

# 泰和证券投资基金

## 2005 年第一季度报告

### 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。

本基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2005 年 4 月 18 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。

本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。

本报告财务资料未经审计。

### 二、基金产品概况

基金简称：基金泰和

基金代码：500002

基金运作方式：契约型封闭式

基金合同生效日：1999 年 4 月 8 日

报告期末基金份额总额：20 亿份

投资目标：为投资者减少和分散投资风险，确保基金资产的安全并谋求基金长期稳定的投资收益。

投资策略：本基金采用“自上而下”的资产配置与“自下而上”的股票选择相结合的投资方法。在综合宏观经济发展情况、政策取向、证券市场走势等多种因素的基础上，确定基金在股票、国债上的投资比例。坚持以基本分析为基础，重视数量分析，系统考察上市公司的投资价值，最终确定所投资的股票，并以技术分析辅助个股投资的时机选择。

基金管理人名称：嘉实基金管理有限公司

基金托管人名称：中国建设银行股份有限公司（简称“中国建设银行”）

### 三、主要财务指标和基金净值表现

#### (一) 主要财务指标

主要财务指标	本期间(2005年1月1日-3月31日)
基金本期净收益(元)	10,613,277.14
基金份额本期净收益(元/份)	0.0053
期末基金资产净值(元)	1,930,969,829.64
期末基金份额净值(元/份)	0.9655

上述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。

#### (二) 基金净值表现

##### 1、报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-	-
过去三个月	-2.84%	2.25%			-2.84%	2.25%

##### 2、基金合同生效以来基金份额净值的变动情况



注：因本基金合同中没有规定业绩比较基准，所以基金净值表现未与同期业绩比较基准进行比较。

### 四、管理人报告

#### 1、基金经理情况介绍

魏上云先生，美国纽约理工大学组织行为学硕士，双硕士学位，六年基金从业经验。自1999年起，历任大成基金管理有限公司研究员、基金经理助理、基金景福基金经理，天相投资顾问公司研究总监等职。2004年2月加入嘉实基金管理有限公司。

#### 2、在报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券法》、《证券投资基金法》及其各项配套法

规、《泰和证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，无损害基金份额持有人利益的行为。

### 3、报告期内基金的投资策略和业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值 0.9655 元，期初基金份额净值 0.9937 元，本报告期内基金净值下跌 2.84%，同期业绩比较基准（80%全 A 股指数 + 20%中信债券指数，为内部参考指标）下跌 5.04%，基金净值增长率超过业绩比较基准 2.2%。

今年一季度市场资金匮乏，大盘指数除春节前后短暂的反弹外，大部分时间表现疲弱。作为近期市场一个突出的特点，个股分化的局面在一季度得到明显的加强。在大批股票迭创历史新低的同时，少数获得市场高度认同的品种却不断创出历史新高，短期涨幅多达百分之三、四十，去年以来的累计涨幅更是惊人。这种极端的分化，有源自企业基本面的因素，有新经济形势下市场投资理念转变的原因，也有源于弱市中投资者对各种不确定性的极度担心，转而对少数“确定的成长”给予不断扩大的溢价。应该肯定的是，作为理性投资和市场发展的必然结果，个股分化无疑将是未来市场的一个长期特征。但同时也需要指出，短时期内过度剧烈的分化，也会集聚一定的风险。毕竟，在市场对这批优秀公司做出充分认同的时候，它们股票的投资价值也在伴随着股价的上涨而不断降低，人们对它们极高的预期将经受未来经营业绩的现实考验。当中不排除部分真正优秀的企业确实能够以其超凡的成长来支撑股票的继续攀升，但毕竟实业经营的增长幅度能够持续追上如此这般股价涨幅的企业还是少数，毕竟在人人都为之兴奋时，或许正是该感到些恐惧的时候了，毕竟好企业也会因不好的价格而给投资者带来损失。

回顾本基金的投资操作，本报告期内对主要持仓的钢铁、石化等行业内少量品种做了权重调整，为增强整体组合的抗周期能力而重点增持了受益于社会消费增长拉动的部分商业零售龙头企业、进入持续增长期并可能受益于人民币升值的高速公路及房地产企业（在 2 月份国家调控房地产政策出台前后对该板块有部分减持），以及上游紧缺资源如煤炭、铜等，都对基金净值做出了正面的贡献。但在一季度市场极度分化的背景下，由于组合中对市场少数强势股持有比例较低，基金整体业绩表现并不理想。

展望下一季度，我们仍然延续去年底以来的看法，认为当前市场环境具有三大主要的特点，一是宏观调控下中国经济增长模式的转型，二是人民币伴随美元贬值而引入的通货膨胀以及未来由于未来币值变动而可能发生的形势逆转，三则是证券市场制度本身可能迎来的变革和突破。

相应地，作为本基金的投资计划，在保持部分高分红派现率、业绩稳定性相对较强、处于国民经济支柱地位、将伴随中国经济增长而增长的周期性龙头企业的持仓外，将继续看好经济转型中受益的消费零售龙头、瓶颈类的交通运输、资源类的煤炭及部分有色、以及行业形势好

转、估值偏低的部分电力、造纸类企业。另外还将继续关注由于美元或人民币币值变化、以及市场制度变革而可能带来的新的投资机会。

## 五、投资组合报告

### (一) 报告期末基金资产组合情况

资产类别	金额(元)	占基金总资产的比例
股票	1,501,462,565.15	74.64%
债券	408,910,333.70	20.33%
银行存款及清算备付金合计	16,913,364.54	0.84%
其他资产等	84,318,564.91	4.19%
合计	2,011,604,828.30	100.00%

### (二) 报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	股票市值(元)	市值占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	32,340,202.45	1.67%
B 采掘业	163,146,079.82	8.45%
C 制造业	820,153,901.28	42.47%
C0 食品、饮料	54,432,800.13	2.82%
C1 纺织、服装、皮毛	953,000.00	0.05%
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷	61,636,192.45	3.19%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	147,805,068.21	7.65%
C5 电子		
C6 金属、非金属	315,824,688.98	16.36%
C7 机械、设备、仪表	168,888,372.29	8.75%
C8 医药、生物制品	40,339,667.22	2.09%
C99 其他制造业	30,274,112.00	1.57%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	171,285,651.57	8.87%
E 建筑业	494,103.54	0.03%
F 交通运输、仓储业	96,301,586.39	4.99%
G 信息技术业	17,143,820.50	0.89%
H 批发和零售贸易	95,816,855.32	4.96%
I 金融、保险业		
J 房地产业	58,058,840.84	3.01%
K 社会服务业	46,721,523.44	2.42%
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	1,501,462,565.15	77.76%

## (三) 报告期末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	股票简称	数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600005	武钢股份	43,964,977	178,937,456.39	9.27%
2	600795	国电电力	25,127,263	135,435,947.57	7.01%
3	600028	中国石化	24,000,000	99,360,000.00	5.15%
4	600694	大商股份	7,407,230	94,071,821.00	4.87%
5	600019	宝钢股份	15,007,643	91,246,469.44	4.73%
6	000488	晨鸣纸业	6,810,629	61,636,192.45	3.19%
7	600066	宇通客车	5,364,485	48,494,944.40	2.51%
8	000858	五粮液	6,608,823	45,666,966.93	2.37%
9	000822	山东海化	5,895,000	45,450,450.00	2.35%
10	000866	扬子石化	4,261,332	44,743,986.00	2.32%

## (四) 报告期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
国家债券	358,634,333.70	18.57%
央行票据		
企业债券		
金融债券	50,276,000.00	2.61%
可转换债券		
合计	408,910,333.70	21.18%

## (五) 报告期末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)	市值占基金资产净值比例
1	04 国债 05	133,028,000.00	6.89%
2	银行间 00 国债 12 期	50,675,000.00	2.62%
3	银行间 2001 年 5 期	50,530,000.00	2.62%
4	银行间 2000 国债(1)	50,000,000.00	2.59%
5	99 国开 13	30,360,000.00	1.57%

## (六) 投资组合报告附注

1、报告期内本基金投资的前十名股票的发行主体未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责和处罚。

2、本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

3、其他资产构成

其他资产	期末余额(元)
交易保证金	1,141,249.41
应收证券交易清算款	2,113,286.66
应收利息	7,584,028.84
待摊费用	
配股权证	

其他应收款	73,480,000.00
合计	84,318,564.91

4、持有的处于转股期的可转换债券明细：无

## 六、备查文件目录

### (一) 备查文件目录

- 1、中国证监会批准泰和证券投资基金设立的文件；
- 2、《泰和证券投资基金基金合同》；
- 3、《泰和证券投资基金招募说明书》；
- 4、《泰和证券投资基金基金托管协议》；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
- 6、报告期内泰和证券投资基金公告的各项原稿。

(二) 存放地点：北京市建国门北大街 8 号华润大厦 8 层嘉实基金管理有限公司

### (三) 查阅方式

1. 书面查询：查阅时间为每工作日 8:30-11:30, 13:00-17:30。投资者可免费查阅，也可按工本费购买复印件。

2. 网站查询：基金管理人网址：<http://www.harvestasset.com>

投资者对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人嘉实基金管理有限公司，咨询电话 95105866，010-65185566 或发电子邮件，E-mail: service@harvestasset.com。

嘉实基金管理有限公司

2005年4月20日