

中信经典配置证券投资基金

2005 年第 1 季度报告

一、重要提示

中信经典配置证券投资基金管理人—中信基金管理有限责任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 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。

按照中国证监会《证券投资基金信息披露内容与格式准则第 4 号——季度报告的内容与格式》第五条“基金季度报告中的财务资料无须审计，但中国证监会或证券交易所另有规定的除外”的规定，本基金本季度报告的财务资料未经审计。

中信基金管理有限责任公司承诺以诚实信用、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

基金全称：中信经典配置证券投资基金

基金简称：中信经典配置基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004 年 3 月 15 日

报告期末基金份额总额：9,805,407,622.17 份

投资目标：在长期投资的基础上，将战略资产配置与时机选择相结合，积极主动的精选证券，并充分利用短期金融工具作为动态配置的有效缓冲及收益补充，实施全流程的风险管理，力求在风险可控、收益稳定的基础上，追求资本最大可能的长期增值。

投资策略：本基金基本的投资策略是采取自上而下与自下而上相结合的主动管理(详见本基金的基金合同和招募说明书)。

业绩比较基准： $60\% \times$ 中信标普 300 指数 + $20\% \times$ 中信全债指数 + $20\% \times$ 一年期定期存款利率

风险收益特征：追求资产配置动态平衡、收益和长期资本增值平衡，风险适中。

基金管理人：中信基金管理有限责任公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标

1. 基金本期净收益：-39,022,923.76 元
2. 加权平均单位基金本期净收益：-0.0038 元
3. 期末基金资产净值：9,280,137,763.84 元
4. 期末基金份额净值：0.9464 元

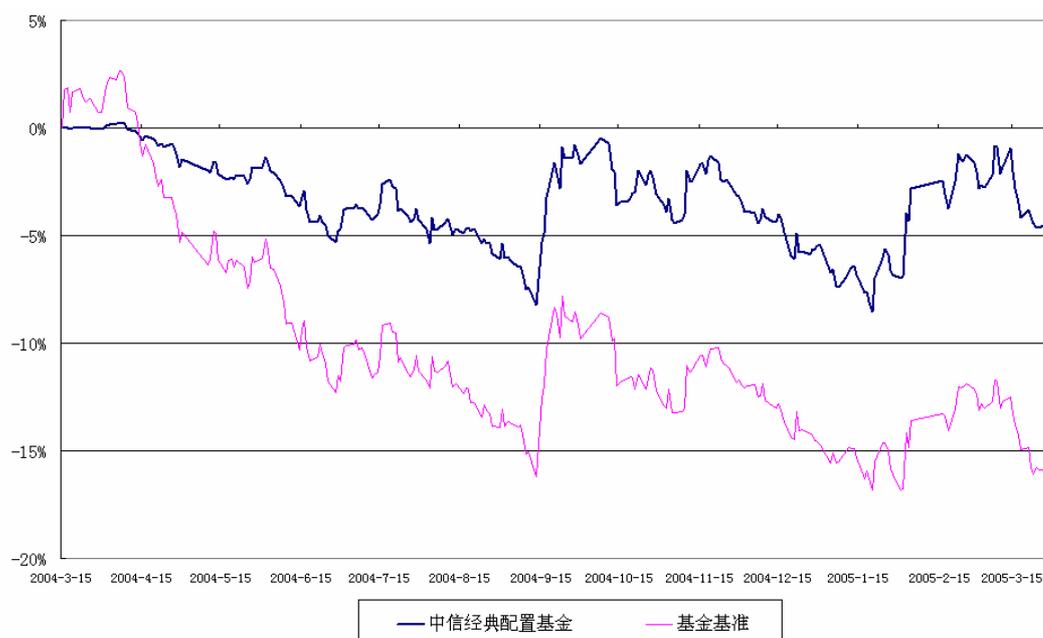
上述本基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的申购赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)基金净值表现

中信经典配置基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较列表

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	-	-
本报告期	0.11%	0.82%	-2.43%	0.81%	2.54%	0.01%

中信经典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图



附

注：（1）本基金发行时的招募说明书约定，本基金股票的业绩比较基准为中信

指数。2004年3月1日起，中信证券股份有限公司（原“中信指数”的发布机构）和标准普尔正式发布双方合作编制的“中信标普300指数”，取代原“中信指数”并沿用其代码816000。鉴于“中信标普300指数”总体上与原“中信指数”保持了较好的延续性和连接性，其指数样本股的选择注重对公司基本面因素的考察，符合本基金的投资理念和风格。为此，基金管理人于2004年4月16日发布公告说明本基金股票的业绩比较基准做出相应地调整，变更为“中信标普300指数”。

（2）根据本基金合同所规定的资产配置，股票资产45%-75%，债券资产5%-35%，短期金融工具5%-35%。2005年3月31日实际履行为，股票资产占基金资产净值为63.50%，债券资产（包括可转换债券、剩余持有期大于365天的国家债券、金融债券、央行票据和其他债券）占基金资产净值为26.16%，短期金融工具占基金资产净值为10.39%。

四、管理人报告

（一）基金经理小组成员介绍

丁楹先生，现年33岁，工商管理硕士。11年证券从业经历，历任中信证券股份有限公司交易部经理、交易部总经理助理、长盛基金管理有限公司投资管理部总监、公司总经理助理等职，曾先后担任长盛基金管理有限公司旗下同益基金和长盛成长价值开放式基金的基金经理。2003年加入中信基金管理有限责任公司，任公司副总经理、投资总监、中信经典配置开放式基金基金经理。

梁丰先生，现年36岁，经济学硕士。11年证券从业经历，历任中信集团中大投资管理有限公司交易员、投资经理、证券投资部总经理、公司总经理助理等职。2003年加入中信基金管理有限责任公司，任投资管理部副总经理、中信经典配置开放式基金基金经理。

（二）基金运作合规性说明

基金管理人在本报告期内，严格遵守《基金法》、《证券投资基金管理暂行办法》及其他有关法律法规和基金合同的规定，恪尽职守、勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在违法、违规行为及违反基金合同的行为。

（三）基金经理工作报告

1. 报告期基金的业绩表现

截止2005年3月31日，本基金净值0.9464。一季度基金净值上涨0.11%，同期基金业绩比较基准下跌2.43%，中信标普300股票指数下跌5.74%。

2. 报告期内宏观经济与证券市场的简要回顾

2005年前两个月的房地产投资增速不减，工业生产再度加速，重工业拉动的特征依旧，企业库存持续加速增长。一季度原油、板材、有色金属等原材料价格继续上扬，铁矿石价格大幅上涨71.5%，新的电价机制即将实施，中下游企业的成本压力不减，宏观经济的结构性矛盾依然存在。政策再度调控房地产，此次是针对需求的控制，人民银行3月16日宣布取消住房贷款优惠利率，允许住房

贷款的首付比例可以从 20%提高到 30%。一季度贸易顺差已超过 2004 年贸易顺差的一半，外汇储备继续大幅增长，对冲外汇占款的压力不减。利率、存款准备金率以及汇率形成机制的调整压力加大。银行的超额准备金存款利率由原来的 1.62%下调至 0.99%，导致资金继续流向债券及货币市场。

一季度的股票市场继续呈现振荡走低的态势，二月份市场出现了一定幅度的反弹，随后下行再创新低。债券市场呈现持续快速攀升的走势，转债市场跟随股票市场呈现先扬后抑的振荡走势，短期金融工具市场收益率水平大幅走低。

（三）报告期内基金投资回顾

基于对股票市场下行空间有限的判断，本基金继续小幅提升了股票资产的持仓比重。调整固定收益类资产的结构，提升债券资产的比重，降低短期金融工具的比重。

1. 股票投资：

宏观经济环境压制了股票市场的表现，在投资者对股权分置问题的期望与失望之间，市场反复振荡下行，周期性行业与稳定类行业的股票估值水平进一步分化，行业分散度进一步扩大，显示出股票选择重于时机选择的阶段性特征。部分具有良好成长性预期的公司继续演绎独立于大势的上升行情，而周期性行业石化、钢铁、有色、汽车、房地产、银行等在市场巨大的分歧之下继续呈现上下振荡的特点。随着解决股权分置问题基本原则的明确和试点的即将启动，投资者的信心将得到一定程度的恢复，市场的表现将更多受制于经济增长方式的转变和宏观经济因素的逐步明朗。

一季度股票投资主要致力于结构调整和适度的波段操作。卖出了部分基本面恶化或公司治理存在隐忧的股票，策略性减持了部分价格已反应其稳定增长前景的强势股。对于周期性行业的股票，立足于波段操作，逢低增持个别股价已反应其周期性风险的石化、煤炭行业的股票，减持个别钢铁、有色行业的股票。

2. 债券投资：

一季度债券市场，因年初效应，债券供给不足，金融体系资金过于充足，导致债券市场呈现典型的资金推动上扬特征，加之各宏观指标基本处于相对温和范围内，基本面对债券的影响降到最低，外汇的占款压力减小，导致央行公开市场回笼货币的力度减少，尤其是央行 3 月下旬大幅调低商业银行超额存款准备金利率，由 1.62%调至 0.99%，对债券市场火上加油，加速了债券市场的上扬步伐。在操作中，我们不断减持短期品种，增持长期品种和浮动利率债券品种，但基于流动性的考虑，债券组合的久期仍低于债券指数的久期。转债市场跟随股票大幅震荡，转债的股性成为转债波动的主要原因，考虑到未来股市震荡上扬的概率加大，我们进行了转债品种的调整，着重关注和增加了股价具有良好增长潜力的转债品种。

3. 短期金融工具：

短期金融市场收益率不断收低，一季度初和季度末 1 年期限品种的收益率下降幅度高至 100BP，持仓部位获取了不错的持有期回报，但现金回购部分的收益率不断走低，目前短期金融工具市场的整体收益水平对投资的吸引力不断下降，短期现金回购头寸不断主动或被迫增多，以应对短期金融工具市场投资不断增加的潜在风险。

五、投资组合报告

1、期末基金资产组合情况

期末各类资产：	金额（单位：人民币元）	占基金总资产比例%
股票	5,893,073,196.14	63.14
*债券	2,627,882,641.12	28.16
银行存款和清算备付金合计	215,647,359.30	2.31
其它资产	596,731,007.55	6.39
合计：	9,333,334,204.11	100.00

*债券类资产包括可转换债券、剩余持有期大于365天的国家债券、金融债券、央行票据和其他债券，以及本基金“短期金融工具”投资类别中持有期365天以内（包括365天）的国家债券、金融债券、央行票据和其他债券。

2、期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	期末市值 (单位：人民币元)	占基金资产净值比例%
A 农、林、牧、渔业	14,042,054.28	0.15%
B 采掘业	719,390,207.44	7.75%
C 制造业	2,755,404,346.71	29.70%
C0 食品、饮料	324,203,225.44	3.49%
C1 纺织、服装、皮毛	61,436,815.11	0.66%
C2 木材、家具	17,395,375.66	0.19%
C3 造纸、印刷	118,322,351.20	1.28%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	514,958,940.56	5.55%
C5 电子	93,789,711.20	1.01%
C6 金属、非金属	722,560,362.55	7.79%
C7 机械、设备、仪表	546,448,682.44	5.89%
C8 医药、生物制品	293,913,124.23	3.17%
C99 其他制造业	62,375,758.32	0.67%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	401,131,015.23	4.32%
E 建筑业	494,103.54	0.01%
F 交通运输、仓储业	790,883,019.08	8.52%
G 信息技术业	419,469,082.90	4.52%
H 批发和零售贸易	118,528,169.13	1.28%
I 金融、保险业	208,316,227.04	2.24%

J 房地产业	333,396,027.12	3.59%
K 社会服务业	132,018,943.67	1.42%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	5,893,073,196.14	63.50%

3、基金投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量(股)	期末市值 (单位:人民币元)	占基金资产净值比例%
000002	万科A	45867792	253,190,211.84	2.73
600900	长江电力	28759790	248,772,183.50	2.68
600028	中国石化	58705412	245,388,622.16	2.64
000063	中兴通讯	7221600	216,070,272.00	2.33
600009	上海机场	12028642	198,472,593.00	2.14
600050	中国联通	56833346	151,745,033.82	1.64
600188	兖州煤业	12726984	151,451,109.60	1.63
600026	中海发展	16025523	151,441,192.35	1.63
600660	福耀玻璃	17261447	135,502,358.95	1.46
600019	宝钢股份	21832928	134,709,165.76	1.45

4、按品种分类的债券组合

品种分类	市值(单位:人民币元)	占基金资产净值比例%
国家债券投资	1,612,437,317.83	17.38
金融债券投资	449,572,500.00	4.84
可转换债投资	565,872,823.29	6.10
央行票据投资	0.00	0.00
合计	2,627,882,641.12	28.32

5、基金投资前五名债券明细表

债券名称	市值(单位:人民币元)	占基金资产净值比例%
04 国债(05)	720,927,076.03	7.77
20 国债(04)	351,962,713.40	3.79
04 农发 02	199,900,000.00	2.15
20 国债(10)	170,249,197.20	1.83
首钢转债	159,929,943.30	1.72

6、投资组合报告附注

(1) 本基金该报告期内投资前十名证券的发行主体均无被监管部门立案调查和在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

(2) 基金投资的前十名股票中，未有投资于超出基金合同规定备选股票库之外股票。

(3) 其他资产的构成

资产项目	金额(单位：人民币元)
交易保证金	1,250,000.00
应收证券清算款	75,114,054.52
应收股利	223,687.24
应收利息	46,139,293.91
应收申购款	523,971.88
其它应收款	73,480,000.00
买入反售证券	400,000,000.00
合计	596,731,007.55

(4) 持有的处于转股期的可转换债券明细表

债券代码	债券名称	期末市值 (单位：人民币元)	占基金资产净值比例%
125937	金牛转债	1,962,880.00	0.02
125488	晨鸣转债	10,719,000.00	0.12
125822	海化转债	19,350,348.64	0.21
110317	营港转债	20,323,392.00	0.22
100096	云化转债	24,423,033.60	0.26
125069	侨城转债	26,291,351.04	0.28
100726	华电转债	37,653,710.00	0.40
110418	江淮转债	40,324,810.00	0.43
125930	丰原转债	45,831,837.50	0.49
110037	歌华转债	46,330,624.20	0.50
100795	国电转债	64,670,494.00	0.70
126002	万科转债	68,061,399.01	0.73
125959	首钢转债	159,929,943.30	1.72

六、开放式基金份额变动

(单位：份)

期初基金份额	10,623,292,649.26
期间总申购份额	29,892,771.83
期间总赎回份额	847,777,798.92
期末基金份额	9,805,407,622.17

七、备查文件目录及查阅方式

(一)备查文件目录：

- 1、中国证监会批准中信经典配置证券投资基金设立的文件
- 2、《中信经典配置证券投资基金基金合同》
- 3、《中信经典配置证券投资基金基金托管协议》
- 4、报告期内中信经典配置证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告的原稿

(二)查阅地点：

基金管理人办公地址：北京市朝阳区裕民路 12 号中国国际科技会展中心 A 座 8 层 中信基金管理有限责任公司

基金托管人地址：深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦 招商银行股份有限公司

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人中信基金管理有限责任公司。

客户服务中心电话：010-82251898

基金管理人网址：www.citicfunds.com

基金管理人：中信基金管理有限责任公司

2005 年 4 月 21 日