

# 景阳证券投资基金

## 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：基金景阳

基金代码：500007

基金运作方式：契约型封闭式

上市交易所：上海证券交易所

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

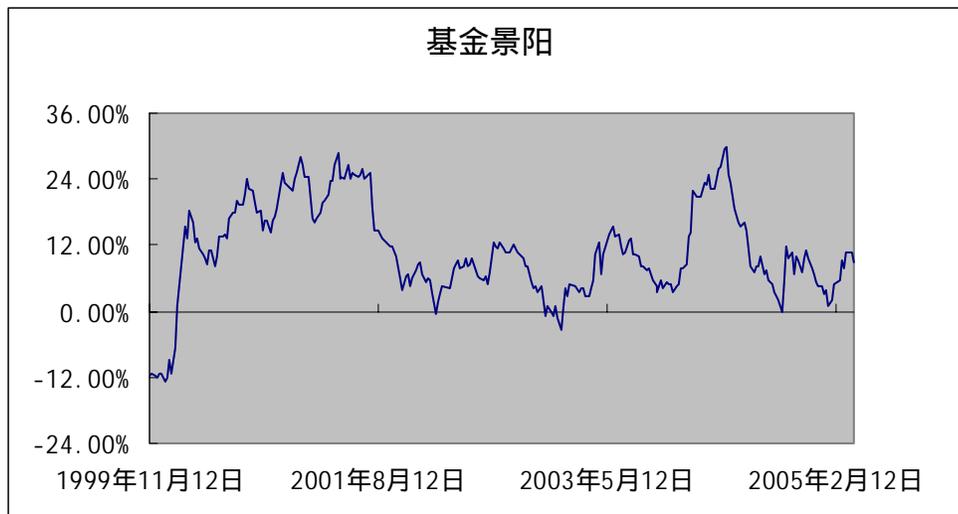
单位：人民币元

序号	指标名称	2005年1季度
1	基金本期净收益	-18,130,039.17
2	基金份额本期净收益	-0.0181
3	期末基金资产净值	1,016,594,952.39
4	期末基金份额净值	1.0166

### (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
基金景阳	2005年1季度	4.17%	0.0191

### (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

杨建华先生，基金经理，经济学硕士，6年证券从业经历，先后任职于光大证券研究所研究员、四川启明星投资公司总经理助理、大成基金管理有限公司基金经理部。

### (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》、《景阳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

景阳的投资范围、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

2005 年第一季度，沪深股市仍然延续了去年下半年以来的下跌走势。尽管“两会”之前在政策性利好的预期下市场有过一轮反弹，但是“两会”后很快又大幅下跌，并创出了五年以来的新低。

在第一季度的投资中，本基金对持股结构进行了积极调整，增持了医药、交通运输、食品饮料、化肥等行业的龙头公司股票；减持了煤炭、纺织服装等行业的公司股票；持股集中度较前期有所上升。总结第一季度，在上证综合指数下跌 6.73% 的情况下，本基金的资产净值上升 4.17%。

在第一季度的投资中，我们注意到市场环境和前期相比并未有积极的改变；相反，部分行业的景气度下降、市场资金面偏紧、投资者信心不足的局面还在延续。因而，本基金采取了防守型的投资策略。

从市场的实际效果来看，最好的防守就是进攻，实际的进攻却是防守。一些最具防守特征的股票如贵州茅台、同仁堂成为进攻性最强的股票；而一些准备在周期性行业中寻找反弹机会的投资者却在绵绵不断的下跌过程中受损。

与足球场上“最好的进攻就是防守”的策略相反，沪深股市目前“最好的防守就是进攻”。2005 年一季度，稳定增长的公司投资者回避“不确定性”的过程中受到前所未有的追捧，成为市场上最亮丽的一道风景，这值得我们深思。

在市场不断走低，甚至创出五年新低之后，我们的投资者（特别是散户投资者）已经受到极大伤害。过去市场上以散户为主的市场资金结构正在发生变化，以证券投资基金为代表的理性机构投资者正逐步成为市场的主导力量，新增的社保基金、保险资金则是更加厌恶风险的机构投资者。在这样的资金结构下，选择市场稀缺的优质股成为理性机构的唯一选择。因此，我们认为沪深股市股价的结构调整还将继续，这是大势所趋。

尽管前期本基金减持了煤炭股，但是我们认为，资源、能源的价格将在未来不断走高，因此我们看好煤炭价格未来的走势。在未来的投资中，我们可能会在适当的时机在煤炭股上进行波段操作。我们看好煤价的走势，按照简单的逻辑推理，我们必然看好水电同时抛弃火电。我们看好煤价的走势，继续进行逻辑推理，我们还有充分的理由看好以天然气为原料的尿素股，这些企业和以煤炭为原料的尿素企业相比具有天然的成本优势，而国际国内能源价格的差异又决定了产品价格难以回调。

展望后市，我们仍然持相对谨慎态度。我们认为宏观调控远未结束，其负面效应迟早会表现出来，企业盈利总额的增长速度、甚至盈利绝对额可能都会下降，周期型行业的盈利将大幅下降。此外，大盘股发行带来的大规模扩容压力也不可避免。值得关注的是，中国股市的国际化接轨趋势正在加快，沪深股市上还有相当一批上市公司具有很大的估值压力。

## 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	709,942,295.91	66.29
债券市值	215,790,668.40	20.15
银行存款和清算备付金	66,363,113.24	6.20
其他资产	78,816,400.62	7.36
合计	1,070,912,478.17	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	0.00	0.00
B 采掘业	19,667,535.03	1.93
C 制造业	439,120,549.04	43.20
C0 食品、饮料	68,978,485.91	6.79
C1 纺织、服装、皮毛	5,976,263.00	0.59
C2 木材、家具	0.00	0.00
C3 造纸、印刷	16,257,000.00	1.60
C4 石油、化学、塑胶、塑料	149,725,818.38	14.73
C5 电子	0.00	0.00
C6 金属、非金属	43,453,608.24	4.27
C7 机械、设备、仪表	34,532,844.10	3.40
C8 医药、生物制品	120,196,529.41	11.82
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	11,059,939.96	1.09
E 建筑业	494,103.54	0.05
F 交通运输、仓储业	127,540,849.08	12.55
G 信息技术业	28,063,000.00	2.76
H 批发和零售贸易	22,710,340.80	2.23
I 金融、保险业	0.00	0.00
J 房地产业	0.00	0.00
K 社会服务业	41,848,298.10	4.12
L 传播与文化产业	19,437,680.36	1.91
M 综合类	0.00	0.00
合计	709,942,295.91	69.84

## (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 (%)
000538	云南白药	3,534,481	70,230,137.47	6.91
600012	皖通高速	6,634,580	48,896,854.60	4.81
000792	盐湖钾肥	4,510,462	46,322,444.74	4.56
600309	烟台万华	2,559,248	45,426,652.00	4.47
600236	桂冠电力	4,499,817	41,848,298.10	4.12
000970	中科三环	5,830,184	41,452,608.24	4.08
600519	贵州茅台	711,421	33,657,327.51	3.31
600085	同仁堂	1,310,170	30,212,520.20	2.97
000063	中兴通讯	950,000	28,063,000.00	2.76
000895	双汇发展	1,979,644	26,923,158.40	2.65

## (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	215,790,668.40	21.23
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	215,790,668.40	21.23

## (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)	65,340,000.00	6.43
00 国债(12)	51,620,000.00	5.08
02 国债(02)	39,624,000.00	3.90
20 国债(4)	14,484,000.00	1.42
04 国债(4)	8,342,400.00	0.82

## (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	1,901,169.52
应收利息	3,185,231.10
其他应收款	73,480,000.00
合计	78,816,400.62

4、本期末未持有可转换债。

## 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、《景阳证券投资基金基金合同》；
- 3、《景阳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