

湘财荷银风险预算混合型证券投资基金

2005 年第三季度报告

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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2005 年 10 月 20 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。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金名称：湘财荷银风险预算混合型证券投资基金

基金简称：湘财荷银预算

基金交易代码：162205

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2005 年 4 月 5 日

报告期末基金份额总额： 339,249,726.77

基金投资目标：本基金通过风险预算的投资策略，力争获取超过业绩比较基准的长期稳定回报，分享市场向上带来的收益，控制市场向下的风险。

基金投资策略：本基金的投资管理全面引进一种全新的投资策略——风险预算。风险预算是指基金在投资组合构建和调整前基于对市场信心度的判断来分配风险，然后根据风险的分配限制来调整具体资产的投资策略，使未来的投资组合满足风险预算的要求，也就是说投资组合在构建和调整前其风险就已锁定。风险预算的策略将体现在投资的各个环节。大量应用数量化的事前和事后的风险控制手段是本基金的重要特色。投资组合资产配置比例的一个重要参考来自于数理化的风险预算。

基金业绩比较基准：5% × 新华雷曼中国国债指数 + 15% × 新华雷曼中国金融债指数 + 10% × 新华雷曼中国企业债指数 + 20% × 新华富时 A200 指数 + 50% × 税后一年期银行定期存款利率。

基金风险收益特征：基金的投资目标和投资范围决定了本基金属于风险中低的证券投资基金。

基金管理人名称：湘财荷银基金管理有限公司

基金托管人名称：交通银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标 (单位:元)

湘财荷银预算

基金本期净收益 20,226,449.53

基金份额本期净收益 0.0521

期末基金资产净值 342,890,045.70

期末基金份额净值 1.0107

(二) 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

湘财荷银预算

阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差
2005年三季度	5.28%	0.50%	1.83%	0.24%

2005年三季度	5.28%	0.50%	1.83%	0.24%	3.45%	0.26%
----------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

(三) 自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况,并与同期业绩比较基准的变动的比较

四、基金管理人报告

(一) 基金经理情况

康赛波先生,1997年毕业于湖南大学金融系,1997年至2001年2月工作于湘财证券有限责任公司,先后在投资银行总部、

基金管理总部、资产管理总部任职，期间主要从事投资管理业务；2001年2月起参加湘财合丰基金管理公司筹备组，曾任湘财合丰稳定基金经理。8年证券业从业经验，具有证券从业资格、基金从业资格。

梁钧先生，2000年7月毕业于上海交通大学企业管理专业获博士学位。2000年7月至2002年12月，在湘财证券研发中心投资策略部从事债券研究及咨询服务。2002年12月至2004年5月，在中国太平洋保险（集团）股份有限公司资金运用中心债券业务处从事债券策略研究及债券交易。2004年5月至今，就职于湘财荷银基金管理有限公司任债券组合经理。

（二）遵规守纪情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守相关法律法规以及基金合同的约定，本基金运作整体合法合规，没有出现损害基金份额持有人利益的行为。

（三）投资策略与业绩表现说明

2005年第三季度，本基金净值增长5.28%，同期业绩比较基准指数上涨1.83%，本基金表现好于基准指数。

本季度大盘呈现明显的上涨后高位盘整的行情。行情的契机是人民币汇率调整，但来自于市场内部的力量实际上是本次行情的主要动力：从宏观面来看，CPI和PPI处于下降过程，而对明年经济滑坡的担心有所缓解；政策面对股市暖风频

吹；A股估值水平已经和国际估值接轨。从资金的流向来看，新入市的资金避开了基金重仓的绩优蓝筹股，而“指标股搭台，股改股、概念股和超跌股唱戏”成了本次行情的特点。作为将风险控制放在首位的本基金，在本次行情中没有盲目跟踪短期热点，而继续从行业景气程度和公司价值的角度出发进行投资。投资思路主要围绕以下四类公司：3G 相关的公司--明年 3G 牌照的发放将引发新一轮电信投资，而相关电信设备制造商将受益；军工类公司--军品的需求大幅增加，多数制造军品部件的上市公司订单充足，业绩将有大幅提升；高速公路--部分高速公路公司将于近期实行计重收费，将提升公司业绩；连锁商业--国内的消费需求持续增长，连锁商业仍将维持 3 - 5 年的高速增长。由于实证分析结果表明，大盘股表现显著弱于中小盘，所以从策略上我们适当增加了中小盘股票的比重。

从目前宏观面的情况来看，投资和出口的增长速度仍然很快，但明年面临较大的下调压力，内需消费将可能保持稳定，但对经济的贡献比例有限。因此，预计明年中国的经济增速可能放缓。CPI 回复到低位，虽然钢铁等大宗材料价格走弱，但原油等原材料价格维持高位，下游行业的利润明显遭到挤压。从估值水平来看，大多数题材股和超跌股经过本次上涨，估值已经达到很高的水平，但多数绩优股的估值仍然同国际平均水平大体相当。政策面仍然支持股改的推进，但国资委

对国有公司的谨慎态度使前期市场对 G 股的热情有所降温。从前期市场的震荡可以看出，资金对目前市场存在分歧，部分资金开始撤离市场。

从以上的情况分析，宏观面、政策面和资金面并不支持第四季度的股市继续出现大涨。本基金将保持中性的股票资产配置。尽管概念股和超跌股的炒作因为其动能而将持续一段时间，但基本面的因素在未来的行情中所起的作用将越来越大。因此，本基金在投资中将更加注重公司的质地和基本面的变化。本基金将延续上季度的四个主题，同时适当增加防御性的品种。另外，由于内需未来将成为拉动中国经济增长的重要因素，本基金在下一个季度的投资中将适当加大对服务业的投资比例。

债券方面，第 3 季度宏观数据出现了一定的反复，虽然整体物价水平呈下降趋势，通货膨胀预期逐步消除，但在第 3 季度公布 6、7 月份 CPI 数据却呈现反弹走势，对市场形成了一定的压力。另外，在上半年已经经历较大幅度的上涨之后，市场具有较强的调整压力。因此，第 3 季度债券市场以盘整的走势为主。

根据这一判断，我们在第 3 季度的操作中，适当坚持了上半年获利较多的长期债，适当缩短了组合久期，从而规避了市场调整的风险。在 9 月份公布 8 月份 CPI 数据之后，我们判断市场会出现反弹上升行情，并适当增加了对长期券种的持

有。

对于第 4 季度，我们认为宏观经济面没有发生变化，物价水平将继续走低，同时，银行体系“惜贷”行为将不会发生改变，市场资金面继续保持宽裕。因此我们对第 4 季度债券市场持中性偏乐观的看法，在投资上我们将考虑适当增持中期债券。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合（单位：元）

项目	金额	占基金总资产比例
----	----	----------

股票	146,762,027.35	42.40%
----	----------------	--------

债券	141,451,544.40	40.87%
----	----------------	--------

银行存款和清算备付金	52,419,562.72	15.14%
------------	---------------	--------

其它资产	5,505,821.94	1.59%
------	--------------	-------

合计	346,138,956.41	
----	----------------	--

100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合（单位：元）

行业分类	市值	占基金净值比例
------	----	---------

A 农、林、牧、渔业	1,865,253.60	0.54%
------------	--------------	-------

B 采掘业	12,473,000.00	3.64%
-------	---------------	-------

C 制造业	14,262,139.25	4.15%
-------	---------------	-------

C0 食品、饮料	5,907,000.00	1.72%
----------	--------------	-------

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		
C6	金属、非金属	3,013,373.25	0.88%
C7	机械、设备、仪表	3,959,562.00	1.15%
C8	医药、生物制品	1,382,204.00	0.40%
C99	其他制造业		
D	电力、煤气及水的生产和供应业	18,884,550.56	5.51%
E	建筑业		
F	交通运输、仓储业	54,927,173.40	16.02%
G	信息技术业	18,408,258.60	5.37%
H	批发和零售贸易	14,363,511.44	4.19%
I	金融、保险业	3,774,000.00	1.10%
J	房地产业	5,322,000.00	1.55%
K	社会服务业	2,482,140.50	0.72%
L	传播与文化产业		
M	综合类		
合计		146,762,027.35	42.80%

(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 (单位: 元)

股票代码	股票名称	数量	市值	市值占净值比例
000900	现代投资	1,300,577	14,826,577.80	4.32%
600900	G 长 电	1,700,074	12,648,550.56	3.69%
600269	赣粤高速	1,204,683	11,468,582.16	3.34%
002024	G 苏 宁	301,300	9,967,004.00	2.91%
600271	航天信息	550,940	9,470,658.60	2.76%
600009	上海机场	600,000	9,408,000.00	2.74%
000063	中兴通讯	320,000	8,937,600.00	2.61%
600028	中国石化	1,600,000	6,608,000.00	1.93%
000022	深赤湾 A	360,000	6,192,000.00	1.81%
600583	海油工程	230,000	5,865,000.00	1.71%

(四) 报告期末按券种分类的债券投资组合 (单位: 元)

债券类别	债券市值	市值占净值比例
国家债券投资	68587239.70	20.00%
央行票据投资		
企业债券投资	18,915,562.20	5.52%
金融债券投资		
可转换债投资	53,948,742.50	15.73%

债券投资合计 141,451,544.40 41.25%

(五) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细 (单位: 元)

债券名称	市 值	市值占净值比例
银行间 05 国债	0419,936,406.80	5.81%
银行间 05 国债	1019,764,060.00	5.76%
招行转债	10,554,000.00	3.08%
05 浙交通	19,716,000.00	2.83%
04 国债	9,517,000.00	2.78%

(六) 报告附注

1、报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未出现被监管部门立案调查的情况, 在报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

2、基金投资的前十名股票均未超出基金合同规定的备选股票库。

3、其他资产 (单位: 元)

项目 金额

交易保证金 562,500.00

应收证券清算款 3,164,841.74

应收股利

应收利息 1,387,839.80

应收申购款 390,640.40

其它应收款

买入返售证券

待摊费用

4、基金持有处于转股期的可转换债券明细。

转债代码	转债名称	市 值	市值占净值比例
110036	招商转债	10554000.00	3.08%
100795	国电转债	8220696.80	2.40%
125932	华菱转债	7675727.70	2.24%
125488	晨鸣转债	6395459.84	1.87%
125729	燕京转债	5717016.00	1.67%
110317	营港转债	5244000.00	1.53%
126002	万科转 2	4848542.16	1.41%
100236	桂冠转债	3143100.00	0.92%
110037	歌华转债	2150200.00	0.63%

六、开放式基金份额变动

湘财荷银预算

期初基金份额 507,504,472.00

期间总申购份额 67,935,436.25

期间总赎回份额 236,190,181.48

期末基金份额 339,249,726.77

七、备查文件目录

1、中国证监会核准湘财荷银风险预算混合型证券投资基金设立的文件；

2、《湘财荷银风险预算混合型证券投资基金基金合同》；

3、《湘财荷银风险预算混合型投资基金招募说明书》；

4、《湘财荷银风险预算混合型证券投资基金托管协议》

查阅方式：投资人可通过指定信息披露报纸（《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》）或登陆基金管理人互联网网址（<http://www.xchyf.com>）查阅。

存放地点：基金管理人和基金托管人的住所。

湘财荷银基金管理有限公司

2005年10月27日