

# 裕华证券投资基金季度报告

2005 年第 3 号

## 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。

本基金的托管人交通银行根据本基金合同规定,于 2005 年 10 月 27 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。

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。

本报告财务资料未经审计师审计。

## 二、基金产品概况：

基金简称：基金裕华

基金运作方式：契约型、封闭式

基金合同生效日：1999 年 11 月 10 日

报告期末基金份额总额：5 亿份

投资目标：通过对技术创新类上市公司的投资而实现长期资本增值。同时通过投资组合等措施减少和分散投资风险而确保基金资产的安全。

投资策略：本基金的投资组合应本着收益性、安全性、流动性的原则。依据技术创新给上市公司带来的预期收益和发展潜力,通过投资于技术创新类上市公司,实现基金长期的股票投资收益。通过综合国内国际经济环境、行业、公司和证券市场的相关因素,确定各类金融工具的投资组合比例,达到分散和降低投资风险,确保基金资产安全,谋求基金收益长期稳定的目的。

业绩比较基准：无

风险收益特征：无

基金管理人：博时基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

上市时间：2000 年 4 月 24 日

## 三、主要财务指标和净值表现

(一) 主要财务指标

2005 年 3 季度主要财务指标

单位：人民币元

序号	项目	金额
1	基金本期净收益	-2,119,737.95
2	基金份额本期净收益	-0.0042
3	期末基金资产净值	522,155,931.93
4	期末基金份额净值	1.0443

上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如封闭式基金的交易佣金等，计入费用后持有人的实际收益水平要低于所列数字。

(二) 净值表现

1、 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-	-
3.02%	1.44%	-	-	-	-

2、 图示自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况



四、 管理人报告

(一) 基金经理介绍

何肖颀先生，1973 年 3 月 12 日出生，经济学硕士。1991 年 9 月至 1995 年 7 月，于北京印刷学院包装工程系学习，获学士学位。1996 年 9 月至 1998 年 7 月，于财政部财政科研所研究生部学习投资经济学专业，获硕士学位。1995 年 8 至 1996 年 8 月，于北京民族印刷厂任助理工程师。1998 年 11 月至 2000 年 10 月，于华夏证券研究所任行业与上市公司分析师。2000 年 11 月入博时基金管理有限公司任研究部研究员，2002 年 11 月任基金裕阳基金经理助理，2004 年 5 月任基金管理部专户管理小组基金经理助理，2005 年 2 月起任基金裕华基金经理。

(二) 本报告期内基金运作情况说明

在本报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《裕华证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有损害基金持有人利益的行为。

### （三）本报告期内基金的投资策略和业绩表现

在报告期内，本基金的净值增长率为 3.02%，同期上证指数的增长率为 6.91%。

3 季度经济形势呈现软着陆的迹象，出口和投资的增长均好于预期，宏观调控部门采取措施防止经济大起大落已取得初步效果。由于持续顺差和银行改制等因素的影响，宽货币紧信贷的现象突出，加上企业融资方式的创新，企业的流动资金比较宽裕，这使得生产和流通领域的周转能够维持其有序性和可持续性，微观领域的经济活力和适应能力在提高。因此宏观调控以后，宏观经济保持了稳健的增长，物价指数回落，总供给和总需求有效增长，全面通缩的风险下降，汇率有序波动，负面影响有限，对经济的悲观预期得到修正。

宏观经济的稳定和股改的推进迎来了 3 季度市场的上涨，但是由于企业总盈利增长下降甚至负增长的趋势没有改变，市场上涨主要表现为反弹而不是反转。但是目前经济和市场的形势犹如温床，培养了市场的投机气氛，新能源、新材料、军工航空和商业地产等主题被充分挖掘，资金流向明显，市场追逐短期增长忽略长期价值，大盘蓝筹股的股价受到明显的压抑，上海综合指数在数次上探 1200 点之后均难以有效突破。

我们认为目前市场关于重置成本的考虑主要是从土地成本出发，这是一个主要的方面，同时我们需要考虑资产的折旧年限和实际经济寿命、通货膨胀因素、人力资本上涨因素等，以及商誉、品牌、牌照等无形资产。但是最为根本的是，我们认为重置成本的价值保障在于长期来看该项经营资产的分红派现率或企业的股东回报率是否达到或者超过我们的回报率目标，否则这都是纸上富贵，都是毁损价值的经营。

今年以来，我们提出面对经济和汇率的众多诸多不确定性，我们将看重在整体经济中具有中流砥柱地位的行业和公司，在细分行业中仍具有成长性的公司，关注垄断行业的内需性增长，注重企业的经营质量如现金流，提高风险防御能力。今后半年，在市场相对弱势背景下，我们仍然需要保持上述防御性组合，并根据目前经济的稳定性，在掌握长期价值的基础上，我们宜在防御的基础上挖掘长期内需增长的因素，面对中国的制造业状况，关注上游行业的结构性供求矛盾，关注流通领域和服务行业的快速发展，关注经济增长方式的渐变，关注新兴行业的崛起，关注全流通背景下大型企业的重组价值等。

## 五、投资组合报告

### （一）本报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额	占基金总资产的比例
1	股票投资	371,531,942.81	70.83%
2	债券投资	119,215,800.50	22.72%
3	银行存款和清算备付金合计	32,018,011.96	6.10%
4	其它资产	1,788,546.09	0.34%
5	合计	524,554,301.36	100.00%

(二) 本报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	股票市值(元)	占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业	731,166.55	0.14%
B	采掘业	31,905,657.21	6.11%
C	制造业	156,199,352.36	29.91%
C0	其中：食品、饮料	45,609,696.00	8.73%
C1	纺织、服装、皮毛	5,740,217.00	1.10%
C2	木材、家具	0.00	0.00%
C3	造纸、印刷	5,449,369.17	1.04%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	15,172,357.20	2.91%
C5	电子	14,644,486.80	2.80%
C6	金属、非金属	29,992,915.70	5.74%
C7	机械、设备、仪表	23,116,206.84	4.43%
C8	医药、生物制品	16,474,103.65	3.16%
C9	其他制造业	0.00	0.00%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	64,595,565.73	12.37%
E	建筑业	0.00	0.00%
F	交通运输、仓储业	69,711,316.81	13.35%
G	信息技术业	25,500,000.00	4.88%
H	批发和零售贸易	0.00	0.00%
I	金融、保险业	8,920,000.00	1.71%
J	房地产业	1,670,000.00	0.32%
K	社会服务业	1,265,016.96	0.24%
L	传播与文化产业	0.00	0.00%
M	综合类	11,033,867.19	2.11%
	合计	371,531,942.81	71.15%

(三) 基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600900	G 长电	4,551,905	33,820,654.15	6.48%
2	600028	中国石化	7,199,917	29,735,657.21	5.69%
3	600887	伊利股份	2,119,610	27,978,852.00	5.36%
4	600050	中国联通	10,000,000	25,500,000.00	4.88%
5	000429	粤高速 A	3,771,465	19,423,044.75	3.72%
6	600011	华能国际	2,981,879	17,950,911.58	3.44%
7	000729	燕京啤酒	2,671,340	17,630,844.00	3.38%
8	600019	G 宝钢	4,000,000	17,120,000.00	3.28%
9	600009	上海机场	990,129	15,495,518.85	2.97%
10	600018	G 上港	1,270,418	15,308,536.90	2.93%

(四) 债券投资组合

序号	债券名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	国家债券	61,727,420.90	11.82%
2	金融债券	50,023,000.00	9.58%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企业债券	0.00	0.00%
5	可转换债券	7,465,379.60	1.43%
6	债券投资合计	119,215,800.50	22.83%

**(五) 投资前五名债券明细**

序号	债券名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	99 国开 02	40,076,000.00	7.68%
2	21 国债	30,882,000.00	5.91%
3	21 国债	10,320,009.70	1.98%
4	01 国开 10	9,947,000.00	1.91%
5	20 国债	6,328,125.00	1.21%

**(六) 投资组合报告附注**

- 1、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。
- 2、基金的其他资产包括：交易保证金312,500.00元，应收利息1,385,304.15元，待摊费用90,741.94元。
- 3、报告期末处于转股期的可转换债券

代码	名称	期末数量	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
100236	桂冠转债	3,880	407,943.20	0.08%
110036	招行转债	35,220	3,684,716.40	0.71%
126002	万科转 2	31,200	3,372,720.00	0.65%

**六、本基金管理人运用固有资金投资本基金情况**

本基金管理人在本基金扩募时认购 5,000,000 份基金份额，占基金总规模的 1%，报告期内没有变化。

**七、备查文件目录**

- 1、中国证监会批准裕华证券投资基金设立的文件
- 2、《裕华证券投资基金基金合同》
- 3、《裕华证券投资基金基金托管协议》
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 5、裕华证券投资基金各年度审计报告正本

6、报告期内裕华证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

**存放地点：基金管理人、基金托管人处**

**查阅方式：投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件**

**投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人博时基金管理有限公司**

**客户服务中心电话：010-65171155**

**信息披露电话：0755-83195001**

**本基金管理人：博时基金管理有限公司**

**2005 年 10 月 27 日**