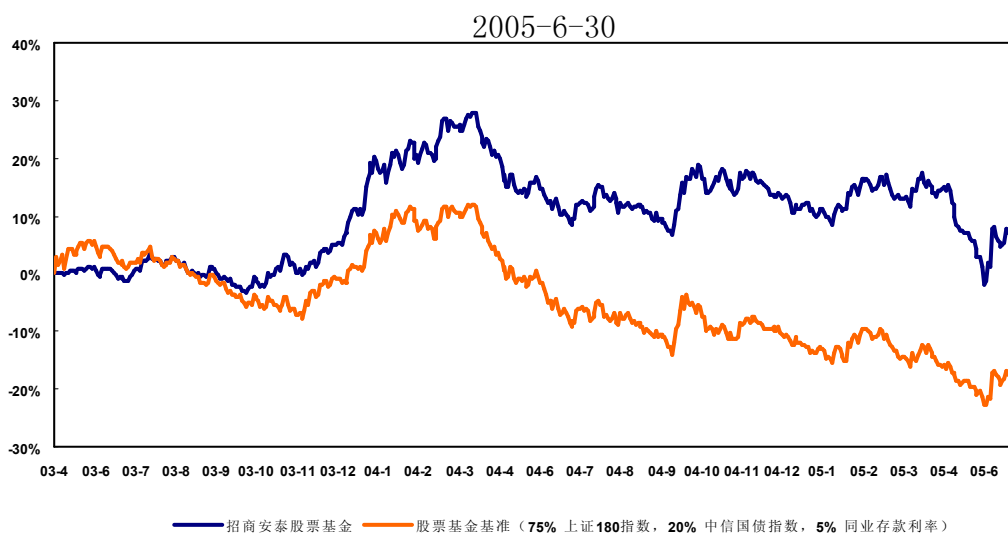
2、净值表现

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 2 季度	-4.76%	1.39%	-3.67%	1.30%	-1.09%	0.09%

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



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 6 月 30 日实际履行情况为，股票投资占基金资产净值为 73.91%，债券投资占净值为 20.44%，现金或到期日在一年以内的政府债券占净值为 11.41%。

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：	-7,200,149.70
加权平均基金份额本期净收益	-0.0199
期末基金资产净值	359,896,841.75
期末基金份额净值	0.9665

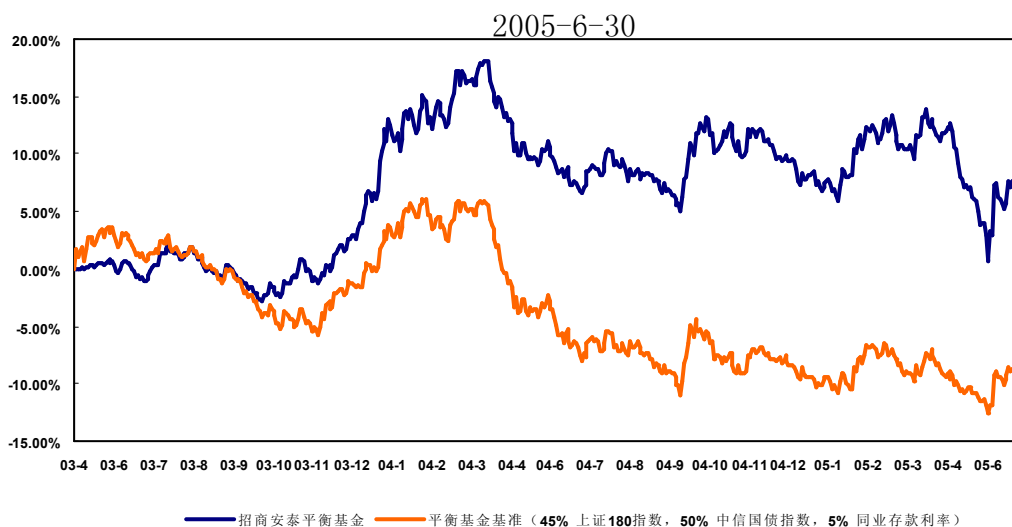
2、净值表现

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 2 季度	-2.52%	0.96%	-0.29%	0.77%	-2.23%	0.19%

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 6 月 30 日实际履行情况为，股票投资占基金资产净值为 48.22%，债券投资占净值为 43.60%，现金或到期日在一年以内的政府债券占净值为 11.91%。

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：	5,934,126.97
加权平均基金份额本期净收益	0.0217
期末基金资产净值	256,659,957.29
期末基金份额净值	1.0271

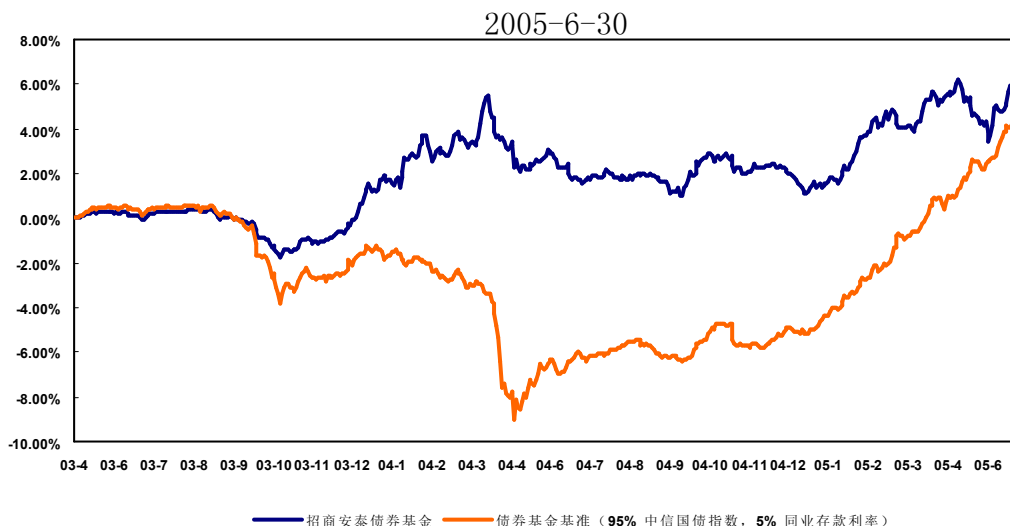
2、净值表现

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 2 季度	1.68%	0.24%	4.78%	0.14%	-3.10%	0.10%

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 6 月 30 日实际履行情况为，债券投资占净值为 94.72%，现金或到期日在一年以内的政府债券占净值为 8.94%。

C.招商安泰债券基金本报告期的收益分配情况

日期	每 10 份基金份额分红数（元）
2005 年 4 月 22 日	0.15

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。现任本公司副总经理、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

(1) 股票市场

05 年第二季度，股票市场继续下跌，上证指数下破千点大关，达 998 点，创 8 年来新低，市场中弥漫着浓厚的熊市氛围。主要原因在于，首先投资者普遍担心宏观经济增速放缓，将导致上市公司盈利增长下滑；其次，“五一”节后，股权分置改革试点开始推行，由于预期不明朗、缺乏相应配套措施等原因，场外资金驻足观望，而试点公司选择导致的寻宝效应、流通股和非流通股之间关于对价水平的讨价还价等进一步增加了市场的不确定性，使得市场局面更加混乱，投资者的熊市思维仍在延续。

但我们也应该看到，经过数年的持续下跌，长期困扰 A 股市场的估值风险已经得到较为充分的释放，加上股权分置改革对价支付平均为 10 送 2-3 股，国内 A 股市场的投资价值已经非常明显；另外，我们预计管理层的政策导向应该是有利于根本问题的解决。因此，我们认为中国的股票市场很可能正处在转折阶段。

关于本基金的运作，我们并不会积极参加寻宝游戏，我们还是坚持基本面的选股方式，因为从长期来看，只有这种方式被证明是有效的。为了提高基金绩效，我们根据市场情况，在严格风险控制的前提下，适度提高了组合的集中度。同时，我们也会根据市场变化作出其

他相应的调整。

招商股票基金二季度没有能够超越业绩比较标准，幅度为 1.09%，招商平衡型基金也跑输业绩比较标准 1.23%。主要原因是被基金普遍持有的蓝筹绩优个股因为流动性风险显现而出现普遍下跌，导致基金回报在短期内大幅下降。

(2) 债券市场

今年以来，宏观数据显示经济增长速度放缓，加息压力逐步减轻，为债券市场营造了一个偏暖的宏观环境。二季度，交易所国债指数继续走强，长期债表现尤其优异。受资本充足率与信贷风险资产的约束，商业银行“慎贷”、市场运行“紧信贷、松货币”特点显著，导致市场流动性极度宽裕，而同期债券市场发行量总体偏小，市场供需失衡明显。保险公司、银行等机构投资者，由于二级市场中现券交易量无法满足与其资产匹配的需要，往往在一级市场为了能拿到一定的量而积极申购。在银行、保险公司等机构客户对债券强劲需求的拉动下，由于债券供需不匹配，长期债券不断走高，并且债券市场的每一次调整都成为机构增仓的机会，发行与流通市场互动，推动债券市场连续走高。

招商债券基金二季度净值表现未能超越基准指数，幅度为-2.98%。主要原因是我们的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	1,577,349,003.49	73.61%
债券	436,278,486.30	20.36%
银行存款和清算备付金合计	119,234,711.25	5.56%
其它资产	10,047,693.59	0.47%
小计：	2,142,909,894.63	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	47,188,017.24	2.21%
C 制造业	642,509,923.96	30.11%
C0 食品、饮料	188,084,449.89	8.81%
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	16,132,695.36	0.76%
C5 电子	-	-
C6 金属、非金属	52,790,434.54	2.47%
C7 机械、设备、仪表	156,143,012.31	7.32%
C8 医药、生物制品	229,359,331.86	10.75%
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	189,355,530.00	8.87%
E 建筑业	29,150,118.40	1.37%
F 交通运输、仓储业	402,779,812.29	18.87%
G 信息技术业	111,669,235.20	5.23%
H 批发和零售贸易	20,144,326.52	0.94%
I 金融、保险业	-	-
J 房地产业	37,350,576.32	1.75%
K 社会服务业	97,201,463.56	4.55%
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	-	-
合 计	1,577,349,003.49	73.90%

3、期末基金投资前十名股票明细

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	600519	贵州茅台	2,505,925	134,442,876.25	6.30%
2	600900	长江电力	14,861,600	121,419,272.00	5.69%
3	600018	上港集箱	6,958,101	112,651,655.19	5.28%
4	000063	中兴通讯	4,846,755	111,669,235.20	5.23%
5	000069	华侨城 A	10,705,007	97,201,463.56	4.55%

6	600009	上海机场	5,201,977	87,913,411.30	4.12%
7	600033	福建高速	9,748,145	81,494,492.20	3.82%
8	600026	中海发展	9,000,008	60,750,054.00	2.85%
9	600276	恒瑞医药	3,761,746	48,865,080.54	2.29%
10	000423	东阿阿胶	6,974,646	45,474,691.92	2.13%

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	366,053,486.30	17.15%
金融债券	70,225,000.00	3.29%
企业债券	-	-
可转换债券	-	-
中央银行票据	-	-
合 计	436,278,486.30	20.44%

5、期末基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	期末市值（元）	市值占净值比例%
1	05 国债(02)	124,326,056.40	5.83%
2	20 国债(10)	89,843,580.00	4.21%
3	21 国债(15)	57,259,160.20	2.68%
4	20 国债(04)	55,082,784.00	2.58%
5	04 国开(11)	39,994,000.00	1.87%

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	2,167,605.72
3	应收股利	303,079.87
4	应收利息	6,337,147.80
5	应收基金申购款	489,860.20
	合计	10,047,693.59

4) 报告期末本基金未持有处于转股期内可转换债券。

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	2,458,708,429.96
2	加：本期申购基金份额总额	358,363,345.52
3	减：本期赎回基金份额总额	605,038,740.35
4	期末基金份额总额	2,212,033,035.13

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	173,552,904.17	48.12%
债券	156,902,593.10	43.50%
银行存款和清算备付金合计	27,743,528.20	7.70%
其它资产	2,455,522.50	0.68%
小计:	360,654,547.97	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	5,278,479.23	1.46%
C 制造业	68,759,378.34	19.11%
C0 食品、饮料	20,035,755.44	5.57%
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	1,628,133.00	0.45%
C5 电子	-	-
C6 金属、非金属	6,085,595.04	1.69%
C7 机械、设备、仪表	14,173,808.21	3.94%
C8 医药、生物制品	26,836,086.65	7.46%
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	21,108,849.86	5.86%
E 建筑业	2,909,498.80	0.81%
F 交通运输、仓储业	43,687,361.49	12.14%
G 信息技术业	12,948,433.92	3.60%
H 批发和零售贸易	2,077,099.41	0.58%
I 金融、保险业	-	-
J 房地产业	4,710,000.00	1.31%
K 社会服务业	12,073,803.12	3.35%
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	-	-
合计	173,552,904.17	48.22%

3、期末基金投资前十名股票明细

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	600519	贵州茅台	264,300	14,179,695.00	3.94%
2	600900	长江电力	1,673,970	13,676,334.90	3.80%
3	000063	中兴通讯	561,998	12,948,433.92	3.60%
4	600018	上港集箱	757,641	12,266,207.79	3.41%
5	000069	华侨城A	1,329,714	12,073,803.12	3.35%
6	600009	上海机场	550,000	9,295,000.00	2.58%
7	600033	福建高速	985,800	8,241,288.00	2.29%
8	600026	中海发展	1,132,204	7,642,377.00	2.12%
9	600276	恒瑞医药	434,363	5,642,375.37	1.57%

10	600521	华海药业	396,166	5,300,701.08	1.47%
----	--------	------	---------	--------------	-------

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	119,700,662.00	33.26%
金融债券	20,077,000.00	5.58%
企业债券	-	-
可转换债券	17,124,931.10	4.76%
中央银行票据	-	-
合计	156,902,593.10	43.60%

5、期末基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	期末市值（元）	市值占净值比例%
1	20 国债(10)	31,144,435.20	8.65%
2	21 国债(15)	28,271,045.00	7.86%
3	02 国开(11)	20,077,000.00	5.58%
4	05 国债(02)	15,111,046.80	4.20%
5	20 国债(04)	12,948,000.00	3.60%

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	121,353.43
3	应收股利	35,355.07
4	应收利息	2,048,814.00
	合计	2,455,522.50

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	6,253,391.10	1.74%
2	100795	国电转债	5,453,000.00	1.52%
3	110001	邯钢转债	3,092,700.00	0.86%
4	125488	晨鸣转债	2,325,840.00	0.65%

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	384,208,180.31
2	加: 本期申购基金份额总额	28,573,527.79
3	减: 本期赎回基金份额总额	40,419,637.17
4	期末基金份额总额	372,362,070.93

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	243,112,412.90	93.86%
银行存款和清算备付金合计	12,737,604.94	4.92%
其它资产	3,152,573.13	1.22%
合计	259,002,590.97	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	149,797,431.10	58.36%
金融债券	30,601,000.00	11.92%
企业债券	-	-
可转换债券	62,713,981.80	24.44%
中央银行票据	-	-
合计	243,112,412.90	94.72%

3、期末基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	期末市值（元）	市值占净值比例%
1	21 国债(15)	26,989,558.20	10.52%
2	雅戈转债	23,591,350.20	9.19%
3	20 国债(4)	19,069,416.00	7.43%
4	02 国债(3)	17,584,248.00	6.85%
5	21 国债(12)	15,680,000.00	6.11%

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	2,834,065.61
3	应收申购款	68,507.52
	合计	3,152,573.13

3) 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	23,591,350.20	9.19%
2	110219	南山转债	10,433,295.00	4.07%
3	126002	万科转 2	9,755,949.00	3.80%
4	100795	国电转债	5,080,014.80	1.98%
5	110418	江淮转债	4,852,372.80	1.89%
6	110001	邯钢转债	4,123,600.00	1.61%
7	125729	燕京转债	3,302,100.00	1.29%
8	125822	海化转债	1,575,300.00	0.61%

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	300,912,086.53
2	加：本期申购基金份额总额	48,596,652.71
3	减：本期赎回基金份额总额	99,613,197.40
4	期末基金份额总额	249,895,541.84

六、备查文件目录及查阅方式

备查文件目录：

- 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 2 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 00 五年七月二十一日