隆元证券投资基金

2005第一季度报告

一、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。

基金托管人中国工商银行根据本基金合同规定，于2005年4月12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

基金简称：基金隆元
基金运作方式：契约型封闭式
基金合同生效日：1992年12月29日
清理规范合并成立日：2000年7月24日
期末基金份额总额：500,000,000.00
投资目标：本基金重点投资于价值被市场低估、通过管理创新和制度创新具有较大增值潜力和所处行业发展前景广阔，技术创新能力强，具有快速成长能力的上市公司。
投资策略：本基金通过对上市公司基本面的研究，结合证券市场的情况，在分散投资风险的前提下，追求基金收益的最大化。
基金管理人：南方基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标

基金本期净收益	4,027,893.44
基金份额本期净收益	0.0081
期末基金资产净值	461,013,259.08
期末基金份额净值	0.9220

注：本报告财务资料"未经审计"。

(二)基金净值表现

1、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)
过去3个月	6.16%	2.24%			6.16%	2.24%

2、累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较图

四、管理人报告

(一)基金管理团队

汪澂女士，CFA，隆元基金经理，硕士学历，6年证券从业经历。1999年进入南方基金管理有限公司工作，先后从事基金新品种开发、市场分析研究、基金投资等工作。

此外，基金隆元管理小组还配备了若干名证券投资分析人员，协助基金经理从事基金隆元的投资管理工作。

(二)基金运作的遵规守信情况

在报告期内，隆元基金管理人严格遵守国家法律法规，遵守基金合同的规定，遵守公司内部管理制度尤其是风险控制的规定，未有任何不合法不合规行为发生。

(三)基金的投资策略和业绩表现说明

2005年第一季度，在强劲的进出口贸易的带动下，中国经济延续了高增长的态势，但经济增长的瓶颈问题依然严重，部分行业投资过度的情况仍然存在，中央政府的宏观调控措施将持续执行。我们认为，从长期来看，伴随着宏观调控，中国经济将继续稳定增长，只是增长速度将维持在一个更健康和可持续的水平上而已。在未来的发展中，仍有许多不确定因素，如国际油价在屡创新高，美国利率持续上调，美元继续贬值，基础原材料价格持续大幅攀升，通货膨胀的压力会否从上游传导到下游产业，人民币汇率政策在国家外汇储备大幅增加的情况下会否有所变化。

由于中国股市的股权分置问题仍不明朗，以及投资者预期大盘新股融资的速度在今年内会加快，一季度中国股市进入了一个巨幅震荡的探底期。本季度内，隆元基金仍旧坚持价值投资的理念，在公司基本面研究的基础上，集中配置了一些受宏观调控影响较小的、有国际竞争力的大型国有企业，可以从进出口的快速增长中受益的基础行业和制造业企业，与国家政策性扶植的农业有关的企业，在高油价时期有较高收益的采掘业，以及与广大民众生活息息相关的消费类企业等。

随着国家出台了一系列有利于资本市场发展的政策，如分类表决机制，以最大限度地保护广大投资者的利益，以及国九条的逐步落实，我们相信，2005年将成为资本市场迎来难得发展机遇的一年。我们对今年后三季度的投资机会持谨慎乐观的态度。随着许多在中国经济中占重要角色的大型国企将在国内上市，以及更加多的高成长的小企业的上市，我国股市的发展将更能受益于中国经济的增长，也给我们带来了更多新的投资机会。在今后的投资管理中，我们将继续坚持价值投资理念，紧密跟踪国家宏观政策特别是央行货币政策的变化，努力以国际标准来寻找有投资价值的企业。加强对行业和具体公司的研究分析，控制投资风险和把握投资机会，努力为基金持有人创造稳定和持续的收益。

五、投资组合报告

(一)期末基金资产组合情况

项目	金额	占基金总资产的比例
股票	321,988,331.49	69.12%
债券	98,483,890.00	21.14%
银行存款及清算备付金合计	43,020,401.52	9.24%
其他资产	2,337,638.11	0.50%

(二)期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业		
B 采掘业	23,211,549.00	5.04%
C 制造业	199,757,757.09	43.32%
C0 食品、饮料	32,564,132.40	7.06%
C1 纺织、服装、皮毛	854.70	0.00%
C2 木材、家具	36,309.00	0.01%
C3 造纸、印刷	15,668.39	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	45,565,933.55	9.88%
C5 电子	17,808,725.90	3.86%
C6 金属、非金属	47,920,255.90	10.40%
C7 机械、设备、仪表	55,845,877.25	12.11%
C8 医药、生物制品		
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业	24,051,902.11	5.22%
E 建筑业	494,103.54	0.11%
F 交通运输、仓储业	45,797,992.10	9.93%
G 信息技术业	28,672,661.46	6.22%
H 批发和零售贸易		
I 金融、保险业		
J 房地产业	2,366.19	0.00%
K 社会服务业		
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	321,988,331.49	69.84%

(三)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	市值	市值占净值比例
1	000039	中集集团	1,691,188	45,780,459.16	9.93%
2	000063	中兴通讯	970,554	28,670,165.16	6.22%
3	000869	张裕A	1,699,072	26,675,430.40	5.79%
4	600309	烟台万华	1,409,932	25,026,293.00	5.43%
5	600900	长江电力	2,805,653	24,044,446.21	5.22%
6	600583	海油工程	909,900	23,211,549.00	5.03%
7	000792	盐湖钾肥	1,999,965	20,539,640.55	4.46%
8	600320	振华港机	1,826,169	20,361,784.35	4.42%
9	000541	佛山照明	1,496,000	19,582,640.00	4.25%
10	600018	上港集箱	1,094,025	17,876,368.50	3.88%

(四)期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值	市值占净值比例
国家债券	98,483,890.00	21.36%
央行票据		
企业债券		
金融债券		
可转换债		
债券投资合计	98,483,890.00	21.36%

(五)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

序号	债券名称	市值	市值占净值比例
1	02国债(12)	40,008,000.00	8.68%
2	2003年记账式(五期)国债	24,655,000.00	5.35%
3	02国债(14)	18,820,890.00	4.08%
4	2003年记账式(十期)国债	15,000,000.00	3.25%

(六)投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

2、本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、期末其他资产构成

项目	金额
交易保证金	1,000,000.00
应收利息	1,337,638.11
合计	2,337,638.11

4、期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

六、备查文件目录

1、《隆元证券投资基金基金合同》。
2、《隆元证券投资基金托管协议》。
3、隆元证券投资基金2005年1季度报告原文。
存放地点：深圳市深南大道4009号投资大厦7楼
查阅方式：网站：http://www.southernfund.com

南方基金管理有限公司
二零零五年四月十九日

天元证券投资基金

2005第一季度报告

一、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。

基金托管人中国工商银行根据本基金合同规定，于2005年4月12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

基金简称：基金天元
基金运作方式：契约型封闭式
基金合同生效日：1999年8月25日
期末基金份额总额：3,000,000,000.00
投资目标：本基金属于成长收入型基金，主要投资于两个市场股票中的指标股。本基金所称指标股是按照行业代表性、流通性、资本增值潜力、分红状况的标准从两市股票中挑选出来的绩优成长型上市公司。本基金的投资目标是在减少和分散投资风险的前提下，以稳健的投资原则，确保基金资产安全并谋求基金长期稳定的投资收益。
投资策略：根据契约要求，本基金通过深入的研究，选取具有行业代表性、股票流通性较好、资本增值潜力较大、分红稳定等特征的指标型上市公司，进行中长期投资。以稳健的投资原则，力求确保基金资产安全并谋求基金长期稳定的投资收益。
基金管理人：南方基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标

基金本期净收益	(36,047,093.11)
基金份额本期净收益	(0.0120)
期末基金资产净值	3,224,682,309.14
期末基金份额净值	1.0749

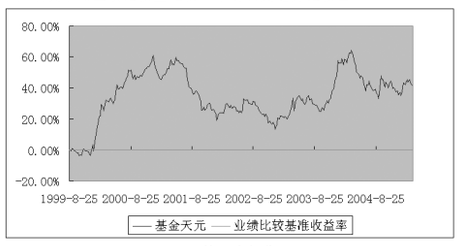
注：本报告财务资料"未经审计"。

(二)基金净值表现

1、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)
过去3个月	2.28%	0.0184			2.28%	0.0184

2、累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较图



四、管理人报告

(一)基金管理团队

姜文涛，基金经理，男，1973年生，中共党员，中国人民银行研究生部毕业，经济学硕士。1998年2月参加工作，曾任职国泰君安证券有限公司、博时基金管理有限公司、长盛基金管理有限公司。2004年5月起任职于南方基金管理有限公司，曾任天元证券投资基金经理助理。

此外，天元基金管理小组还配备了若干名证券投资分析人员，协助上述人员从事基金天元的投资管理工作。

(二)基金运作的遵规守信情况

在报告期内，天元基金管理人严格遵守国家法律法规，遵守基金合同的规定，遵守公司内部管理制度尤其是风险控制的规定，未有任何不合法不合规行为发生。

(三)基金的投资策略和业绩表现说明

一季度内，国民经济高速增长，经济失衡的种种迹象也进一步明显。首先，固定资产投资增长速度有所反弹，煤电油运依然紧张；其次，贸易顺差增长较快，国际压力进一步加大；最后，国际油价和原材料价格进一步上涨。需求的拉动和成本的推动，加上基础货币快速扩张，造成了国内通货膨胀的压力，没有减少，而是加大了。虽然加息预期越来越强烈，在不断宽松的货币环境下，债券仍走出了单边牛市，股票市场也减缓了快速下滑的势头。

一季度内，天元基金维持了股票投资仓位的基本稳定。在投资组合的调整方面，主要做了两件事，第一，鉴于经济周期和股票估值有向下的趋势，我们适度提高了组合的集中度，以降低股票组合和股票市场的关联度；第二，在个股选择方面，按照基金管理人新年度的投资策略，我们卖出了部分成本领先型的公司，更换为技术或者品牌领先型的公司，以应对变动的价格体系对企业毛利的挤压；而对于非竞争领域的垄断型公司，我们继续持有。整个季度内，天元基金股票组合更换了15%，我们希望年内这一比例不超过50%。

我们对今年后三个季度的投资环境，持谨慎的态度。宽松的货币环境与下降的经济周期，将给我们的投资不断带来波动和矛盾。只有更深刻地把握优质上市公司的成长战略和盈利模式，才能在风浪中不迷失方向。我们将以组合的换手率来约束自己，用更长期的视角去思考，用更平和的心态去持股，希望能在年内给持有人创造风险适中的超额收益。

五、投资组合报告

(一)期末基金资产组合情况

项目	金额	占基金总资产的比例
股票	2,336,287,452.40	72.08%
债券	793,259,769.44	24.47%
银行存款及清算备付金合计	21,879,735.50	0.68%
其他资产	89,791,641.47	2.77%

(二)期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	----	----
B 采掘业	331,340,479.92	10.28%
C 制造业	700,801,454.79	21.73%
C0 食品、饮料	210,731,638.92	6.53%
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	15,059,177.00	0.46%
C6 金属、非金属	274,428,798.07	8.51%
C7 机械、设备、仪表	93,680,707.88	2.91%
C8 医药、生物制品	106,901,132.92	3.32%
C99 其他制造业	----	----
D 电力、煤气及水的生产和供应业	332,279,311.95	10.30%
E 建筑业	494,103.54	0.02%
F 交通运输、仓储业	425,145,303.80	13.18%
G 信息技术业	233,852,541.62	7.25%
H 批发和零售贸易	57,336,283.60	1.78%
I 金融、保险业	111,020,000.00	3.44%
J 房地产业	144,017,973.18	4.47%
K 社会服务业	----	----
L 传播与文化产业	----	----
M 综合类	----	----
合计	2,336,287,452.40	72.45%

(三)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	市值	市值占净值比例
1	600900	长江电力	27,500,000	235,675,000.00	7.31%
2	000063	中兴通讯	6,911,553	204,167,275.62	6.33%
3	000002	万科A	26,232,782	144,017,973.18	4.47%
4	000039	中集集团	5,028,685	136,126,502.95	4.22%
5	600009	上海机场	8,000,000	131,360,000.00	4.07%
6	600019	宝钢股份	20,093,600	122,169,088.00	3.79%
7	600028	中国石化	29,397,500	121,705,650.00	3.77%
8	600018	上港集箱	7,128,620	116,481,650.80	3.61%
9	000983	西山煤电	7,775,811	115,548,551.46	3.58%
10	600036	招商银行	13,000,000	111,020,000.00	3.44%

(四)期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值	市值占净值比例
国家债券投资	497,766,962.62	15.44%
金融债券投资	183,328,442.68	5.68%
可转换债投资	112,164,364.14	3.48%
债券投资合计	793,259,769.44	24.60%

(五)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

序号	债券名称	市值	市值占净值比例
1	20国债(4)	241,400,000.00	7.49%
2	03国开05	78,128,000.00	2.42%
3	招行转债	75,186,828.20	2.33%
4	2003年记账式(五期)国债	69,048,000.00	2.14%
5	02国开16	55,200,442.68	1.71%

(六)投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

2、本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、期末其他资产构成

项目	金额
交易保证金	250,000.00
应收利息	16,061,641.47
其他应收款	73,480,000.00
合计	89,791,641.47

4、期末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	市值	市值占净值比例
1	126002	万科转债2	36,977,535.94	1.15%

六、备查文件目录

1、《天元证券投资基金基金合同》。
2、《天元证券投资基金托管协议》。
3、天元证券投资基金2005年1季度报告原文。
存放地点：深圳市深南大道4009号投资大厦7楼
查阅方式：网站：http://www.southernfund.com

南方基金管理有限公司
二零零五年四月十九日

金元证券投资基金

2005第一季度报告

一、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。

基金托管人中国工商银行根据本基金合同规定，于2005年4月12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

基金简称：基金金元
基金运作方式：契约型封闭式
基金合同生效日：1992年5月28日
清理规范成立日：2000年3月28日
期末基金份额总额：500,000,000.00
投资目标：本基金是以高新技术产业上市公司为主要投资对象的成长型基金，投资目标是通过积极的投资策略，在分散和减少投资风险的前提下，谋求基金资产收益的最大化。
投资策略：本基金主要是投资成长型的上市公司，通过深入的研究分析找到具有持续增长潜力的上市公司中长期投资。在适当控制风险的前提下，通过积极的资产配置与投资操作获取最大化的收益。
基金管理人：南方基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标

基金本期净收益	1,113,317.80
基金份额本期净收益	0.0022
期末基金资产净值	490,533,981.92
期末基金份额净值	0.9811

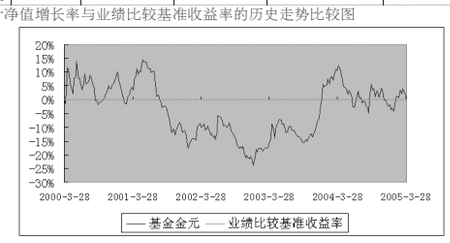
注：本报告财务资料"未经审计"。

(二)基金净值表现

1、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)
过去3个月	2.84%	1.91%			2.84%	1.91%

2、累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较图



四、管理人报告

(一)基金管理团队

孙志洪，男，1965年6月出生，先后获得文学士和工商管理硕士学位，具有基金从业资格。历任北京飞机维修工程有限公司经营计划科长、海南航空股份有限公司计划统计处长、海南富岛资产管理有限公司(原富岛基金)研究部经理，南方基金管理有限公司研究员、南方避险增值基金经理，现任金元基金经理。

金元基金还配备若干研究员协助基金经理进行证券投资分析。

(二)基金运作的遵规守信情况

在报告期内，基金金元管理人严格遵守国家法律法规，遵守基金合同的规定，遵守公司内部管理制度尤其是风险控制的规定，未有任何不合法不合规行为发生。

(三)基金的投资策略和业绩表现说明

2005年1季度，国际油价持续走高，铁矿石价格大幅度上涨，美元加息后美元汇率有所反弹。就国内经济而言，工业增长保持较高速度，投资增速偏大，出口增长迅猛，消费保持平稳增长，相当一部分地区房地产价格上涨过快，煤电油运紧张程度比2004年有所缓和但仍处在紧张状态。

目前中国股市处在国际化估值压力、市场缺陷和政策补救措施三者的交互作用中。就国际化估值压力而言，随着大盘持续下跌和上市公司整体业绩上涨，整体估值压力已经得到较大程度的释放，部分优质股票估值合理甚至被低估，但是还有不少缺乏核心竞争力上市公司股票估值偏高。就市场缺陷而言，主要表现为上市公司质量有待提高和股权分置导致流通股东权益受损。对于市场缺陷问题，已经引起高层领导高度重视，有关政策补救措施正在规划当中，如果补救措施得当，市场投资者信心不难恢复。

"两会"前，市场出于对政策的预期而反弹，"两会"后政策预期暂时落空再加上担心股市扩容，股指回落，上证综合指数最低达1162点，为5年来新低，在上市公司业绩持续上升情况下，代表A股估值水平的市盈率、市净率创出8年来新低。

1季度反弹尽管高度有限并很快回落，但弱市中仍有一些具有自然资源、自然垄断、管理优势、技术优势和品牌优势的上市公司股票表现出色，绩优股表现明显好于绩差股，成长股表现好于价值股，中盘股表现好于大盘股，非周期性股票好过周期性股票，产品服务独特上市公司股票好过大行业股票。追涨杀跌成为一定时期内投资者习惯性行为。

2005年1季度金元基金单位净值增长率3%左右，同期上证综合指数下跌10%左右。

在2005年1季度，根据宏观经济、上市公司赢利情况和证券市场变化，金元基金管理人及时调整组合结构，增持业绩持续增长上市公司股票，如优势品牌消费品(饮料和中药)、公用事业(机场港口高速公路污水处理)、港口设备制造、连锁商业等，减持了石化、钢铁、汽车、电力、家电、纺织等行业股票，优选行业龙头进行投资，整体表现尚属理想，但是调仓力度仍不够大，一定程度影响盈利能力的进一步提高。

展望2005年2季度，宏观经济将继续保持较高速度增长，消费物价指数仍保持较高水平，固定资产增速反弹可能性大，出口保持强劲态势，消费平稳增长。瓶颈行业效益有望保持高位运行，但中下游制造业企业面临巨大的成本压力，效益下降。宏观调控将在管理层对房地产和钢铁行业的调控中进入新阶段，要密切关注信贷利率政策、汇率政策的变化。

尽管2季度股市恢复融资对股市有压力，但是，股市经过3月份连续下跌后有反弹要求。

在投资策略上，金元基金将延续2004年度报告中披露的策略，主要投资于具有核心竞争优势和持续发展能力、管理者值得信赖、历史业绩良好、信息披露透明的上市公司，增持业绩增长明确的个股，减少预期成本上升压力较大股票，围绕垄断性、公用事业、品牌消费品和世界产业比较优势，仔细分析企业毛利率变化和收入规模变化，根据企业季度盈利变化及时调整组合，重点投资高增长非周期性行业龙头，适当投资因非理性下跌而跌出空间的股票。另外，要适度增加产品业务独特的股票投资以减少同板块可能发生的拖累效应。以行业龙头为投资重点，适度增加个股集中度以提高收益。

金元基金经理人将全力以赴提高基金净值，争取为基金持有人创造更好回报。

五、投资组合报告

(一)期末基金资产组合情况

项目	金额	占基金总资产的比例
股票	343,566,439.35	69.59%
债券	131,015,872.50	26.54%
银行存款及清算备付金合计	16,687,026.20	3.38%
其他资产	2,413,030.28	0.49%

(二)期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	140,352.00	0.03%
B 采掘业	26,907,438.70	5.49%
C 制造业	103,909,805.35	21.18%
C0 食品、饮料	25,755,478.69	5.25%
C1 纺织、服装、皮毛	5,522,564.55	1.13%
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷	15,432,955.95	3.15%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	8,412,484.46	1.71%
C5 电子		
C6 金属、非金属	34,885,490.28	7.11%
C7 机械、设备、仪表	2,331,825.83	0.47%
C8 医药、生物制品	11,569,005.59	2.36%
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业	13,097,606.85	2.67%
E 建筑业	494,103.54	0.10%
F 交通运输、仓储业	102,182,911.74	20.83%
G 信息技术业	28,743,756.05	5.86%
H 批发和零售贸易	38,573,260.46	7.86%
I 金融、保险业	3,563,742.00	0.73%
J 房地产业	10,906,231.14	2.22%
K 社会服务业	12,862,201.12	2.62%
L 传播与文化产业	2,185,030.40	0.45%
M 综合类		
合计	343,566,439.35	70.04%

(三)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	市值	市值占净值比例
1	000063	中兴通讯	966,050	28,537,117.00	5.82%
2	600519	贵州茅台	447,569	21,174,489.39	4.32%
3	000039	中集集团	761,469	20,612,965.83	4.20%
4	600694	大商股份	1,606,237	20,399,209.90	4.16%
5	600020	中原高速	2,447,060	18,548,714.80	3.78%
6	600058	五矿发展	2,397,632	18,174,050.56	3.71%
7	600028	中国石化	4,344,138	17,984,731.32	3.67%
8	000088	盐田港A	1,263,068	16,773,543.04	3.42%
9	600033	福建高速	2,049,362	16,558,844.96	3.38%
10	000488	晨鸣纸业	1,705,299	15,432,955.95	3.15%

(四)期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	市值	市值占净值比例
国家债券	104,615,840.00	21.33%
金融债券		
央行票据		
企业债券		
可转换债券	26,400,032.50	5.38%
债券投资合计	131,015,872.50	26.71%

(五)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

序号	债券名称	市值	市值占净值比例
1	02国债(14)	40,772,160.00	8.31%
2	2003年记账式(十期)国债	37,000,000.00	7.54%
3	02国债(04)	26,843,680.00	5.47%
4	复星转债	12,719,759.00	2.59%
5	钢联转债	6,339,097.50	1.29%

(六)投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

2、本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、期末其他资产构成

项目	金额
交易保证金	750,000.00
应收利息	1,663,030.28
合计	2,413,030.28

4、期末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	市值	市值占净值比例
1	100196	复星转债	12,719,759.00	2.59%

六、备查文件目录

1、金元证券投资基金基金合同。
2、金元证券投资基金托管协议。
3、金元证券投资基金2005年1季度报告原文。
存放地点：深圳市深南大道4009号投资大厦7楼
查阅方式：公司网站：http://www.southernfund.c

南方基金管理有限公司
二零零五年四月十九日

开元证券投资基金

2005第一季度报告

一、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。

基金托管人中国工商银行根据本基金合同规定，于2005年4月12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

基金简称：基金开元
基金运作方式：契约型封闭式
基金合同生效日：1998年3月27日
期末基金份额总额：2,000,000,000.00
投资目标：本基金的投资目标是为投资者减少和分散投资风险，确保基金资产的安全并谋求基金长期稳定的投资收益。
投资策略：本基金坚持投资于经济增长中的领先行业，以及行业内相对价值较高的股票，并根据不同股票相对价值的变化动态调整组合，力求使基金净值平稳、持续增长。
基金管理人：南方基金管理有限公司
基金托管人：中国工商银行

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标

基金本期净收益	-23,404,568.10
基金份额本期净收益	-0.0117
期末基金资产净值	2,093,291,441.98
期末基金份额净值	1.0466

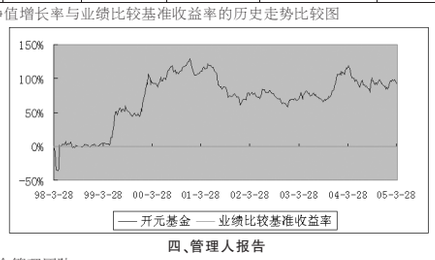
注：本报告财务资料"未经审计"。

(二)基金净值表现

1、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)
过去3个月	1.37%	2.05%			1.37%	2.05%

2、累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较图



四、管理人报告

(一)基金管理团队

吕一凡先生，基金经理，34岁，经济学硕士，6年证券从业经历。曾任深圳证券交易所综合研究所高级研究员。2000年进入南方基金管理有限公司工作，先后从事研究、产品设计、基金投资等工作及南方稳健成长基金经理助理。

潘海宁先生，基金经理助理，27岁，会计学学士，4年证券从业经历。曾在富国基金管理有限公司基金清算部、财务管理部任职，2003年进入南方基金管理有限公司，先后从事市场拓展、基金投资等工作，曾任南方基金上海分公司总经理助理。

基金开元同时配有若干研究员协助基金经理进行行业分析和个股研究。

(二)基金运作的遵规守信情况

本报告期内，基金开元管理人严格遵守国家法律法规，遵守基金合同的规定，遵守公司内部管理制度尤其是风险控制的规定，未有任何不合法不合规行为发生。

(三)基金的投资策略和业绩表现说明

2005年一季度的宏观经济形势比较明朗。2004年二季度开始的紧缩性宏观调控已经取得明显效果，从M2和固定资产投资等经济先行指标增速的下降来看，本轮以投资拉动为主的经济上升周期已经到达短期高点。但与以往的经济走势有所区别的是，高点过后能源、基础原材料等的价格并不会出现大的跌幅，甚至还将有所上涨。其主要原因在于两个方面：一是全球经济复苏，尤其是巴西、印度、俄罗斯等发展中大经济体的复苏使全球资源紧缺，二是随美元一同贬值的人民币汇率，造成了来自中东、拉美和澳洲的能源、原材料的以人民币计价的价格上升。

其他投入品中，水、电等公用事业价格经过2004年的压抑后很可能会在2005年提升，农民和农业收入明显上升后，劳动力市场开始偏紧，主要城市都提高了最低工资水平，企业劳动力价格的弹性增加。因此，2005年中国的制造企业将面临成本上升的巨大压力。而由于内需增速下降和产能供给充裕，大多数企业的成本难以转移到下游。这些公司的2005年业绩将面临严峻考验。

为此，基金开元在投资上基本回避这类公司，严格坚持2004年报中提出的投资策略，重点配置在05年依然处于短缺或垄断状态的能源和公用事业类公司，具有国际竞争力，出口激增的制造业公司，以及业绩具有加速上扬预期如房地产等行业。从结果看，基本实现了预期的目标，取得了比较理想的业绩水平。2005年一季度净值增长率达到了1.37%，超越同期上证指数8.10%。

五、投资组合报告

(一)期末基金资产组合情况

项目	金额	占基金总资产的比例
股票	1,486,775,398.71	65.30%
债券	674,468,362.32	29.63%
银行存款及清算备付金合计	28,606,877.90	1.26%
其他资产	86,828,021.61	3.81%

(二)期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业		
B 采掘业	292,155,871.00	13.96%
C 制造业	404,425,852.79	19.32%
C0 食品、饮料	31,095,930.13	1.48%
C1 纺织、服装、皮毛		
C2 木材、家具	5,768,646.52	0.28%
C3 造纸、印刷		
C4 石油、化学、塑胶、塑料		
C5 电子		
C6 金属、非金属	179,231,777.28	8.56%
C7 机械、设备、仪表	112,402,444.36	5.37%
C8 医药、生物制品	75,927,054.50	3.63%
C99 其他制造业		
D 电力、