

# 新世纪优选分红混合型证券投资基金2005年第四季度报告

## 第一节 重要提示

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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于 2006 年 1 月 18 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。

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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。本报告期自 2005 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## 第二节 基金产品概况

基金名称：	新世纪优选分红混合型证券投资基金
基金简称：	世纪分红
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2005 年 9 月 16 日
报告期末基金份额总额：	442,150,483.39 份
投资目标：	有效地控制风险，实现基金净值增长持续地超越业绩比较基准并提供稳定的分红。
投资策略：	1、大类资产配置 根据本基金的投资目标、投资理念和投资范围，采用战术型资产配置策略。即不断评估各类资产的风险收益状况，以调整投资组合中的大类资产配置，从

变化的市场条件中获利。本基金一方面动态地考察中国宏观经济和制度变革带来的国内金融资产估值水平的变化趋势，根据国内市场“新兴加转轨”的特点对政策等因素进行研究；另一方面，对无风险收益率、股权风险溢价进行分析，在比较收益风险状况的基础上综合确定股票、债券和其他金融工具之间的配置比例。

## 2、行业配置策略

动态研究行业基本面、景气周期变化形成行业投资价值评价，参考国际竞争力比较因素，形成行业配置。

## 3、股票优选策略

在财务分析和上市公司调研的基础上，寻找品质优异且有分红潜力的高成长型上市公司及分红能力强的价值型上市公司，构建股票库。并辅助以国际竞争力比较，提高选股的有效性，寻找具有国际竞争优势的股票，增强最终投资组合的盈利能力和抗风险能力。

## 4、债券投资策略

本基金考察国内宏观经济景气周期引发的债券市场收益率的变化趋势，采取利率预期、久期管理、收益率曲线策略等积极投资策略，力求获取高于业绩比较基准的回报。

业绩比较基准：	60%*中信标普 300 指数+40%*中信全债指数
风险收益特征：	本基金属于中等风险的混合型基金，其风险收益特征从长期平均来看，介于股票基金与债券基金之间。
基金管理人：	新世纪基金管理有限公司
基金托管人：	中国农业银行

### 第三节 主要财务指标和基金净值表现

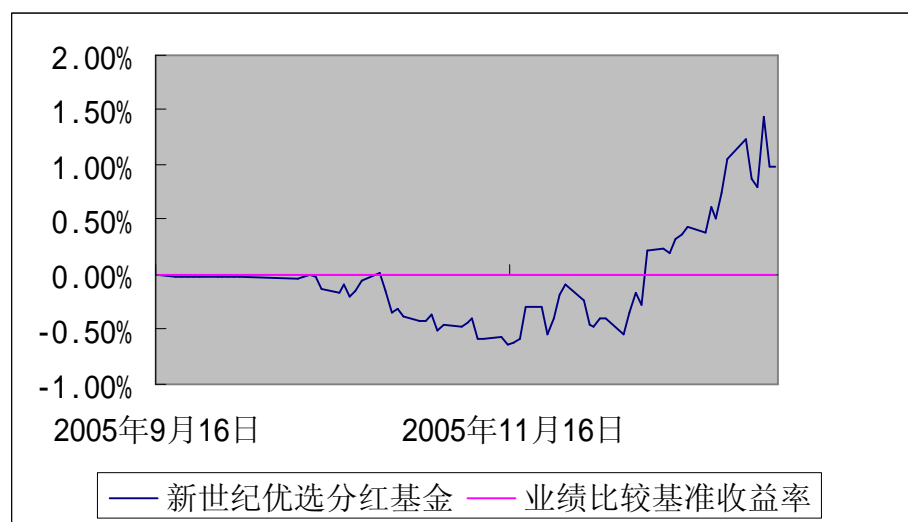
#### 一、基金主要财务指标：（单位：人民币元）

本期净收益	21,145,919.71
期末基金资产净值	446,507,624.14
期末可供分配单位基金收益	0.0037
期末单位基金资产净值	1.0099

#### 二、本报告期内净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

阶段	净值增长率（1）	净值增长率标准差（2）	业绩比较基准收益率（3）	业绩比较基准收益率标准差（4）	（1）-（3）	（2）-（4）
自基金成立起至今	0.99%	0.16%		0.00%	0.99%	0.16%

#### 三、累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较



### 第四节 管理人报告

#### 一、基金经理简介

蒋畅先生：基金经理，硕士，证券投资从业经验 12 年。先后供职于海通证券有限公司国际业务部副科长、富国基金管理公司基金管理部基金汉盛基金经理

助理、基金管理部基金汉博基金经理、研究部行业分析员，期间主要从事证券分析、研究和投资管理等工作。现就职于新世纪基金管理有限公司基金管理部。

## 二、遵规守信说明

本报告期，新世纪基金管理有限公司作为新世纪优选分红混合型证券投资基金的管理人按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《新世纪优选分红混合型证券投资基金基金合同》以及其它有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的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。运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。

## 三、运作情况说明

### 1、本基金业绩表现

自 2005 年 9 月 16 日基金合同生效以来，运作良好，截至 2005 年 12 月 30 日新世纪优选分红基金净值 1.0099 元，净值增长率 0.99%。同期上证指数下跌 4.28%。

### 2、行情回顾及运作分析

9 月中旬以来的 2 个月，市场陷入低潮。进入 12 月以后，逐渐回暖。大盘蓝筹股，如石化、房地产和银行等行业的股票不断恢复性上涨，呈现出牛市前期市场的特征。

本基金在进入 12 月以来，逐步提高仓位。在建立股票组合时，重点考虑最有估值优势和分红潜力的行业和股票。

### 3、市场展望和投资策略

股票市场：不论与境外市场相比，还是与债券市场比较，A 股市场已具备估值优势和较高的投资价值。

债券市场：其收益率与银行利率、境外债券收益率以及 A 股市场股权风险溢价相比明显偏低，不具备大的投资价值。

从估值方面来看，过去由于股权分置等方面的原因，对同一股票，在我国 A 股市场定价远高于对应的 H 股或 B 股。从股改的情况来看，如果不考虑那些基本面很差以至将要被“边缘化”的股票，A 股市场的定价已基本与香港以及我国 B 股市场接轨。股改的结果，使国内股市一部分基本面良好的股票，其 A 股市场股权风险溢价已超过 B、H 股。（2）从国内股票的股权风险溢价与债券收益率来看，

目前 A 股股权风险溢价远高于 5 年期国债收益率，这表明即使考虑到股票的风险因素，其所隐含的回报也远高于债券市场。

另一方面，我们认为，股市的中短期走势也蕴涵机遇。（1）上市公司盈利预期不乐观，但对于业绩的下滑，股价已经提前作了反应。股价的大幅下跌已经使得他们的估值低于国际水平，可能业绩数据出来的时候，对市场的冲击不会大。

（2）目前来看，虽然广义货币 M2 增速加快，但狭义货币 M1 增速一直处于历史最低水平，整体货币供应偏紧。同时股改受限流通股解禁和新股上市将为市场带来一定的资金和心理压力。但考虑到 RMB 升值预期的大趋势，上述风险会被对冲。RMB 升值的过程会伴随资金流入和资产泡沫，当大批蓝筹的可预期稳定分红收益率高于存款收益率和房地产的租金收益率时，资金的逐利性自然会选择证券市场投资。尽管熊市末期股市资金处于相对紧张状态，资金将集中进入估值安全边际高的股票，使估值水平低的股票边缘化。但存量 QFII 额度审批加快，保险、企业年金等入市也为潜在的行情提供后续的资金。

基于以上判断，我们将延续基金成立以来的操作思路 and 理念。总体资产配置中，股票仓位将随其估值安全边际的上升而上升，对债券市场保持谨慎。对于具体投资品种的选择，仍然坚持通过绝对估值和相对估值的比较（同行业不同股票比较，与其他行业比较，与国际股市同类股票比较）优选最有估值优势和分红潜力的行业和股票，并只给具有较大估值安全边际的品种以较大投资权重。

## 第五节 投资组合报告

### 一、报告期末基金资产组合情况

项目名称	金额	占基金资产总值比例	较上月比例增加
现金与银行存款	250,761,962.75	54.95%	47.72%
债券	-	0.00%	0.00%
股票	205,079,455.20	44.94%	25.47%
其它资产	515,644.82	0.11%	0.01%
总计	456,357,062.77	100.00%	0.00%

## 二、报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	数量	市值	净值比
A 农、林、牧、渔业	0	0.00	0.00%
B 采掘业	0	0.00	0.00%
C 制造业	18,786,868.000	94,386,600.14	21.13%
C0 食品、饮料	1,560,455.0000	16,581,271.70	3.71%
C1 纺织、服装、皮毛	385,000.0000	2,541,000.00	0.57%
C2 木材、家具	0.0000	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	408,794.0000	3,589,211.32	0.80%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	0.0000	0.00	0.00%
C5 电子	112,512.0000	745,954.56	0.17%
C6 金属、非金属	12,795,998.000 0	45,850,367.54	10.27%
C7 机械、设备、仪表	3,073,100.0000	20,639,518.68	4.62%
C8 医药、生物制品	451,009.0000	4,439,276.34	0.99%
C99 其他制造业	0.0000	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.0000	0.00	0.00%
E 建筑业	0.0000	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	3,200,212.0000	20,848,527.86	4.67%
G 信息技术业	8,980,173.0000	25,144,484.40	5.63%
H 批发和零售贸易	0.0000	0.00	0.00%
I 金融、保险业	8,805,833.0000	41,673,487.94	9.33%
J 房地产业	5,082,882.0000	23,026,354.86	5.16%
K 社会服务业	0.0000	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	0.0000	0.00	0.00%
M 综合类	0.0000	0.00	0.00%
合计	44,855,968.000	205,079,455.20	45.93%

## 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

股票代码	股票名称	数 量	市 值	市值占净值比
600016	G 民 生	6,455,910.0000	26,210,994.6000	5.8702%
600050	中国联通	8,980,173.0000	25,144,484.4000	5.6314%
000898	鞍钢新轧	5,291,395.0000	20,848,096.3000	4.6691%
000002	深万科A	4,500,000.0000	19,395,000.0000	4.3437%
600036	招商银行	2,349,923.0000	15,462,493.3400	3.4630%

600005	G 武 钢	5,000,000.0000	13,550,000.0000	3.0347%
600887	伊利股份	754,955.0000	11,128,036.7000	2.4922%
600875	东方电机	773,273.0000	9,596,317.9300	2.1492%
000089	深圳机场	1,139,989.0000	7,318,729.3800	1.6391%
600018	G 上 港	587,200.0000	6,641,232.0000	1.4874%

#### 四、投资组合报告附注

1、 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有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、处罚的。

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、 期末其它资产购成：（单位：人民币元）

资产	期末数
银行存款	241,854,415.59
清算备付金	8,907,547.16
交易保证金	300,000.00
应收证券清算款	2,254.39
应收股利	0
应收利息	71,542.79

#### 第六节 开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额	618,818,129.03
期间总申购份额	479,963.98
期间总赎回份额	177,147,609.62
期末基金份额	442,150,483.39

#### 第七节 备查文件目录

##### （一）备查文件目录

- 1、中国证监会核准基金募集的文件；
- 2、《世纪分红混合型证券投资基金基金合同》；

- 3、《世纪分红混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、法律意见书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照。

（二）存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

（三）查阅方式

投资者可到基金管理人和/或基金托管人的办公场所、营业场所及网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

新世纪基金管理有限公司

2006年1月20日