

# 景博证券投资基金 2005 年第 1 季度报告

## 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。

本基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于 2005 年 4 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。

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。

本报告中的财务资料未经审计。

## 一、基金产品概况

基金简称：基金景博

基金代码：184695

基金运作方式：契约型封闭式

上市交易所：深圳证券交易所

基金合同生效日：1999 年 11 月 12 日

本期末基金份额总额：1,000,000,000 份

投资目标：在尽可能地分散和规避投资风险的前提下，谋求基金资产增值和收益的最大化。

投资策略：本基金为中小型成长企业基金，股票投资对象主要是深沪两市总股本规模或总市值处于市场平均规模以下的具有良好成长潜力的公司。并注重投资对象的良好流动性和投资组合的合理分散性。

基金管理人：大成基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行

## 二、主要财务指标和基金净值表现

### (一) 本期主要会计数据和财务指标

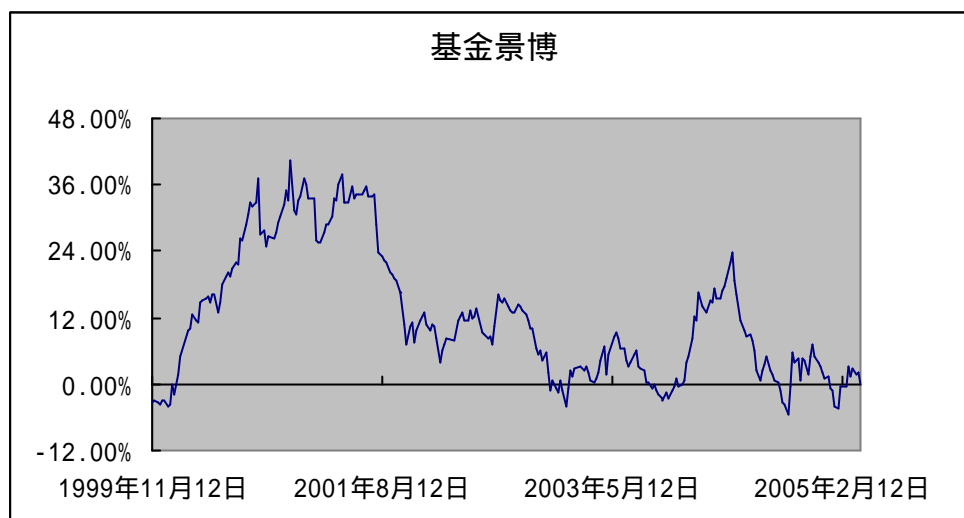
单位：人民币元

序号	指标名称	2005 年 1 季度
1	基金本期净收益	-6,314,438.67
2	基金份额本期净收益	-0.0063
3	期末基金资产净值	895,262,363.88
4	期末基金份额净值	0.8953

### (二) 本期基金份额净值增长率

基金	阶段	净值增长率	净值增长率标准差
基金景博	2005 年 1 季度	-1.31%	0.0235

### (三) 自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况



## 三、管理人报告

### (一) 基金经理简介

牛春晖先生，硕士学位，基金经理。7年证券从业经历，曾任国泰君安研究所研究员、大成基金管理有限公司研究部副经理、基金经理部基金景宏基金经理助理。

### (二) 基金运作合规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《景博证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，在基金管理运作中，基金景博的投资范围、投资比例、投资组合、证券交易行为、信息披露等符合有关法律法规、行业监管规则和基金合同等规定，本基金没有发生重大违法违规行为，没有运用基金财产进行内幕交易和操纵市场行为以及有损基金投资人利益的关联交易，整体运作合法、合规。本基金将继续以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，努力为基金份额持有人谋求最大利益。

### (三) 基金经理工作报告

一季度，本基金净值经历了快速下跌和缓慢回升的过程。主要是由于前期重点配置的以煤炭为代表的采掘业和以中小板企业为代表的成长性资产，经历了先被市场抛弃而后又重新获得认可的过程。我们认为，成长性资产在未来市场中将愈加凸现其投资价值，因此在本季度的操作中继续增持了此类资产。

一季度的市场走势简直像 2004 年度市场走势的浓缩版本：以汽车为代表的周期性资产在“价值重估”口号的引领下，经历了短暂的“重估”和昙花一现的热络行情，迅速被投资者抛弃并再创新低；以苏宁电器为代表的“新兴”成长性公司受到投资者的普遍认同，其优秀的年度业绩以及优厚的分红方案强化了投资者的信心，股价迭创新高；同时，以贵州茅台等为代表的少数“传统”优质股继

续受到市场的追捧。

比较本季度期初和期末这两个时点的市场，我们发现，仍然可以用两个字来精确地概括出期间市场的运行特征——分化。这与 2004 年度，尤其是 2004 下半年的市场是完全一致的。

股票资产的定价分化是市场成熟的特征之一。但是否应该像我们正在经历的这个市场这样分化就值得思考了。在当前市场中，即便是同样质地的两家公司的定价也可能会有天壤之别，区别只在于是否受到资金的偏好。

与 2001 年前的市场一样，当前的市场依然是一个资金推动型的市场，区别只在于目前的市场由于场内资金的严重匮乏（根本原因是投资者信心的丧失），已经无力在全市场范围内进行“推动”；区别只在于目前的市场中被资金推动的那些股票背后增添了许多令人“信服”的因素：稳定性、成长性等等。场内有限的资金从多数资产到少数资产的持续转移并最终集中到那些“漂亮股票”的最后结局是：分化的趋势是必然的、市场整体（以上证指数为代表）的持续下跌也是必然的。

虽然政府对资本市场关心依旧，但迄今为止的政策利好除了打乱股市自身的运行规律外，在制度完善方面并无实质进展，因而也就根本无法扭转颓势。来自市场之外的这些干扰信号让我们感到遗憾，也增添了我们决策的难度。

在这种急剧分化的浪潮中，作为基金管理人，我们处于艰难的两难选择境地：如果我们很不幸，还没有加入到那十几个或几十个只涨不跌的“漂亮股票”组成的俱乐部，我们就要面临净值增长率相对落后甚至亏损的窘境；如果我们有幸已经通过拥有少数这种“漂亮股票”而部分地加入了这个俱乐部，隐隐听到泡沫即将破裂前的滋滋作响之声又会使我们时刻处于警惕状态中。我们很难确切地知道这个俱乐部当前的盛况还能维持多久，但我们相信，未来由盛而衰的转变也将富于戏剧性，而且这种转变将不会是基本面恶化的结果，而是资金在不同资产之间迁移的结果——因为当前的盛况原本就是这种迁移造就的。

从已经公布的年度报告中，我们从工程机械等行业利润的急剧下滑已经对宏观调控的影响有所体会；随着进一步宏观调控措施的出台，我们对于这种影响的认识会更加深刻。今年前两个月的统计数据显示，当前投资增长依然偏快，主要是因为房地产投资过热并未得到有效的控制，为此国务院会议曾专门予以强调。我们预期更为严厉的宏观调控措施还在后面。

基于上述认识，在未来的工作中，我们并不期望从自上而下的路径中发现更多的投资线索；只希望更加广泛、深入和前瞻性的自下而上的公司研究工作能够为我们的投资做出积极贡献。目标只有一个——在控制风险的前提下，不断追求基金净值绝对收益的持续增长，力求在两年的时间内、在基金到期日之前使基金景博恢复分红能力，以回报基金份额持有人多年来对我们的信任。

#### 四、投资组合报告

##### （一）本期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金总资产比例(%)
股票市值	608,630,422.27	62.22
债券市值	187,242,405.90	19.14
银行存款和清算备付金	100,895,658.92	10.32
其他资产	81,366,220.76	8.32

合计	978,134,707.85	100.00
----	----------------	--------

## (二) 本期末按行业分类的股票投资组合

证券板块名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
A 农、林、牧、渔业	12,122,353.10	1.35
B 采掘业	84,309,346.12	9.42
C 制造业	361,282,839.62	40.35
C0 食品、饮料	43,157,837.85	4.82
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00
C2 木材、家具	0.00	0.00
C3 造纸、印刷	21,533,863.10	2.41
C4 石油、化学、塑胶、塑料	166,996,547.94	18.65
C5 电子	23,163,959.85	2.59
C6 金属、非金属	0.00	0.00
C7 机械、设备、仪表	85,189,829.52	9.51
C8 医药、生物制品	21,240,801.36	2.37
C9 其他制造业	0.00	0.00
C99 其他制造业	0.00	0.00
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00
E 建筑业	494,103.54	0.06
F 交通运输、仓储业	102,482,216.89	11.44
G 信息技术业	29,540,000.00	3.30
H 批发和零售贸易	0.00	0.00
I 金融、保险业	0.00	0.00
J 房地产业	18,399,563.00	2.06
K 社会服务业	0.00	0.00
L 传播与文化产业	0.00	0.00
M 综合类	0.00	0.00
合计	608,630,422.27	67.98

## (三) 本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

股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
002031	巨轮股份	4,921,450	48,476,282.50	5.41
600547	山东黄金	4,149,900	46,727,874.00	5.22
600519	贵州茅台	912,235	43,157,837.85	4.82
600596	新安股份	5,110,639	42,673,835.65	4.77
000022	深赤湾 A	1,234,200	39,321,612.00	4.39
002023	海特高新	2,471,853	39,005,840.34	4.36
000527	美的电器	4,921,387	36,713,547.02	4.10
000063	中兴通讯	1,000,000	29,540,000.00	3.30

000983	西山煤电	1,740,800	25,868,288.00	2.89
000731	四川美丰	2,461,730	24,814,238.40	2.77

## (四) 本期末按券种分类的债券投资组合

债券种类	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
国债	187,242,405.90	20.91
央行票据	0.00	0.00
金融债	0.00	0.00
企业债	0.00	0.00
可转债	0.00	0.00
合计	187,242,405.90	20.91

## (五) 本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

债券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
02 国债(14)	63,375,840.00	7.08
00 国债(12)	51,620,000.00	5.77
03 国债	14,310,990.00	1.60
03 国债	9,566,580.00	1.07
05 国债	7,605,750.00	0.85

## (六) 投资组合报告附注

1、本期内基金投资的前十名证券无发行主体被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

2、基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

## 3、其他资产构成

名称	金额(元)
交易保证金	250,000.00
应收证券交易清算款	5,327,230.15
应收利息	2,196,990.61
其他应收款	73,592,000.00
合计	81,366,220.76

4、本期末未持有可转换债券。

## 五、备查文件目录

## (一) 备查文件的目录

- 1、中国证监会批准设立基金的文件；
- 2、《景博证券投资基金基金合同》；
- 3、《景博证券投资基金托管协议》；
- 4、大成基金管理有限公司批准文件、营业执照、公司章程；
- 5、本报告期内在指定报刊上披露的各种公告原稿。

(二) 存放地点及查阅方式

本季度报告存放在本基金管理人和托管人的办公住所及本基金管理人网站 <http://www.dcfund.com.cn>，投资者可以登录该网站进行查阅。

大成基金管理有限公司  
2005 年 4 月 20 日