

## 招商先锋证券投资基金 2005 年半年度报告摘要

报告期间：2005 年 1 月 1 日至 6 月 30 日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

送出日期：2005 年 8 月

### 第一节 重要提示

招商先锋证券投资基金管理人-招商基金管理有限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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于 2005 年 8 月 11 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、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 3 号<半年度报告的内容与格式>第六条"基金半年度报告中的财务会计报告无须审计,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 2005 年半年度报告的财务资料未经审计。

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。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。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

### 第二节 基金简介

#### (一) 基金基本情况

基金名称：招商先锋证券投资基金

基金简称：招商先锋

交易代码：217005

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004 年 6 月 1 日

本报告期末基金份额总数：1,882,681,624.41 份

基金合同存续期：不定期

投资目标：通过动态的资产配置,在股市和债市之间选择投资机会,精选股票和债券品种,适当集中投资,追求长期资本增值。

投资策略：本基金将应用本基金管理人从外方股东 ING 引进的投资技术,包括严谨的投资管理流程、成熟的资产配置技术、PFG 数量化筛选模型、SRS 股票分析系统和科学的风险控制模型。本基金投资股票的比例为 35-80%,债券和短期金融工具的比例为 20-65%。因法律法规对国债投资比例的限制进行了调整,本基金投资股票的比例将有可能超过 80%。股票与债券之间具体的比例将根据不同的市场情况灵活配置。

业绩比较基准：65% × 上证 180 指数 + 35% × 中信国债指数。

风险收益特征：本基金股票资产将集中投资于基金管理人认为具有较高相对投资价值的股票。本基金的债券投资采用主动的投资管理,获得与风险相匹配的收益率,同时保证组合的流动性满足正常的现金流的需要。

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

#### (二) 基金管理人

名称：招商基金管理有限公司  
注册地址：中国深圳深南大道 7088 号招商银行大厦  
办公地址：中国深圳深南大道 7088 号招商银行大厦  
邮政编码：518040  
法定代表人：牛冠兴  
信息披露负责人：赵生章  
联系电话：0755-83196438  
传真：0755-83196405  
电子邮箱：zhaosz@cmfchina.com

### (三) 基金托管人

名称：中国银行股份有限公司  
注册地址：北京市复兴门内大街 1 号  
办公地址：北京市西城区复兴门内大街 1 号中国银行总行办公大楼  
邮政编码：100818  
法定代表人：肖钢  
信息披露负责人：忻如国  
联系电话：(010)66594856  
传真：(010)66594853  
电子邮箱：tgxxpl@bank-of-china.com  
客户服务电话：95566

### (四) 信息披露方式

基金选定的信息披露报纸名称：中国证券报  
登载半年度报告正文的管理人互联网网址：<http://www.cmfchina.com>  
基金半年度报告置备地点：招商基金管理有限公司  
地址：中国深圳深南大道 7088 号招商银行大厦  
中国银行股份有限公司基金托管部  
地址：北京市复兴门内大街 1 号

## 第三节 主要财务指标和基金净值表现

重要提示：本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，记入费用后，实际收益水平要低于所列数字。

### (一) 主要财务指标

单位：元

主要财务指标 本期

基金本期净收益	-97,309,370.14
基金份额本期净收益	-0.0517
期末基金资产净值	1,784,879,970.23
期末基金份额净值	0.9481
加权平均基金份额本期净收益	-0.0517
期末可供分配基金收益	-101,431,908.38
期末可供分配基金份额收益	-0.0539
基金加权平均净值收益率	-5.24%

本期基金份额净值增长率 -3.76%  
基金份额累计净值增长率 -5.19%

## (二) 基金净值表现

### 1、招商先锋基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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
过去一个月	3.18%	1.98%	2.69%	1.48%
过去三个月	-5.28%	1.40%	-2.25%	1.12%
过去六个月	-3.76%	1.14%	-4.63%	1.01%
过去一年	-5.20%	0.94%	-8.07%	0.95%
自基金合同生效起至今	-5.19%	0.90%	-14.37%	0.94%

### 2、基金合同生效以来招商先锋基金累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

根据基金合同的规定：本基金投资股票的比例为 35-80%，投资债券和短期金融工具的比例为 20-65%。2005 年 6 月 30 日实际履行情况为，股票投资占基金资产净值为 70.54%，债券投资占基金资产净值为 23.87%，现金及到期日在一年以内的政府债券占基金资产净值为 9.58%。

### 3、招商先锋基金自基金合同生效以来未进行基金收益分配。

## 第四节 管理人报告

### (一) 基金管理人及基金经理简要介绍

#### 1、基金管理人简要介绍

招商基金管理有限公司于 2002 年 12 月 27 日经中国证监会(2002)100 号文批准设立,是中国第一家中外合资基金管理有限公司。公司由招商证券股份有限公司、ING Asset Management B.V.(荷兰投资)、中国电力集团财务公司、华能电力集团财务公司、中国远洋运输集团财务公司共同投资组建,注册资本金为 1.6 亿元人民币。截至 2005 年 6 月 30 日,本基金管理人旗下管理着招商安泰系列开放式证券投资基金(含招商安泰股票投资基金、招商安泰平衡型证券投资基金、招商安泰债券投资基金)、招商现金增值开放式证券投资基金和招商先锋开放式证券投资基金。

招商基金管理有限公司从 2003 年 4 月 28 日起管理招商安泰系列开放式证券投资基金(含招商安泰股票投资基金、招商安泰平衡型证券投资基金、招商安泰债券投资基金),从 2004 年 1 月 14 日起管理招商现金增值开放式证券投资基金,以及从 2004 年 6 月 1 日起开始管理招商先锋开放式证券投资基金。

#### 2、基金经理简要介绍

张冰,男,中国国籍,管理学硕士。1994 年加入招商证券股份有限公司,先后任研究发展中心高级研究员,资产管理部投资经理。拥有中国证监会颁发的基金从业资格证书。现任本公司监事、基金管理部副总监。

注：经公司首届董事会 2005 年第二次会议审议通过,MARC TAN(陈进贤)不再担任本证券投资基金基金经理职务,公司已于 2005 年 7 月 30 日公告。

### (二) 基金运作遵规守信情况声明

基金管理人声明：在本报告期内,基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益,严格遵守了《基金法》及其他有关法律

法规、基金合同的规定。

### (三) 投资策略和业绩表现说明及解释

我们对上半年股票市场的判断是基于我们对宏观经济形势、上市公司的成长性和估值水平以及影响股票市场政策面因素综合分析的基础上形成的。我们认为,2005 年宏观经济增长将平稳回落,上市公司盈利增长也相应下降,但市场已提前反应这种变化。因此,2005 年股票市场的总体走势将在很大程度上取决于政策面因素的变化,由于今年是股票市场制度性变革较多的一年,国务院关于发展证券市场九条意见的大部份内容都将在 2005 年进入落实阶段,尤其是 5 月份以来,股权分置改革进入试点阶段,市场关注的焦点集中在试点公司的改革方案上。市场对股权分置改革的态度也经历了从信心不足,到追逐试点公司,再到寻宝游戏降温的过程,股票市场围绕这一主旋律大幅波动。但我们相信,股权分置改革不仅能降低 A 股市场的估值水平,使长期困扰市场的估值风险得到释放,同时还能改善公司的治理水平和管理水平,提高企业的长期盈利能力,同时我们对中国经济增长前景并不悲观,并可能在 06 年前后进入新一轮的景气周期,A 股市场蕴藏着历史性的投资机会。

基于以上判断,本基金在上半年的大类资产配置方面,将股票资产的仓位一直维持在较高水平,在大盘持续下跌的情况下,对基金净值造成了一定的损失。在行业与个股选择上,我们采用自下而上的分析方法,进一步减持了部份周期性行业的股票,如钢铁、石化、煤炭、水运、电子元件和有色金属行业的个股,继续增持交通运输行业和消费品行业的个股;在房地产行业,我们减持了部分受政府调控影响较大的个股,而对具有独特资源和品牌优势的个股继续维持较高的配置;对电力行业,我们增加了水电公司和有成本优势的火电公司的权重。围绕股权分置这一主题,我们坚持价值投资的理念,重点投资了一些基本面良好同时又能从股权分置改革中受益较多的公司;针对人民币升值这一主题,我们减持了那些单纯靠低价优势出口的公司,而对于产品技术含量高、在国际市场上的核心竞争优势不断增强的公司维持较高的权重配置。

招商先锋基金上半年的净值增长为-3.76%,同期业绩比较基准的净值增长率为-4.63%,超出业绩比较标准 0.87%。主要原因是我们在个股选择上坚持稳健防守的策略,在大市下跌的过程中仍然取得了较好的超额回报。

### (四) 宏观市场、证券市场及行业走势简要展望

展望下半年,我们认为,宏观经济增长放缓制约股市的运行空间。2004 年开始的宏观调控的作用已逐渐在经济中展现出来,从最新公布的统计数据来看,尽管经济发展速度仍高于历史平均水平,但新增贷款和货币供应量等先行指标已低于历史平均水平,表明下一阶段经济发展速度仍将放缓。但我们仍对全年经济发展抱有信心,预计今年 GDP 增长将在 9%左右。从政府宏观调控的角度来看,由于上半年通货膨胀水平低于预期,我们仍然维持全年通货膨胀水平在 3% 以下的预测,因此,下半年进一步加息的可能性较小,央行的货币政策已逐渐从偏紧过渡到中性,我们预计在下半年多数时间里,央行的货币政策都将是中性的。

我们仍然维持上半年对股票市场走势的判断,认为下一阶段 A 股市场将呈现出震荡上行的走势,因而在投资策略上将坚持自下而上的分析方法,以精选个股为主,波段操作为辅。在行业与个股方面,我们认为稳定成长的防守型行业和个股仍然存在投资机会。在经济增长减缓和企业盈利增幅下降的背景下,我们仍然看好交通运输行业的成长性,具有垄断和区域优势的港口、机场和高速公司将维持稳定的盈利增长;在消费品行业如食品饮料和医药行业中,一些具有品牌优势和定价能力的公司仍将维持稳定增长。尽管这些防守型行业在前期表现中强于大盘,但由于其中的部份核心股票的市盈率在 20 倍以下,通过股权分置改革后的估值水平将有进一步下降,因此仍具有较好的长期投资价值。

我们将进一步关注股权分置改革带来的投资机会,主要体现在以下几类:首先是估值明显降低且保持稳定成长的公司;二是公司治理明显改善并使长期盈利能力提高的公司;三是在全

流通市场中由于价值明显低估而存在资产重估与重组机会的公司。在全流通的市场背景下,通过市场进行收购与兼并的活动将更加频繁。在企业估值低于重置成本时,从实业投资的角度来看,战略投资者进入证券市场动力增加,这使得市场重新审视企业的合理估值。通过市场手段收购与兼并,不仅有助于促进企业的价值重估,同时战略投资者的介入,还将进一步改善企业的治理结构,提高企业的盈利能力。

#### 第五节 托管人报告

本托管人依据《招商先锋证券投资基金基金合同》与《招商先锋证券投资基金托管协议》,自2004年6月1日起托管招商先锋证券投资基金(以下称"招商先锋基金"或"本基金")的全部资产。现根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金信息披露内容与格式准则第3号<半年度报告的内容与格式>》及其他相关规定,出具本托管人报告。

1、本托管人在托管招商先锋基金期间,严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》和其他有关法规、基金合同以及托管协议的规定,诚信地履行了基金托管人的职责,不存在损害招商先锋基金持有人利益的行为。

(1)本托管人履行安全保管基金资产的全部资产的职责,保证基金资产与自有资产等非基金资产严格分开,维护基金的独立账户,与本托管人的其他业务和其他基金的托管业务实行了严格的分账管理。严格复核从基金资产中列支的各项费用和基金的应得利益,确保基金资产的完整。

(2)本基金的投资运作包括本基金在股票一级市场、股票二级市场、证券交易所债券市场以及银行间国债市场的交易等,本托管人严格根据相关法律法规、基金合同的规定执行基金管理人的投资指令,及时、准确地完成了本基金的各项资金清算交割。本托管人对于本基金的任何资产的运用、处分和分配,均具备正当依据。

(3)本托管人对与基金资产相关的重大合同原件、因履行基金托管人职责而生成或收悉的记录基金业务活动的原始凭证、记账凭证、基金账册、交易记录等有妥善的保管。

2、本托管人在2005年上半年度依照《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》和其他有关法规、《招商先锋证券投资基金基金合同》及《招商先锋证券投资基金托管协议》对招商基金管理有限公司--招商先锋基金管理人的基金运作进行了必要的监督。

(1)其在基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算以及基金费用开支等方面遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金会计核算办法》和其他有关法规、基金合同以及托管协议的规定;未发现其存在任何损害基金份额持有人利益的行为。

(2)其对于基金份额的认购、申购、赎回等重要事项的安排符合基金合同等有关法律文件的规定。

(3)本托管人如实、及时、独立地向中国证监会提交了关于招商先锋基金投资运作方面的报告。

3、本托管人认真复核了本半年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容,认为其真实、准确和完整。

中国银行股份有限公司

2005年8月11日

#### 第六节 财务会计报告

##### (一) 招商先锋基金半年度会计报表(未经审计)

##### 1、招商先锋基金2005年6月30日及2004年12月31日的比较式资产负债表

单位：元

项目	2005年6月30日期末数	2004年12月31日期末数
资产		
银行存款	80,132,801.18	10,740,295.29
清算备付金	2,007,606.63	-
交易保证金	729,845.78	1,106,912.99
应收证券清算款	12,841,861.68	-
应收股利	668,217.41	-
应收利息	7,865,998.13	5,569,899.58
应收申购款	116,230.00	65,010.00
其他应收款	-	122,605.44
股票投资市值	1,259,056,312.55	1,269,514,731.29
其中：股票投资成本	1,249,542,176.61	1,283,900,329.42
债券投资市值	426,024,771.60	432,889,494.66
其中：债券投资成本	420,135,956.01	434,150,536.03
配股权证	-	-
买入返售证券	-	-
待摊费用	-	-
其他资产	-	-
资产合计：	1,789,443,644.96	1,720,008,949.25
负债与基金持有人权益		
应付证券清算款	-	-
应付赎回款	780,025.18	303,034.60
应付赎回费	1,810.33	1,141.99
应付管理人报酬	2,201,442.86	2,270,479.17
应付托管费	366,907.14	378,413.21
应付佣金	803,375.27	1,149,023.96
应付利息	-	-
应付收益	-	-
未交税金	-	-
其他应付款	315,894.40	250,000.00
卖出回购证券款	-	-
短期借款	-	-
预提费用	94,219.55	32,500.00
其他负债	-	-
负债合计	4,563,674.73	4,384,592.93
持有人权益：		
实收基金	1,882,681,624.41	1,741,549,960.57
未实现利得	3,630,254.20	(21,587,965.51)
未分配收益	(101,431,908.38)	(4,337,638.74)
持有人权益合计	1,784,879,970.23	1,715,624,356.32
负债与基金持有人权益合计	1,789,443,644.96	1,720,008,949.25

2、招商先锋基金本报告期及上年度可比期间的比较式经营业绩表

单位：元

项 目	本期	2004年6月1日至2004年12月31日止
收入	(80,856,065.03)	13,243,950.85
股票差价收入	(104,912,273.04)	(4,936,553.08)
债券差价收入	1,350,875.13	1,062,257.89
债券利息收入	6,659,896.96	11,552,510.46
存款利息收入	569,842.27	2,053,465.87
股利收入	14,539,701.52	737,781.83
买入返售证券收入	219,861.11	1,731,518.53
其他收入	716,031.02	1,042,969.35
费用	16,453,305.11	18,845,569.38
基金管理人报酬	13,888,169.59	15,924,186.88
基金托管费	2,314,694.94	2,654,031.20
卖出回购证券支出	139,540.84	112,648.30
利息支出	-	-
其他费用	110,899.74	154,703.00
其中：交易费用	3,725.19	2,102.70
上市年费	-	-
信息披露费	59,507.37	50,000.00
持有人大会费用	-	-
审计费用	34,712.18	65,000.00
律师费	-	-
注册登记费	-	-
其 他	11,470.00	37,600.30
银行费用	1,485.00	-
基金净收益	(97,309,370.14)	(5,601,618.53)
加：未实现估值增值/(减值)变动数	31,049,591.03	(15,646,639.50)
基金经营业绩	(66,259,779.11)	(21,248,258.03)

3、招商先锋基金本报告期及上年度可比期间的比较式收益分配表

单位：元

项目	本期	2004年6月1日至2004年12月31日止
基金净收益	(97,309,370.14)	(5,601,618.53)
加：本期申购基金单位的损益平准金	(10,762,190.01)	(3,121,543.70)
减：本期赎回基金单位的损益平准金	(10,977,290.51)	(4,385,523.49)
期初可供分配收益	(4,337,638.74)	-
可供分配基金净收益	(101,431,908.38)	(4,337,638.74)
减：本期已分配基金净收益	-	-
期末未分配净收益	(101,431,908.38)	(4,337,638.74)

4、招商先锋基金本报告期及上年度可比期间的比较式基金净值变动表

单位：元

项 目	本期	2004年6月1日至2004年12月31日止
-----	----	------------------------

期初基金净值	1,715,624,356.32	1,604,690,251.52
本期经营活动		
基金净收益 (97,309,370.14)	(5,601,618.53)	
未实现估值增值/(减值)变动数	31,049,591.03	(15,646,639.50)
经营活动产生的基金净值变动数	(66,259,779.11)	(21,248,258.03)
本期基金单位交易		
基金申购款	712,075,916.79	856,117,664.17
加：分红再投资	-	-
基金赎回款	576,560,523.77	(723,935,301.34)
基金单位交易产生的基金净值变动数	135,515,393.02	132,182,362.83
本期向持有人分配收益	-	-
向基金持有人分配收益产生的净值变动数	-	-
期末基金净值	1,784,879,970.23	1,715,624,356.32

注：由于招商先锋基金于2004年6月1日成立，至2004年6月30日止运作仅1个月，因此上年度可比期间选定为2004年6月1日至2004年12月31日。

## (二) 招商先锋基金半年度会计报表附注

### 1、基金的基本情况

基金募集申请的核准机构：中国证券监督管理委员会

核准文号：证监基金字【2004】54号

核准名称：招商先锋证券投资基金

基金运作方式：契约型开放式

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

基金合同生效日：2004年6月1日

合同生效日基金份额总额：1,604,690,251.52份

验资机构：德勤华永会计师事务所有限公司

2、本期所采用的会计政策和会计估计与上年度会计报表相一致。

3、主要税项：

(1)根据《财政部、国家税务总局关于证券投资基金税收政策的通知》财税【2004】78号文件规定，基金自2004年1月1日起，继续免征企业所得税和营业税。

(2)印花税

根据《财政部、国家税务总局关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》财税【2005】11号文件规定，从2005年1月24日起，减按1‰的税率缴纳证券(股票)交易印花税。

(3)根据《财政部 国家税务总局关于股息红利个人所得税有关政策的通知》财税【2005】102号文件规定，自2005年6月13日起对个人投资者从上市公司取得的股息红利所得，暂减按50%计入个人应纳税所得额，依照现行税法规定计征个人所得税。

4、本报告期内无重大会计差错。

5、本基金在资产负债表日至财务会计报告批准报出日之间无影响财务会计报告使用者做出正确决策的重大事项发生。

6、关联方

(1)关联方关系

序号 主要关联方名称 关联关系

1 招商基金管理有限责任公司 基金发起人、基金管理人、基金注册与过户登记人、基

## 金销售机构

- 2 中国银行股份有限公司(以下简称：中国银行) 基金托管人、基金代销机构
- 3 招商证券股份有限公司 基金管理人的股东、基金代销机构
- 4 荷兰国际集团 基金管理人的股东
- 5 中国电力财务有限公司 基金管理人的股东
- 6 中国华能财务有限责任公司 基金管理人的股东
- 7 中远财务有限责任公司 基金管理人的股东

## (2) 通过关联方席位进行的交易

基金管理人声明：本基金与关联方的所有交易均是在正常业务中按照一般商业条款订立。

关联方名称 席位数量 股票投资成交金额(元) 占本期股票成交总额的比例(%)

招商证券 1 533,595,012.13 25.60%

关联方名称 席位数量 债券投资成交金额(元) 占本期债券投资成交总额的比例(%)

招商证券 1 77,737,471.60 28.37%

关联方名称 席位数量 债券回购交易成交金额(元) 占本期债券回购交易成交总额的比例(%)

招商证券 1 368,000,000.00 64.46%

关联方名称 佣金(元) 占本期佣金总量的比例(%)

招商证券 433,081.20 25.96%

备注：基金对该类交易的计算方式是按市场佣金率计算,以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取,并由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。其市场佣金率是市场公允比率,与其他非关联方佣金支付比率一致。该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务。

## (3) 关联方报酬

支付基金管理人的管理费按前一日的基金资产净值的对应管理费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。计算公式为：

日管理费 = 前一日基金资产净值 × 管理费年费率 / 当年天数

管理费年费率：1.50%

本基金在本会计期间提取基金管理费详列如下：

单位：元

项目	招商先锋基金
本期计提数	13,888,169.59
本期支付数	13,957,205.90
期末余额	2,201,442.86

支付基金托管人的托管费按前一日的基金资产净值的对应托管年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。计算公式为：

日托管费 = 前一日基金资产净值 × 托管费年费率 / 当年天数

托管费年费率：0.25%

本基金在本会计期间提取基金托管费详列如下：

单位：元

项目	招商先锋基金
本期计提数	2,314,694.94
本期支付数	2,326,201.01
期末余额	366,907.14

(4)与关联方进行银行间同业市场的交易

关联方	交易性质	成交金额(元)	回购利息收入(元)	回购利息支出(元)
中国银行	债券买卖	31,430,435.61	-	-
中国银行	回购	100,000,000.00	-	27,920.55

(5)本基金由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人中国银行股份有限公司保管,并按银行间同业利率计息。

单位：元

项 目	招商先锋基金
2005年6月30日基金托管人保管的银行存款余额	80,132,801.18
本期由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入	527,356.46

(6)本报告期内无关联方关系发生变化。

(7)上年度可比期间(2004年6月1日至2004年12月31日)的关联方交易

上年度可比期间通过关联方席位进行的股票及债券交易

关联方名称	席位数量	股票投资成交金额(元)	占本期股票成交总额的比例(%)
招商证券	1	1,143,036,973.31	33.88%

关联方名称	席位数量	债券投资成交金额(元)	占本期债券投资成交总额的比例(%)
招商证券	1	231,614,750.00	41.79%

关联方名称	佣金(元)	占本期佣金总量的比例(%)
招商证券	935,154.33	34.48%

上年度可比期间与中国银行通过银行同业市场进行的债券交易

单位：元

关联方	交易性质	成交金额(元)	回购利息收入(元)	利息支出(元)
中国银行	债券买卖	619,771,073.98	-	-
中国银行	回购	70,000,000.00	-	24,567.12

上年度可比期间基金管理人报酬

单位：元

项目	招商先锋基金
----	--------

本期计提数 15,924,186.88  
 本期支付数 13,653,707.71  
 期末余额 2,270,479.17

上年度可比期间基金托管人报酬

单位：元

项目 招商先锋基金  
 本期计提数 2,654,031.20  
 本期支付数 2,275,617.99  
 期末余额 378,413.21

上年度可比期间本基金由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

单位：元

项 目 招商先锋基金  
 2004年12月31日基金托管人保管的银行存款余额 10,740,295.29  
 本期由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入 2,053,465.87

7、本报告期末流通转让受到限制的基金资产

基金获配新股,从新股获配日至新股上市日或以下规定期间,为流通受限制而不能自由转让的资产。

根据中国证券监督管理委员会的政策规定,2000年5月18日起新股发行时不再单独向基金配售新股。基金可使用以基金名义开设的股票帐户,比照个人投资者和一般法人、战略投资者参与新股认购。其中基金作为一般法人或战略投资者认购的新股,根据基金与上市公司所签订申购协议的规定,在约定期限内不能自由流通。

根据中国证券监督管理委员会证监发行字[2002]54号文《关于向二级市场投资者配售新股有关问题的补充通知》,自2002年5月20日起,恢复向二级市场投资者配售新股。基金以持有的上市流通股市值参与配售,但累计申购总额不得超过基金按规定可申购的总额。获配新股从新股获配日至新股上市日之间不能自由流通。上市的属于配股、增发的股票以估值日证券交易所提供的同一股票的收盘价估值,该日无交易的,以最近一日收盘价计算;未上市的属于首次公开发行的股票、债券以其成本价计算。

股票名称	可流通日期	申购价格(元)	期末估价(元)	成功申购股数(股)	成本(元)	市值/估值(元)
中材国际	2005-7-12	7.53	16.12	65,618	494,103.54	1,057,762.16

第七节 投资组合报告

(一) 期末基金资产组合情况

期末各类资产	金额(元)	占基金总资产比例
股票	1,259,056,312.55	70.36%
债券	426,024,771.60	23.81%
银行存款和清算备付金合计	82,140,407.81	4.59%
其它资产	22,222,153.00	1.24%
合计：	1,789,443,644.96	100.00%

(二) 期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	期末市值(元)	市值占净值比例
------	---------	---------

A 农、林、牧、渔业	-	-
B 采掘业	73,245,958.88	4.10%
C 制造业	430,524,801.72	24.12%
C0 食品、饮料	139,922,376.75	7.84%
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	-	-
C5 电子	-	-
C6 金属、非金属	59,294,408.04	3.32%
C7 机械、设备、仪表	96,176,973.28	5.39%
C8 医药、生物制品	135,131,043.65	7.57%
C99 其他制造业	-	-
D 电力、煤气及水的生产和供应业	112,237,427.76	6.29%
E 建筑业	54,020,683.08	3.03%
F 交通运输、仓储业	250,508,841.22	14.04%
G 信息技术业	145,184,898.58	8.13%
H 批发和零售贸易	13,521,585.55	0.76%
I 金融、保险业	38,096,326.80	2.13%
J 房地产业	-	-
K 社会服务业	115,765,587.12	6.49%
L 传播与文化产业	-	-
M 综合类	25,950,201.84	1.45%
合计	1,259,056,312.55	70.54%

### (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	股票名称	数量(股)	期末市值(元)	市值占净值比例(%)
1	000063	中兴通讯	5,264,427	121,292,398.08	6.7955%
2	000069	华侨城 A	12,749,514	115,765,587.12	6.4859%
3	600900	长江电力	11,401,982	93,154,192.94	5.2191%
4	600519	贵州茅台	1,654,367	88,756,789.55	4.9727%
5	600018	上港集箱	5,307,279	85,924,847.01	4.8140%
6	600009	上海机场	4,398,366	74,332,385.40	4.1646%
7	600660	福耀玻璃	8,955,942	59,288,336.04	3.3217%
8	600033	福建高速	6,725,636	56,226,316.96	3.1501%
9	000581	威孚高科	6,484,575	54,794,658.75	3.0699%
10	600970	中材国际	3,351,159	54,020,683.08	3.0266%

注：投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细,应阅读登载于招商基金管理有限公司网站的半年度报告正文。

### (四) 投资组合的重大变动

#### 1、 本期累计买入、累计卖出价值占期初基金资产净值前二十名的股票明细。

##### 累计买入金额前 20 名

序号	股票代码	股票名称	累计买入金额(元)	占期初净值比(%)
----	------	------	-----------	-----------

1	000063	中兴通讯	91,831,821.41	5.35%
2	600660	福耀玻璃	67,264,752.00	3.92%
3	000581	威孚高科	66,650,084.20	3.88%
4	600970	中材国际	59,994,086.14	3.50%
5	600050	中国联通	59,633,303.51	3.48%
6	000898	鞍钢新轧	53,472,129.82	3.12%
7	000069	华侨城 A	49,040,411.54	2.86%
8	600000	浦发银行	43,744,243.47	2.55%
9	600028	中国石化	43,484,553.87	2.53%
10	600900	长江电力	42,070,009.79	2.45%
11	000960	锡业股份	41,292,139.04	2.41%
12	600150	沪东重机	39,934,425.92	2.33%
13	000423	东阿阿胶	30,511,864.87	1.78%
14	600018	上港集箱	29,484,910.85	1.72%
15	000858	五粮液	27,619,360.67	1.61%
16	000983	西山煤电	25,231,435.28	1.47%
17	600717	天津港	23,476,513.23	1.37%
18	600688	上海石化	23,345,327.19	1.36%
19	000778	新兴铸管	22,033,968.67	1.28%
20	600005	武钢股份	20,736,150.29	1.21%

累计卖出金额前 20 名

序号	股票代码	股票名称	累计卖出金额(元)	占期初净值比(%)
1	600019	宝钢股份	55,626,003.92	3.24%
2	000069	华侨城 A	52,714,607.45	3.07%
3	000541	佛山照明	49,507,552.66	2.89%
4	600026	中海发展	45,646,109.82	2.66%
5	600009	上海机场	44,304,884.65	2.58%
6	000538	云南白药	40,679,963.57	2.37%
7	000063	中兴通讯	40,389,958.51	2.35%
8	000933	神火股份	40,091,204.27	2.34%
9	000825	太钢不锈	39,819,865.92	2.32%
10	000898	鞍钢新轧	37,863,963.72	2.21%
11	000960	锡业股份	35,129,891.51	2.05%
12	600096	云天化	34,768,631.59	2.03%
13	600550	天威保变	29,471,971.16	1.72%
14	600050	中国联通	28,096,133.71	1.64%
15	600362	江西铜业	26,460,368.26	1.54%
16	600717	天津港	23,701,365.69	1.38%
17	000402	金融街	23,368,994.04	1.36%
18	000002	万科 A	22,760,509.07	1.33%
19	600028	中国石化	22,728,799.86	1.32%
20	600030	中信证券	22,713,409.36	1.32%

2、本报告期买入股票的成本总额和卖出股票的收入总额：

买入股票的成本总额: 1,093,958,238.20 元

卖出股票的收入总额: 1,024,259,695.05 元

(五) 按券种分类的债券组合

券种分类	期末市值(元)	市值占净值比例
国家债券	271,521,524.40	15.21%
金融债券	120,399,000.00	6.75%
企业债券	-	-
可转换债券	34,104,247.20	1.91%
中央银行票据	-	-
合计	426,024,771.60	23.87%

(六) 基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	期末市值(元)	市值占净值比例%
1	04 国开 11	89,970,000.00	5.04%
2	21 国债	80,161,217.40	4.49%
3	05 国债 06	39,427,680.00	2.21%
4	05 国债 02	39,344,000.00	2.20%
5	20 国债	26,278,117.20	1.47%

(七) 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未被监管部门立案调查,在报告编制日前一年内未受到过公开谴责、处罚。

2、 基金投资的前十名股票中,未有投资于超出备选股票库之外的股票。

3、 其他资产的构成

序号	其他资产	金额(元)
1	深圳结算保证金	729,845.78
2	应收证券清算款	12,841,861.68
3	应收股利	668,217.41
4	应收利息	7,865,998.13
5	应收基金申购款	116,230.00
合计		22,222,153.00

4、 持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	期末市值(净价)	市值占净值比例(%)
1	100177	雅戈转债	20,959,910.40	1.1743%
2	125488	晨鸣转债	945,136.80	0.0530%

第八节 基金份额持有人户数、持有人结构

(截止 2005 年 6 月 30 日)

1	本基金份额持有人户数	19,909 户
2	平均每户持有基金份额	94,564.35 份

序号 项目 份额(份) 占总份额比例%

1	机构投资者持有基金份额	1,216,518,982.65	64.62
2	个人投资者持有基金份额	666,162,641.76	35.38
合 计		1,882,681,624.41	100.00

## 第九节 基金份额变动

单位：份

序号	项目	招商先锋基金
1	合同生效日的基金份额总额	1,604,690,251.52
2	期初基金份额总额	1,741,549,960.57
3	加：本期申购基金份额总额	712,587,014.49
4	减：本期赎回基金份额总额	571,455,350.65
5	期末基金份额总额	1,882,681,624.41

## 第十节 重大事件揭示

(一)本报告期没有举行基金份额持有人大会。

(二)本报告期基金管理人人事变化：

根据本基金管理人 2005 年 5 月 16 日的公告,招商基金管理有限公司聘任陈进贤(Marc Tan)先生为公司副总经理,其任职资格获证监会批准。

根据本基金管理人 2005 年 7 月 30 日的公告,招商基金管理有限公司同意陈进贤(Marc Tan)先生不再担任公司副总经理职务以及招商安泰系列证券投资基金、招商先锋证券投资基金基金经理职务。

(三)本报告期内,本基金托管人的托管业务部门原总经理唐棣华女士已于 2005 年 4 月 21 日调任其他岗位,目前由秦立儒先生任托管部门负责人。

(四)本报告期基金管理人、基金财产、基金托管人基金托管业务没有发生诉讼。

(五)本报告期基金投资策略无改变。

(六)本报告期内本基金无收益分配事项。

(七)本报告期本基金的审计事务所无变化。

(八)本报告期基金管理人及其高级管理人员没有受监管部门稽查或处罚的情形；本报告期基金托管人的基金托管业务及其高管人员没有受监管部门稽查或处罚的情形。

(九)基金租用证券公司专用交易席位的有关情况

### 1、基金交易量情况

证券公司名称	股票投资成交金额(元)	占本期股票成交总额的比例(%)
招商证券	533,595,012.13	25.60%
联合证券	774,610,062.07	37.17%
广发证券	180,376,962.87	8.65%
银河证券	257,811,936.77	12.37%

国泰君安证券	257,131,101.55	12.34%
国信证券	80,703,032.84	3.87%
合计	2,084,228,108.23	100.00%

证券公司名称	债券投资成交金额(元)	占本期债券投资成交总额的比例(%)
招商证券	77,737,471.60	28.37%
联合证券	3,828,755.00	1.40%
广发证券	23,521,503.00	8.58%
银河证券	42,404,610.80	15.47%
国泰君安证券	126,558,709.40	46.18%
国信证券	-	-
合计	274,051,049.80	100.00%

证券公司名称	债券回购交易成交金额(元)	占本期债券回购交易成交总额的比例(%)
招商证券	368,000,000.00	64.46%
联合证券	-	-
广发证券	116,800,000.00	20.46%
银河证券	-	-
国泰君安证券	86,100,000.00	15.08%
国信证券	-	-
合计	570,900,000.00	100.00%

证券公司名称	佣金(元)	占本期佣金总量的比例(%)
招商证券	433,081.20	25.96%
联合证券	606,138.85	36.33%
广发证券	146,504.97	8.78%
银河证券	210,973.38	12.64%
国泰君安证券	208,713.66	12.51%
国信证券	63,150.68	3.78%
合计	1,668,562.74	100.00%

证券公司名称	席位数量(个)
招商证券	1
联合证券	1
广发证券	1
银河证券	1
国泰君安证券	1
国信证券	1
合计	6

## 2、报告期内租用证券公司席位的变更情况：

序号	证券公司	变更情况
1	国信证券有限责任公司	新增席位

## (十)其他重要事项

除上述事项之外,已在临时报告中披露过本报告期内发生的其他重要事项如下:

事项名称	信息披露报纸	披露日期
招商先锋证券投资基金招募说明书(更新)	中国证券报、证券时报	2005年1月14日
招商先锋证券投资基金季度报告(2004年第4季度)	中国证券报、证券时报	2005年1月24日
关于增加平安证券有限责任公司为开放式证券投资基金代销机构的公告	中国证券报、证券时报	2005年1月24日
招商基金管理有限公司关于暂停办理汉唐证券基金申购业务的公告(2005-01-27)	中国证券报、证券时报	2005年1月27日
招商基金管理有限公司关于增加湘财证券有限责任公司为开放式证券投资基金代销机构的公告	中国证券报、证券时报	2005年3月7日
招商基金管理有限公司关于调整所管理基金转换费率及规则的公告(2005-03-23)	中国证券报、证券时报	2005年3月23日
招商基金管理有限公司关于增加天相投资顾问有限公司为开放式证券投资基金代销机构的公告	中国证券报、证券时报	2005年3月28日
招商基金管理有限公司关于交易对帐单邮寄业务规则调整的公告	中国证券报、证券时报	2005年3月28日
招商先锋证券投资基金2004年年度报告	中国证券报、证券时报	2005年3月30日
招商先锋证券投资基金季度报告(2005年第1季度)(2005-04-21)	中国证券报、证券时报	2005年4月21日
招商基金管理有限公司关于增加注册资本的公告	中国证券报、证券时报	2005年4月27日
招商基金管理有限公司关于"五一"假期基金交易的提示公告	中国证券报、证券时报	2005年4月27日
招商基金管理有限公司关于增加国信证券为招商先锋基金、招商现金增值基金代销机构的公告	中国证券报、证券时报	2005年5月13日
招商基金管理有限公司关于聘任公司副总经理的公告	中国证券报、证券时报	2005年5月16日
招商基金管理有限公司关于开通全国统一客户服务号码400-887-9555的公告	中国证券报、证券时报	2005年5月26日

## 第十一节 备查文件目录

备查文件目录及查阅方式

备查文件目录:

- 1、《招商先锋证券投资基金基金合同》
- 2、《招商先锋证券投资基金招募说明书》
- 3、《招商先锋证券投资基金招募说明书更新》
- 4、《招商先锋证券投资基金季度报告》(2005年第2季度)

查阅方式:上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站 <http://www.cmfchina.com> 上查阅,或者在营业时间内到招商基金管理有限公司查阅。

公司地址:深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦28层(邮编:518040)

招商基金管理有限公司  
二〇一五年八月二十九日