

申万巴黎盛利强化配置混合型证券投资基金  
2005 年第一季度季度报告  
( 未经审计 )

申万巴黎基金管理有限公司

2005 年 4 月 20 日

## 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—中国工商银行根据本基金合同规定，于 2005 年 4 月 14 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。

## 二、基金产品概况

基金简称： 盛利配置

基金运作方式： 契约型开放式

基金合同生效日： 2004 年 11 月 29 日

交易代码： 310318

深交所行情代码： 163102

期末基金份额总额：477,719,003.95 份

**基金投资目标：** 本基金为争取绝对收益概念的基金产品，其投资管理秉承本基金管理人的主动型投资管理模式，以积极主动和深入的研究为基础结合先进的投资组合模型，通过灵活的动态资产配置和组合保险策略，尽最大努力规避证券市场投资的系统性和波动性风险以尽可能保护投资本金安全，并分享股市上涨带来的回报，实现最优化的风险调整后的投资收益为目标，但本基金管理人并不对投资本金进行保本承诺。

**基金投资策略：** 本基金采用主动型投资管理模式，以追求绝对收益并争取每基金年度战胜一年期定期存款利率为投资目标。本基金管理人在积极主动和深入的宏观研究分析和判断的基础上，结合自主开发的主动式资产配置模型进行资产配置；采用基于投资组合保险策略开发的资产再平衡模型，控制整体投资组合的可能损失；参考选时模型判断市场走势而决定是否调整投资组合或进行融资以适当扩大固定收益证券的投资规模以争取更好的收益，但以不超过基金资产净值的 25% 为限；在完成资产配置后，股票投资采用“行业配置”与“个股选择”双线并行的投资策略，由主动式行业矩阵模型确定行业配置，个股选择采取“自下而上”的选股过程，投资具有良好流动性的高成长性股票争取当期收益；固定收益证券投资使用利率预期策略、收益率曲线策略和久期策略进行组合管理。

**业绩比较基准：** 银行一年期定期存款利率

**风险收益特征：** 本基金是一只进行主动投资的混合型证券投资基金，其风险

和预期收益均高于保本基金而低于平衡型基金，属于证券投资基金中的偏低风险品种。本基金力争通过资产配置、精选个股等投资策略的实施和积极的风险管理而谋求稳定和可持续的绝对收益。

基金管理人：申万巴黎基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行

### 三、主要财务指标和基金净值表现（未经审计）

#### （一）主要财务指标

2004年11月29日-2005年3月31日

基金本期净收益	5,296,864.81 元
加权平均基金份额本期净收益	0.0086 元
期末基金资产净值	479,482,774.41 元
期末基金份额资产净值	1.0037 元

#### （二）基金净值表现

##### 1. 基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率的比较：

2004年11月29日-2005年3月31日

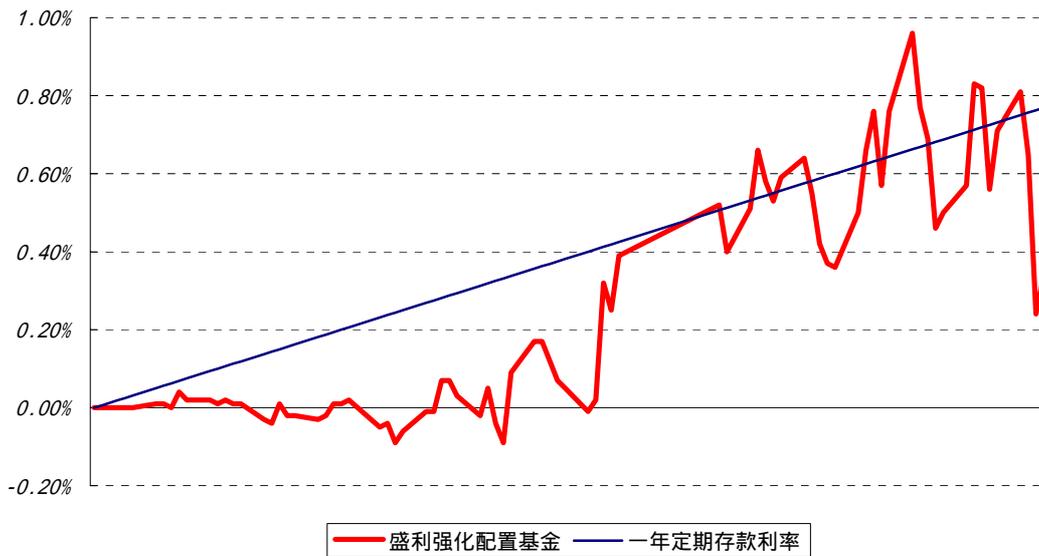
基金净值增长率	0.34%
基金净值增长率标准差	0.11%
业绩比较基准收益率	0.77%
业绩比较基准收益率标准差	0
-	-0.43%
-	0.11%

注1)：上述各项指标按实际存续期计算，未按完整自然年度进行折算；

2)：上述基金业绩指标已扣除了基金的管理费、托管费和各项交易费用，但不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如：申购费、赎回费等），计入认购或交易基金的各项费用后，实际收益水平要低于所列数字。

##### 2. 基金合同生效以来基金累计净值增长率与同期业绩比较基准的变动比较。

申万巴黎盛利强化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



注 1)：自基金合同生效日至本报告期末，本基金运作时间未满一年。

2)：根据本基金基金合同，在一级资产配置层面，本基金原则上可能的资产配置比例为：固定收益证券 55% - 100%，股票 0% - 45%。在本基金合同生效后六个月内，达到上述比例限制。

#### 四、管理人报告

##### (一) 基金经理简要介绍

基金经理：徐荔蓉先生

中央财经大学硕士，具备中国非执业注册会计师资格，非执业律师资格。

7 年证券从业经历，历任中国技术进出口总公司金融部副总经理，融通基金管理有限公司研究策划部副总监，通乾债券基金经理助理，通利债券基金基金经理，具有丰富的证券投资经验及良好的投资业绩。

##### (二) 基金运作的合规守信情况说明

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》、《证券投资基金管理暂行办法》及其实施准则等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同规定，本着诚实信用、勤勉尽责等原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。

本基金投资运作符合法律法规和基金合同的规定，信息披露及时、准确、完整；本基金资产与本基金管理人管理的其他基金资产、公司资产之间严格分开；没有发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为。在基金资产的管理运作中，无任何损害基金持有人利益的行为，并通过稳健经营、规范运作、规避风险，保护了基金持有人的合法权益。

##### (三) 投资报告与业绩表现

一季度股票市场经历了较明显的过山车行情，股指在年初连续下跌，1月下旬在朦胧利好的刺激下出现10%左右的反弹，在政策预期落空后重又回到起点。而债券市场在充沛的资金面背景下，由于加息预期的减弱和人民银行调低超额存款准备金利率的刺激下，走出了一轮明显的上升行情。

我们认为中国股票市场从2003年开始正经历着巨大的革命性变化，而就此形成了几个长期变化趋势：1、以基金为代表的机构投资者逐步成为市场的主流，其中相当大比例的资金沉淀为中长线资金，股票市场长线资金比例逐步提高；2、随着中国经济的对外依存度的不断提高和证券市场结构的变化，中国A股市场与国际市场特别是香港市场的联动性大为增强，估值向国际化水平趋近；3、股票市场对宏观经济的代表性逐步增强，波动方向逐步趋同。

目前市场中少数二线蓝筹股票表现出逆市走强的趋势，而多数蓝筹股票波动下行，投机股票大幅下跌的缘由与这几个变化趋势密切相关。由于宏观经济偏紧，绝大多数周期性行业盈利已经到顶的判断成为绝大多数机构投资者的共识，机构对确定性的追求达到了极致，而上市公司又基本以周期性行业为主，因而部分具备相当垄断优势，中长期增长前景较为确定的“消费类”公司成为机构关注的重点。由于此类公司数量很少，加上机构的羊群效应，使这类公司出现明显的溢价，表现出强者恒强的特征，而周期性行业中的龙头企业则出现折价现象。

未来市场如何演变，0.5:9.5的现象是否继续是投资者必须面对的。我们认为从中长期看取决于宏观经济、股市政策，从中短期看主要取决于政策面和资金面。

从宏观经济的角度看，存在一正一反两个因素。从负面的角度看，我们认为政府处于控制经济过热和保持适度增长的两难境界中，很多上市公司的盈利也达到顶点；从正面的角度看，我们仍然认为人民币升值预期将是贯穿全年的主题，将带来较好的投资机会。总体上，宏观经济对股票市场的影响偏负面，投资机会体现在部分人民币升值受益类股票中。

从股市政策的角度看，也存在一正一反两个因素。从正面角度看，目前很多人对解决股权分置问题寄以过高的期望，我们仍然坚持：股权分置是制约中国股票市场的最大问题但并不是唯一问题，在目前的环境下，我们认为自上而下出台一次性解决股权分置问题的所谓重大利好的概率非常低，但出台对市场有利的政策却是投资者可以预期的，如在部分上市公司中进行自下而上的股权分置解决方案的试点，税收优惠等，政策的宏观环境对股票市场有利。从负面的角度看，继续发行更多的大型蓝筹股（包括A+H）已经成为必然的选择，而由此必然导致市值结构、比价结构的重大改变。综合看，政策对股票市场是有利的，但选择估值合理的优质公司可能是更重要的课题。

从资金的角度看，从2004年10月后经济的资金面非常宽松，但流入股票市场的资金非常有限。从资金体系看，目前中国资金投放的主要渠道是银行，而银行这一阶段资金根本来源是外汇占款的大量增加，在资本充足率和上市等多重压力下银行自我约束了信贷，从而导致大量资金涌向货币市场和债券市场，部分流入了房地产市场。综合看，社会充裕的资金环境对股票市场较为有利，但与债券、货币市场和房地产市场等相比较，中短期内股票市场没有形成赚钱效应，吸引资金有限。

因此从2005年的未来三个季度来看，股票市场将会出现一定的波段行情，市场逐步趋于活跃，结构性调整将成为市场的主流，市场将处于筑底和逐步恢复信心的过程。强者恒强的局面将出现改变，那些真正具备核心竞争能力、估值仍偏低的公司将继续受

到市场的追捧，而部分优质新股和估值偏低的龙头个股也将成为市场的投资重点，估值已经明显偏高的强势个股将逐步回归。对债券市场，我们仍然坚持二季度加息的判断，预期债券市场在未来将震荡下行。

本基金于 2004 年 11 月 29 日正式成立，投资目标是在较低的风险水平下获取正的绝对收益，具体的投资策略实际是以一年为投资和本金保护周期的“本金保护”操作策略。因此我们对债券市场很快完成了建仓，根据基金的策略，债券组合的久期控制得很低，因此只享受到部分债券市场上涨的行情，一季度末我们对债券组合进行了一定调整，实现了部分收益。在股票投资的部分，基金采取稳步建仓的策略，获取了一定收益，但尚未达到我们的投资目标。在未来操作中，我们将进一步提高股票操作的灵活性，选择的个股主要包括两类，一类是人民币升值的主题资产，主要以估值合理的房地产企业为主，另一类是我们认为估值合理的龙头公司。由政策预期导致的脉冲式行情加大了选时操作的难度，保持均衡的投资组合，挖掘估值合理的优质公司是基金下阶段的主要任务。

## 五、投资组合报告

### （一）期末基金资产组合：

	市 值 (元)	占总资产比例
股票	78,270,705.89	15.84%
债券	283,633,000.00	57.42%
银行存款和清算备付金	55,168,716.47	11.17%
其他资产	76,930,060.59	15.57%
合 计	494,002,482.95	100.00%

### （二）期末股票投资组合：

序号	分 类	市 值 (元)	占净值比例
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	31,037,888.25	6.47%
C0	其中：食品、饮料	2,899,425.80	0.60%
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	305,230.00	0.06%
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	16,378,542.65	3.42%
C7	机械、设备、仪表	11,454,689.80	2.39%

C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	3,880,915.61	0.81%
G	信息技术业	21,422,989.28	4.47%
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	3,623,485.00	0.76%
J	房地产业	18,193,001.75	3.79%
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	112,426.00	0.02%
M	综合类	-	-
合 计		78,270,705.89	16.32%

(三) 期末前十名股票明细：

序号	股票代码	股票名称	数量	市 值 (元)	占净值比例
1	000063	中兴通讯	716,009	21,422,989.28	4.47%
2	600383	金地集团	1,858,325	18,193,001.75	3.79%
3	600019	宝钢股份	2,654,545	16,378,542.65	3.42%
4	600031	三一重工	736,636	11,454,689.80	2.39%
5	600428	中远航运	269,321	3,880,915.61	0.81%
6	600036	招商银行	418,900	3,623,485.00	0.76%
7	600809	山西汾酒	499,901	2,899,425.80	0.60%
8	600367	红星发展	46,600	305,230.00	0.06%
9	600037	歌华有线	6,700	112,426.00	0.02%
10	-	-	-	-	-

(四) 期末债券投资组合：

券种	市 值 (元)	占净值比例
国家债券	96,490,000.00	20.12%
金融债券	80,632,000.00	16.82%
央行票据	106,511,000.00	22.21%
合 计	283,633,000.00	59.15%

(五) 期末前五名债券明细：

序号	债券名称	市值(元)	占净值比例
1	05 央票 01	96,830,000.00	20.19%
2	20 国债	96,490,000.00	20.12%
3	03 国开 18	80,632,000.00	16.82%
4	04 央票 102	9,681,000.00	2.02%
5	-	-	-

(六) 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无被监管部门立案调查，或受到公开谴责、处罚的。
2. 基金投资的前十名股票中，无投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。
3. 其他资产的构成：

	市值(元)
深交所交易保证金	250,000.00
应收利息	3,200,060.59
网下证券申购款	73,480,000.00
合计	76,930,060.59

4. 基金持有的处于转股期的可转换债券明细：无。

## 六、基金份额变动情况

2004年11月29日-2005年3月31日

合同生效日基金份额总额	690,462,261.09
本期基金总申购份额	402,609.51
本期基金总赎回份额	213,145,866.65
期末基金份额总额	477,719,003.95

## 七、备查文件目录

- 备查文件：基金合同；  
招募说明书；  
发售公告；

基金合同生效公告；

开放日常交易业务公告；

其他临时公告。

上述备查文件中基金合同、招募说明书、基金发售公告和基金合同生效公告均放置于本基金管理人及基金托管人的住所；开放日常交易业务公告和其他临时公告放置于本基金管理人的住所。本基金管理人住所地址：中国上海淮海中路 300 号香港新世界大厦 40 层。上述文件亦均可在本基金管理人的网站进行查阅，查询网址 [www.swbnpp.com](http://www.swbnpp.com)。

申万巴黎基金管理有限公司

二零零五年四月二十日