

## 富国动态平衡证券投资基金 2005 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 2005 年 4 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：1,124,578,050.07 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	-30,734,232.95
2	加权平均基金份额本期净收益	-0.0271
3	期末基金资产净值	1,104,830,812.21
4	期末基金份额净值	0.9824

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。

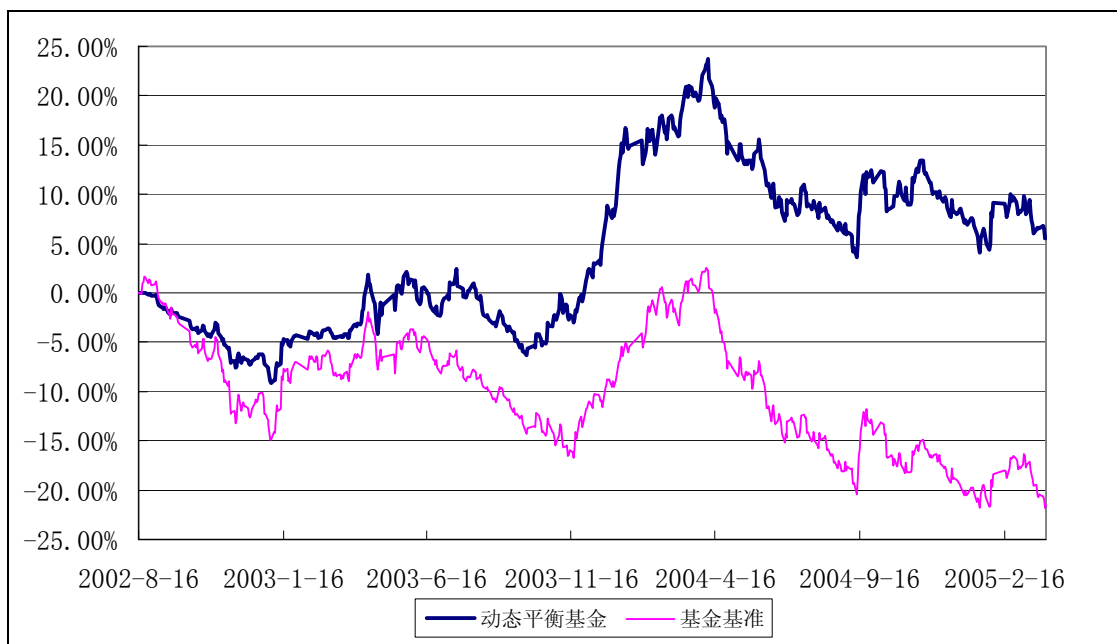
#### （二）基金净值表现

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	-2.67%	0.78%	-2.26%	0.87%	-0.41%	-0.09%

注：过去三个月指 2004 年 12 月 31 日—2005 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 年第一季度，两市整体上呈现冲高后回落探底的走势，在政策面利好的刺激下，市场在春节前后出现了阶段性的上涨行情，但是随后由于市场对政策面实质性改观的预期逐渐落空，两市出现了持续性下跌，并且在季度末创下新低。

在本季度的行情中，市场的显著特点是结构的分化空前加剧，一批二线蓝筹股表现活跃，而周期性大盘股除了在年初有一定程度的超跌反弹外，总体表现疲软，基本面支撑相对薄弱的个股则出现了深幅下挫。

从强势股的行业分布来看，机场、港口、消费品行业表现尤其突出，表明当期市场对于宏观经济的判断普遍趋于谨慎，选择与宏观经济相关度小的行业作为避险的主要投资目标。

在本季度的运作中，我们在市场下跌的过程中逐步加大了股票的持仓比例，同时针对组合进行积极的结构调整。在季度初期，我们适当加大了对于钢铁、有色等周期性行业的投资比例，立足于把握其超跌带来的阶段性投资机会；同时我们进一步加强了组合中防御性行业的投资比例，重点增加了机场以及高速公路行业的配置比例。

在本季度的运作中，我们还是存在着一些不足之处，先是对于周期性行业的阶段性增持在取得了预期收益后，退出不够果断。其次，在对行业和公司的选择上，自身的思路还是受到一定程度的局限，对于当前市场注重业绩持续性和成长性的价值取向认识不够充分，因此本基金对于成长股的配置比例偏低，坐失了其中许多个股的良好投资机会。

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，管理层对于制度层面的积极探索有望逐步恢复市场的投资信心，因此我们对于下一阶段的市场有可能产生政策面引发的阶段性行情依然抱有一定的预期。同时，我们也意识到，在短期内，宏观经济的不确定性对于市场的压力依然不容小视，这将直接对核心行业与个股的估值形成压力，从而制约行情的绝对空间，以行业为主导的自上而下的配置策略也面临挑战。

在这样的环境下，我们将提高个股精选的力度，寻找具备长期竞争优势，业绩增长具备持续性的个股重点配置，提高组合中成长型个股的配置比例，同时积极关注估值具备长期吸引力的股票价值回归所蕴涵的阶段性投资机会。对于当前市场中投资者高度趋同的二线蓝筹股我们将保持密切跟踪，坚持自身的价值判断，不被市场左右，但是选择估值合理，未来具有潜力的品种择机介入，力争在下一阶段的运作中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 3 月 31 日，富国动态平衡投资基金资产净值为 1,104,830,812.21 元，单位基金净值为 0.9824 元，累计单位基金净值为 1.0624 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	719,753,903.61	60.85
2	债券	376,518,185.00	31.83
3	银行存款及清算备付金	6,011,563.65	0.51
4	其他资产	80,617,390.25	6.82
	合计	1,182,901,042.51	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	6,618,003.21	0.60
2	B 采掘业	61,199,073.49	5.54
3	C 制造业	343,561,601.10	31.10
	C0 食品、饮料	66,877,197.07	6.05
	C1 纺织、服装、皮毛	34,782,567.00	3.15
	C2 木材、家具		
	C3 造纸、印刷	54,849,258.00	4.96
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	31,232,544.87	2.83
	C5 电子	23,732,000.00	2.15
	C6 金属、非金属	56,093,879.43	5.08
	C7 机械、设备、仪表	66,060,184.64	5.98
	C8 医药、生物制品	5,431,783.00	0.49
	C9 其他制造业	4,502,187.09	0.41
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	66,139,293.99	5.99
5	E 建筑业	494,103.54	0.04
6	F 交通运输、仓储业	133,941,656.65	12.12
7	G 信息技术业	5,340,000.00	0.48
8	H 批发和零售贸易		
9	I 金融、保险业	46,765,622.89	4.23
10	J 房地产业	14,516,682.34	1.31
11	K 社会服务业		
12	L 传播与文化产业	8,390,000.00	0.76
13	M 综合类	32,787,866.40	2.97
	合 计	719,753,903.61	65.15

## (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	6,400,000	54,144,000.00	4.90
2	000930	丰原生化	7,238,348	45,239,675.00	4.09
3	600009	上海机场	2,380,000	39,270,000.00	3.55
4	600036	招商银行	4,317,420	37,345,683.00	3.38
5	600900	长江电力	4,271,260	36,946,399.00	3.34
6	000662	索芙特	2,652,740	32,787,866.40	2.97
7	600963	岳阳纸业	4,780,000	30,305,200.00	2.74
8	000581	威孚高科	2,800,000	30,016,000.00	2.72
9	600028	中国石化	6,500,000	27,170,000.00	2.46
10	600019	宝钢股份	4,343,000	26,796,310.00	2.43

## (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	278,594,400.00	25.22
2	金融债	65,412,500.00	5.92
3	可转债	32,511,285.00	2.94
	合计	376,518,185.00	34.08

## (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	00 国债 01	70,595,000.00	6.39
2	02 国债 15	60,306,000.00	5.46
3	00 国债 12	50,380,000.00	4.56
4	00 国开 07	45,400,500.00	4.11
5	01 国债 01	30,569,400.00	2.77

## (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 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	1,250,000.00

2	应收利息	4,462,275.60
3	应收证券交易清算款	1,318,187.62
4	其他应收款	73,480,547.03
5	应收申购款	106,380.00
	其他资产项目合计	80,617,390.25

4、截至 2005 年 3 月 31 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	125822	海化转债	5,516,000.00	0.50
2	125930	丰原转债	15,801,368.00	1.43
3	125937	金牛转债	4,577,190.80	0.41

## 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
1,159,062,278.40	1,124,578,050.07	35,559,982.21	70,044,210.54

## 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 五年四月二十一日