

## 富国动态平衡证券投资基金 2005 年第 2 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 2005 年 7 月 15 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：富国动态平衡基金

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：1,050,069,357.01 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	-41,913,374.51
2	加权平均基金份额本期净收益	-0.0383
3	期末基金资产净值	988,479,273.18
4	期末基金份额净值	0.9413

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	-4.18%	1.17%	-3.78%	1.15%	-0.40%	0.02%

注：过去三个月指 2005 年 4 月 1 日—2005 年 6 月 30 日

2、自基金合同生效以来富国动态平衡证券投资基金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



#### 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，5 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

2005 年第二季度，两市整体上呈现逐级下行的低迷走势。在 6 月初管理层推出了给予券商再贷款支持的实质性利好，市场出现了大幅上涨的行情，随后宝钢和长江电力列入第二批试点名单对市场也产生了积极的影响，带动整个大盘蓝筹股以及前期调整比较充分的二线蓝筹股群体出现一定幅度的上涨。但是，随后

由于代表性蓝筹股的股改方案低于市场的预期，在短暂的活跃之后，两市重新开始出现持续下跌的走势。

从本季度两市的表现来看，市场已经从一季度的两极分化转向二季度的全面下跌，市场的系统性风险凸现。一方面是经过宏观调控之后，宏观经济基本面已经出现下滑的迹象，大多数行业的景气度也呈现下降的态势；另一方面，在股权分置试点的大背景下，市场的估值体系受到前所未有的挑战，甚至出现混乱的局面，市场迷茫情绪空前强烈。在这样的双重压力之下，市场出现持续的下跌走势也在情理之中。

在本季度的运作中，我们始终保持相对稳定的股票持仓比例，同时针对组合进行积极的结构调整。在季度初期，我们继续降低对于钢铁、有色等周期性行业的投资比例，以回避行业风险，同时我们进一步加强了组合中防御性行业的投资比例，重点增加了机场、高速公路公用事业等行业的配置比例。

在试点推出的同时，我们重点增持大盘蓝筹股，力图把握其中的阶段性投资机会。我们认为，简单地基于博取股改试点可能带来的短期收益是不理性的，在这个过程中，只有那些基本面优良，当前估值已经合理的个股，才能够在得到补偿后长期受益，股改试点对于这类股票估值水平的提升是实质性的，也是可以把握的。从事后的效果来看，本季度，尤其是 6 月份对于大盘蓝筹股的增持还是对基金的业绩起到了一定的正面作用。

在本季度的运作中，我们还是存在着一些不足之处，最突出的方面是，在市场 6 月月初出现整体性大幅上涨行情的过程中，对于组合中一些基本面已经出现不良变化，计划列入减持行列的个股在减持力度上不够，没有抓住市场短暂的机会将这类平时流动性差，交易冲击成本高的品种及时剔除出组合，这就给下一阶段的结构调整工作增加了难度。

展望后市，我们认为当前的证券市场正处于转折的过渡时期，前文所述的宏观经济基本面以及股改对于市场的压力依然不容小视，在下一阶段市场格局依然呈现低迷的可能性较大。

在这样的环境下，我们将提高个股精选的力度，进一步增加组合在弱市中的防御能力，积极寻找具备长期竞争优势，业绩增长具备持续性以及在股改后绝对估值水平已经相当安全的个股重点配置。同时，我们将加大组合调整的果断性，对于一些基本面已经不支持的品种坚决剔除出组合，力争在下一阶段的运作中显

著改善组合的风险收益特征。我们将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 2005 年 6 月 30 日，富国动态平衡投资基金资产净值为 988,479,273.18 元，基金份额净值为 0.9413 元，基金份额累计净值为 1.0213 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	651,751,736.47	65.24
2	债券	315,571,600.00	31.59
3	银行存款及清算备付金	20,853,330.57	2.09
4	其他资产	10,832,046.08	1.08
	合计	999,008,713.12	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	3,776,867.45	0.38
2	B 采掘业	30,005,000.00	3.04
3	C 制造业	252,184,176.96	25.51
	C0 食品、饮料	20,370,527.76	2.06
	C1 纺织、服装、皮毛	2,581,606.42	0.26
	C2 木材、家具		
	C3 造纸、印刷	70,476,800.00	7.13
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	24,241,757.40	2.45
	C5 电子	23,488,858.26	2.38
	C6 金属、非金属	62,678,134.92	6.34
	C7 机械、设备、仪表	48,346,492.20	4.89
	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	86,027,854.95	8.70
5	E 建筑业	1,057,762.16	0.11
6	F 交通运输、仓储业	143,567,760.25	14.52
7	G 信息技术业	53,482,500.00	5.41
8	H 批发和零售贸易		
9	I 金融、保险业	31,815,000.00	3.22
10	J 房地产业		
11	K 社会服务业	21,855,965.34	2.21
12	L 传播与文化产业		

13	M 综合类	27,978,849.36	2.83
	合计	651,751,736.47	65.93

## (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	600269	赣粤高速	5,154,900	49,847,883.00	5.04*
2	600019	宝钢股份	9,504,240	47,331,115.20	4.79
3	600009	上海机场	2,499,874	42,247,870.60	4.27
4	600050	中国联通	15,500,000	40,610,000.00	4.11
5	600963	岳阳纸业	5,726,300	39,511,470.00	4.00
6	600795	国电电力	5,621,247	36,706,742.91	3.71
7	600886	国投电力	4,098,234	33,031,766.04	3.34
8	600036	招商银行	5,250,000	31,815,000.00	3.22
9	600308	华泰股份	3,140,500	30,965,330.00	3.13
10	600028	中国石化	8,500,000	30,005,000.00	3.04

\*: 因证券市场波动, 6月30日赣粤高速(600269)的市值占基金资产净值比例被动超过了本基金基金合同规定的5%的限制, 此比例于7月1日恢复至合规水平。

## (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	252,183,400.00	25.51
2	金融债*	50,301,000.00	5.09
3	可转债	13,087,200.00	1.32
	合计	315,571,600.00	31.92

\*: 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	02 国债 15	60,306,000.00	6.10
2	00 国债 12	50,380,000.00	5.10
3	00 国债 01	40,340,000.00	4.08
4	01 国债 01	30,569,400.00	3.09
5	03 国开 05	30,123,000.00	3.05

## (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 2005 年 6 月 30 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	1,250,000.00
2	应收利息	4,056,978.43
3	应收证券交易清算款	5,249,449.94
4	其他应收款	547.03
5	应收股利	242,535.68
6	应收申购款	32,535.00
	其他资产项目合计	10,832,046.08

4、截至 2005 年 6 月 30 日，本基金持有的处于转股期的可转债明细如下：

序号	债券代码	债券名称	市值（元）	市值占基金资产净值比例（%）
1	100795	国电转债	13,087,200.00	1.32

## 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
1,124,578,050.07	1,050,069,357.01	2,772,204.40	77,280,897.46

## 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：(021)53594678

公司网址：<http://www.fullgoal.com.cn>

富国基金管理有限公司

二 00 五年七月十九日