

富国动态平衡证券投资基金 2006 年第 1 季度报告

一、重要提示

富国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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定，于 2006 年 4 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。

富国基金管理有限公司承诺以诚实信用、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。

基金季度财务报告未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：富国动态平衡

运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2002 年 8 月 16 日

报告期末基金份额总额：683,471,831.52 份

投资目标：尽可能减少和分散投资风险，力保基金资产的安全并谋求基金资产长期稳定的增长。本基金为平衡型证券投资基金，将基金资产按比例投资于股票和债券，在股票投资中主要投资于成长型股票和价值型股票，并对基金的投资组合进行主动的管理，从而使投资者在承受相对较小风险的情况下，尽可能获得稳定的投资收益。

投资策略：采取自上而下主动性管理策略，资产配置突出两个层面的平衡，一、资产配置的平衡，通过主动调整基金资产中股票和债券的投资比例，以求基金资产在股票市场和债券市场的投资中达到风险和收益的最佳平衡；二、持股结构的平衡，即通过调整股票资产中成长型股票和价值型股票的投资比例实现持股

结构的平衡。在投资于良好成长性上市公司的同时，兼顾收益稳定的价值型上市公司。

业绩比较基准：本基金采用“证券市场平均收益率”作为衡量本基金操作水平的比较基准。

证券市场平均收益率=中信标普 300 指数收益率×65%+中信国债指数收益率×30%+同业存款利率×5%

风险收益特征：本基金为平衡型证券投资基金，属于证券投资基金中的中低风险品种，其长期平均的风险和预期收益低于积极成长型基金，高于国债、指数型基金和价值型基金。

基金管理人：富国基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)、主要财务指标

单位：人民币元

1	基金本期净收益	60,207,447.32
2	加权平均基金份额本期净收益	0.0809
3	期末基金资产净值	727,182,859.83
4	期末基金份额净值	1.0640

提示：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)、基金净值表现

1、富国动态平衡证券投资基金本期份额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 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
过去三个月	10.27%	0.71%	10.40%	0.62%	-0.13%	0.09%

注：过去三个月指 2006 年 1 月 1 日—2006 年 3 月 31 日

2、自基金合同生效以来富国动态平衡证券投资基金累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：截止日期为 2006 年 3 月 31 日。

四、管理人报告

(一)、基金管理小组

林作平先生，基金经理，1972 年出生，经济学硕士，6 年金融、证券从业经历，曾就职于中国民生银行上海分行、闽发证券上海管理总部、曾任富国基金管理有限公司研究策划部研究员、基金管理部富国动态平衡基金经理助理、汉兴证券投资基金基金经理助理。

(二)、遵规守信说明

本报告期，富国基金管理有限公司作为富国动态平衡证券投资基金的管理人严格按照《基金法》、《证券法》、《富国动态平衡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，以尽可能减少和分散投资风险，力保基金资产的安全并谋求基金资产长期稳定的增长为目标，管理和运用基金资产，无损害基金持有人利益的行为，基金投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

(三)、运作情况说明

2006 年第一季度，市场出现了幅度较大的上涨行情。其中，受益于人民币升值以及国际商品市场价格大幅上扬的金融、地产、商业零售以及有色金属板块表现尤其突出。与此相对应的是，交通运输以及机场、港口等防御型资产在本轮行情中受到冷落。市场格局的这种变化反映出在大盘走强的过程中，市场的预期

向好，市场的价值取向正从弱市中的消极防御向强势市场的积极进攻转化。

本基金在一季度初期，对于市场的判断是比较乐观的，将基金资产重点配置在科技、传媒、商业零售以及优质消费品个股，同时对于中石化和中铝的私有化也给予了充分重视，应该说本基金的上述配置在季度的初期还是获得了良好的投资回报。

但是，本基金在本季度的运作中，对于地产股和有色金属板块的配置偏于薄弱，导致在后半期基金资产配置与市场热点出现一定程度的偏离，净值的增长落后于同行。对于这个局面我们也进行了认真地分析和总结，我们认为，本基金在运作的过程中，对于地产行业偏向谨慎，尤其是对于政策面的变化感到难以有效把握，导致基金没有把握住地产股的上涨行情。在后续的运作中，我们认为在地产股整体出现大幅上涨的情况下首先我们依然保持谨慎的心态，但是会在个股精选上投入更多精力，选择在资产增值、业绩持续增长以及回避行业潜在风险方面真正具备潜力的个股进行重点配置。

对于有色金属板块的投资，本基金在当期的运作中对国际商品市场变化趋势的因素分析不够到位，同时也和本基金一贯以来比较注重风险控制，对价格敏感型行业和个股始终比较谨慎有关。在后续的运作中，我们同时也将以谨慎的心态来正视差距，争取做到既不盲目追涨但能够有效把握投资机会。

在本季度的运作中，我们始终保持将基金资产配置于稳定增长的商业零售以及优质消费品板块，我们认为上述两个领域的投资机会是可以把握、值得期待以及具备持续性的，对于这些领域中优势个股的配置是长期的战略的而不是阶段性的，虽然从某一个阶段来看，其市场表现并不十分突出，但是从长期来看，我们坚信其必然会给基金带来丰厚的回报。

在下一阶段的运作中，我们将进一步积极调整组合的资产配置，争取把握好市场新的投资机会，同时控制好组合的波动，将战略性资产配置和战术性投资机会把握有机结合，继续秉承勤勉尽责的原则，争取在控制风险的前提下为持有人获得良好的投资收益。

五、投资组合报告（未经审计）

（一）基金资产组合情况

截至 2006 年 3 月 31 日，富国动态平衡投资基金资产净值为 727,182,859.83

元，基金份额净值为 1.0640 元，基金份额累计净值为 1.1640 元。其资产组合情况如下：

序号	资产项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	股票	501,303,693.06	67.16
2	债券	219,109,553.30	29.35
3	银行存款及清算备付金	18,454,395.16	2.47
4	权证	0.00	0.00
5	其他资产	7,549,650.49	1.01
	合计	746,417,292.01	100.00

（二）按行业分类的股票投资组合

序号	分 类	市 值 （元）	市值占基金资产净值比例（%）
1	A 农、林、牧、渔业		
2	B 采掘业	27,755,949.62	3.82
3	C 制造业	286,884,942.37	39.45
	C0 食品、饮料	55,281,725.32	7.60
	C1 纺织、服装、皮毛	26,528,711.39	3.65
	C2 木材、家具		
	C3 造纸、印刷		
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	27,676,860.22	3.81
	C5 电子	62,785,200.00	8.63
	C6 金属、非金属	36,500,357.26	5.02
	C7 机械、设备、仪表	78,112,088.18	10.74
	C8 医药、生物制品		
	C9 其他制造业		
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	15,957,000.00	2.19
5	E 建筑业		
6	F 交通运输、仓储业		
7	G 信息技术业	44,093,592.21	6.06
8	H 批发和零售贸易	51,767,811.89	7.12
9	I 金融、保险业	28,956,000.00	3.98
10	J 房地产业	17,519,469.36	2.41
11	K 社会服务业		
12	L 传播与文化产业		
13	M 综合类	28,368,927.61	3.90
	合 计	501,303,693.06	68.94

（三）股票投资的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量（股）	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例（%）
----	------	------	---------	---------	----------------

1	600327	大厦股份	4,830,000	36,369,900.00	5.00
2	600360	华微电子	3,320,000	35,258,400.00	4.85
3	000895	双汇发展	1,533,334	27,569,345.32	3.79
4	600050	中国联通	10,000,000	27,000,000.00	3.71
5	600220	G 苏阳光	11,686,657	26,528,711.39	3.65
6	600832	G 明珠	1,490,669	21,897,927.61	3.01
7	600016	G 民生	4,000,000	21,240,000.00	2.92
8	600312	平高电气	2,100,450	19,261,126.50	2.65
9	600028	中国石化	3,500,000	17,675,000.00	2.43
10	000063	G 中兴	558,067	17,093,592.21	2.35

(四) 债券投资组合

序号	券种	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	国债	118,555,850.00	16.30
2	金融债*	100,553,703.30	13.83
3	可转债		
	合计	219,109,553.30	30.13

*: 此处金融债为国家开发银行发行债券, 根据中国证监会 2004 年 1 月 5 日《关于将国家开发银行等政策性银行发行的债券作为国家债券的通知》(基金部通知[2004]01 号) 的规定, 可计入国债投资比例, 本基金国债投资比例符合基金合同 “不低于基金资产净值的 30%” 的规定。

(五) 债券投资的前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	01 国债 01	30,569,400.00	4.20
2	03 国开 05	30,123,000.00	4.14
3	05 进出 04	29,732,703.30	4.09
4	04 国债 5	20,706,400.00	2.85
5	04 国开 09	20,408,000.00	2.81

(六) 投资组合报告附注

1、报告期内本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本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

2、报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、截至 2006 年 3 月 31 日, 本基金的其他资产项目包括:

序号	其他资产项目	金额(元)
1	交易保证金	1,410,000.00
2	应收利息	3,825,960.31

3	应收证券交易清算款	2,293,443.15
4	其他应收款	547.03
5	应收申购款	19,700.00
	其他资产项目合计	7,549,650.49

4、截至 2006 年 3 月 31 日，本基金不持有处于转股期的可转债。

5、截止 2006 年 3 月 31 日，本基金持有权证情况：无

本基金本报告期内因股权分置改革曾持有权证的情况：无

六、基金份额变动

本报告期期初基金 份额总额	报告期末基金 份额总额	报告期内基金 总申购份额	报告期内基金 总赎回份额
853,325,205.27	683,471,831.52	2,724,102.44	172,577,476.19

七、备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立富国动态平衡证券投资基金的文件
- 2、富国动态平衡证券投资基金基金合同
- 3、富国动态平衡证券投资基金托管协议
- 4、中国证监会批准设立富国基金管理有限公司的文件
- 5、富国动态平衡证券投资基金财务报表及报表附注
- 6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

查阅地点：上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 13、14 层

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人富国基金管理有限公司。

咨询电话：95105686

公司网址：<http://www.fullgoal.com.cn>

富国基金管理有限公司

二 00 六年四月十九日