

富国动态平衡证券投资基金 2004 年第 4 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 1 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。

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：1,159,062,278.40 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=[(深证 A 股涨跌幅×深市 A 股总市值+上证 A 股涨跌幅×沪市 A 股总市值)/(深市 A 股总市值+沪市 A 股总市值)]×65%+同期国债收益率×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	36,362.62
2	加权平均基金份额本期净收益	0.0000
3	期末基金资产净值	1,170,008,828.93
4	期末基金份额净值	1.0094

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。

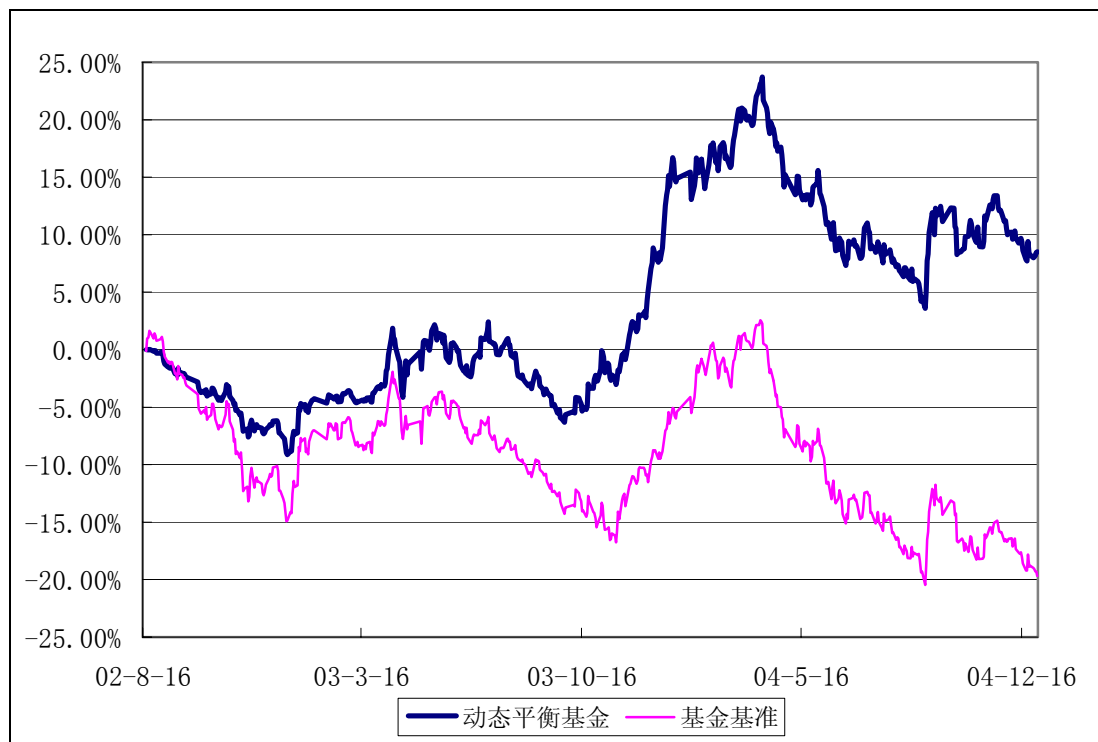
(二)、基金净值表现

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	-2.35%	0.68%	-6.22%	0.80%	3.87%	-0.12%

注：过去三个月指 2004 年 9 月 30 日—2004 年 12 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



四、管理人报告

(一)、基金管理小组

陈继武先生，基金经理，38 岁，工学硕士，10 年证券从业经历，曾任浙江农行信托证券部职员、中信银行杭州分行计财处主管、浙江国际信托投行部副经理、南方基金管理公司基金金元、基金隆元基金经理、中国人寿资金运用中心基金投资部投资总监，现任富国基金管理有限公司投资总监。

林作平先生，基金经理助理，31 岁，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

2004 年第四季度，两市整体上呈现震荡探底的走势，受券商问题暴露以及年底资金压力的双重影响，市场走势疲软，尤其是周期类大盘股中石化股补跌和一批券商重仓股大幅下挫，带动市场持续下跌，本季度大盘累积最大跌幅达到 9.31%。

在本季度的行情中，周期性股票的表现总体上仍然偏弱，但是受 ETP 发行等消息的影响，前期大幅下挫的一批价值型指标股如长江电力、武钢股份等出现了一定幅度的阶段性反弹行情。同时，消费类股票中除了部分龙头品种外，也出现了一定幅度的调整，而数字电视、3G 等新兴产业热点的逐步兴起也在市场中得到一定程度的反映。

在本季度的运作中，首先我们在对市场的整体判断上依然保持谨慎，在总体运作的策略上立足于防守反击，注重把握弱势市场中的波段性机会。在结构调整方面，我们的总体策略是继续降低周期性行业的配置比例，而着重挖掘具备潜力的二、三线个股，着重关注周期性不明显以及业绩具备长期成长潜力的个股。

一方面我们对景气程度依然看好的行业如煤炭、油运、化肥适当加大了配置的比例。其次，针对当前市场投资理念转向以防守性为主的趋势，我们加大了对防御性行业的配置比例，主要集中于高速公路、水电和港口。对于消费品行业，我们认为其中大多数股票的估值依然偏高，而且这些行业虽然整体上处于稳步增长阶段，受宏观经济的影响不大，但是行业内的竞争却日趋激烈，如果落实到公司层面，则其未来的成长性往往具有相当的不确定性，在这样的情况下，以高市盈率的价格介入这类股票是存在相当风险的。因此，我们对于消费类股票依然保持谨慎的态度，没有盲从市场热点的炒作，少量参与了其中传媒、零售等板块的运作。

展望后市，我们认为中国证券市场的中长期政策环境正在逐步改善，但是短期内的压力依然存在，尤其是年初，投资者进行结构调整的意愿依然强烈，因此市场的波动将进一步加大，个股的投资风险控制和组合的结构优化是下一阶段组合管理的重点。

在下一阶段的运作中，本基金将紧密跟踪组合中个股的基本面状况，果断调整好结构，为把握好全年的行情奠定基础。在行业和个股选择的思路，突出强

调行业和公司业绩的稳定性与成长性，同时关注周期性行业中优势企业股价大幅调整后价值重估所带来的阶段性投资机会，使组合的抗风险能力与收益把握能力得到提高与优化。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 2004 年 12 月 31 日，富国动态平衡投资基金资产净值为 1,170,008,828.93 元，单位基金净值为 1.0094 元，累计单位基金净值为 1.0894 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	795,002,842.94	66.39
2	债券	375,379,993.20	31.35
3	银行存款及清算备付金	16,027,259.26	1.34
4	其他资产	11,000,365.76	0.92
	合计	1,197,410,461.16	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	71,514,731.37	6.11
3	C 制造业	239,989,432.14	20.51
	C0 食品、饮料		
	C1 纺织、服装、皮毛	33,939,108.00	2.90
	C2 木材、家具		
	C3 造纸、印刷	88,702,913.00	7.58
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	40,622,990.60	3.47
	C5 电子	24,697,964.07	2.11
	C6 金属、非金属	2,763,118.68	0.24
	C7 机械、设备、仪表	39,481,537.79	3.37
	C8 医药、生物制品		
	C9 其他制造业	9,781,800.00	0.84
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	104,898,229.74	8.97
5	E 建筑业		
6	F 交通运输、仓储业	164,904,747.49	14.09
7	G 信息技术业	6,120,000.00	0.52
8	H 批发和零售贸易	100,382,723.54	8.58
9	I 金融、保险业	12,530,310.96	1.07

10	J 房地产业	20,960,642.74	1.79
11	K 社会服务业		
12	L 传播与文化产业	13,025,964.40	1.11
13	M 综合类	60,676,060.56	5.19
	合计	795,002,842.94	67.95

(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	600900	长江电力	6,755,304	59,379,122.16	5.08
2	600415	小商品城	1,901,400	57,042,000.00	4.88
3	600269	赣粤高速	7,485,339	51,349,425.54	4.39
4	600308	华泰股份	3,271,078	38,958,538.98	3.33
5	600009	上海机场	2,333,287	35,512,628.14	3.04
6	600963	岳阳纸业	4,805,200	34,164,972.00	2.92
7	600232	金鹰股份	3,142,510	33,939,108.00	2.90
8	600790	轻纺城	7,277,297	31,001,285.22	2.65
9	000662	索芙特	2,883,846	29,674,775.34	2.54
10	000937	金牛能源	2,050,347	25,444,806.27	2.17

(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	307,141,600.00	26.25
2	金融债	65,412,500.00	5.59
3	可转债	2,825,893.20	0.24
	合计	375,379,993.20	32.08

(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	6.03
2	02 国债 15	60,306,000.00	5.15
3	00 国债 12	50,380,000.00	4.31
4	00 国开 07	45,400,500.00	3.88
5	01 国债 01	30,569,400.00	2.61

(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 2004 年 12 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	4,938,929.60
3	应收证券交易清算款	4,734,945.63
4	其他应收款	547.03
5	应收申购款	75,943.50
	其他资产项目合计	11,000,365.76

4、截至 2004 年 12 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	110037	歌华转债	2,094,600.00	0.18
2	125930	丰原转债	731,293.20	0.06

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	报告期间基金 总申购份额	报告期间基金 总赎回份额
1,312,945,827.54	1,159,062,278.40	31,119,109.47	185,002,658.61

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 五年一月二十二日