

## 湘财荷银风险预算混合型证券投资基金 2005 年半年度报告摘要

基金管理人：湘财荷银基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

### 一、重要提示：

基金管理人湘财荷银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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

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 8 月 17 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、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。

本基金半年度报告未经审计。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

### 二、基金简介

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

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：507,504,472.00

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： $5\% \times$ 新华雷曼中国国债指数 +  $15\% \times$ 新华雷曼中国金融债指数 +  $10\% \times$ 新华雷曼中国企业债指数 +  $20\% \times$ 新华富时 A200 指数 +  $50\% \times$ 税后一年期银行定期存款利率。

风险收益特征：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

信息披露负责人：黄竹平

联系电话：010-88518989-8212

基金托管人名称：交通银行股份有限公司

信息披露负责人：江永珍

联系电话：021-58408846

登载半年度报告正文的管理人互联网网址：<http://www.xchyf.com>

基金半年度报告置备地点：基金管理人和基金托管人的住所

### 三、主要财务指标和基金净值表现

#### (一)主要财务指标

##### 荷银预算

基金本期净收益 6,615,369.93  
基金份额本期净收益 0.0116  
期末可供分配基金收益 4,064,506.43  
期末可供分配基金份额收益 0.0080  
期末基金资产净值 511,568,978.43  
期末基金份额净值 1.0080  
基金加权平均净值收益率 1.16%  
本期基金份额净值增长率 0.80%  
基金份额累计净值增长率 0.80%

#### (二)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

##### 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
过去 1 个月	2.57%	0.81%	0.85%	0.47%
合同生效以来	0.80%	0.55%	-0.99%	0.36%

#### (三)图示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进行比较

### 四、基金管理人报告

#### (一)基金管理人情况

湘财荷银基金管理有限公司(原名湘财合丰基金管理有限公司)是经中国证监会证监基金字[2002]37号文批准成立,注册资本1亿元人民币。2003年9月4日,经中国证监会证监基金字[2003]102号文批准,荷兰银行有限公司参股本公司,湘财合丰基金管理有限公司成为中外合资基金管理公司,并更名为湘财荷银基金管理有限公司。2005年2月6日,经中国证监会批准(证监基金字[2005]21号文),荷兰银行有限公司将所持有的本公司33%的股权转让给荷银投资管理(亚洲)有限公司。目前公司股权结构为湘财证券有限责任公司67%、荷银投资管理(亚洲)有限公司33%。

报告期末公司旗下管理5只开放式基金,分别为湘财合丰价值优化型成长类行业证券投资基金、周期类行业证券投资基金、稳定类行业证券投资基金、湘财荷银行业精选证券投资基金、湘财荷银风险预算混合型证券投资基金。

#### (二)基金经理基本情况

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月起参与湘财合丰基金管理公司筹建并工作至今,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,任湘财荷银基金管理有限公司任债券组合经理。

### (三) 遵规守信情况

本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及相关法律、法规、规章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。

### (四) 投资策略与业绩表现说明

湘财荷银预算基金自今年4月6日运作以来, benchmark(比较基准)变化为-0.99%,荷银预算基金净值增长率为0.80%。

#### 1、 股票市场回顾与展望

投资主体业绩的不确定性与市场估值标准混乱是制约当前市场发展的主要原因,随着股权分置改革第二批试点正式启动,标志着股权分置问题的解决进入了一个新的阶段。虽然确定了补偿原则,但由于试点方案缺乏统一明确的依据,补偿没有明确底线,因此导致市场估值的混乱,不确定性增加,市场难以形成较为一致的判断。

管理层为了给全流通试点改革让路煞费苦心,除5.1已发行的新股继续询价外,事实上新股再发行已经停止,再融资也事实上暂停。但已过会的新股仍然按照旧办法发行,上市后基本上都在三日内迅速跌破发行价,给市场带来一定做空动力;

股权分置改革试点以来的基金股票投资,基金核心资产指数下跌12.70%,连续三周跑输主要的股票指数,股票市值损失203.20亿元。5月创下1998年以来基金股票投资当月最大绝对损失记录。基金前100大重仓股,成为市场主要的做空能量。部分基金重仓股跌幅惨烈,大多数基金重仓股跌幅大于沪深300指数。市场整体估值方面,两市PE与PB指标继续下滑,从22.34倍和2.07倍下跌至15.41倍和1.71倍,跌幅达31.02%和17.39%。

由于在这一阶段市场结构性调整中,基金股票普遍跌幅要大大超出大盘下跌幅度,整体来说表现相对处于较好水平。具体操作策略概述如下:在经济增速明显放缓的预期下,保持中性的股票资产的配置比例,在行业配置方面积极向防守型行业集中。稀缺资源类、稳定收益类、消费类行业,具有稳定的现金流和较高的资产收益率的行业、公司中长期具有较好的相对投资价值。高速公路、食品饮料、商业零售、医药、家具、能源等行业。在宏观经济走向没有进一步的明确信息情况下,本基金下一阶段仍将保持既定的策略不变。

#### 2、 债券市场回顾与展望

二季度债券市场脉络较为清晰,CPI持续走低,显示通货膨胀的压力正在降低,而固定资产投资在扣除基期因素的影响之后,显示环比也在下降。经济过热的迹象正在逐渐消除,继续出台紧缩政策已经没有太多必要,我们判断年内加息的可能性已经很小。而信贷增速的放缓,也显示在资本充足率的硬约束之下,银行体系的“惜贷”心理比较严重,银行有充分的动力去调整资产负债结构,这样就带来债券市场资金的供给相当充裕。

根据这一判断,我们在2季度的投资中放长了组合的久期,增加了长期债券的持有比例,并取得了相当可观的收益。

根据我们对宏观经济面的分析,我们认为在经济周期见顶的趋势已经相当明显,宏观经济面对债券市场的长期走势仍然有比较好的支撑作用。但对于3季度我们认为在收益率已经较低的情况下,市场流动性的变化可能会引起市场较为敏感的反应,因此我们认为在3季度我们将适当降低组合的久期,采用相对保守的投资策略;四季度债券相对强势,我们将适当增加组合的久期,采用相对积极的投资策略。

### 五、 基金托管人报告

2005年上半年,托管人在湘财荷银风险预算混合型证券投资基金的托管过程中,严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同、托管协议,尽职尽责地履行了托管人应尽的义务,不存在任何损害基金持有人利益的行为。

2005年上半年,湘财荷银基金管理有限公司在湘财荷银风险预算混合型证券投资基金投资运

作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等问题上,托管人未发现损害基金持有人利益的行为。基金管理人遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规,在各重要方面的运作按照基金合同的规定进行。

2005 年上半年,由湘财荷银基金管理有限公司编制并经托管人复核审查的有关湘财荷银风险预算混合型证券投资基金的半年度报告中财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确、完整。

## 六、财务会计报告

### (一)资产负债表

附注 2005 年 6 月 30 日

#### 资产

银行存款	11,723,579.12
清算备付金	37,116,321.90
交易保证金	250,000.00
应收证券清算款	10,611,857.60
应收股利	17,288.00
应收利息	3(a) 3,530,346.62
应收申购款	
其它应收款	30.00
股票投资市值	189,825,803.71
其中：股票投资成本	193,418,910.26
债券投资市值	339,982,725.68
其中：债券投资成本	336,467,118.70

#### 配股权证

#### 买入返售证券

待摊费用 3(b)

资产总计 593,057,952.63

#### 负债与持有人权益

#### 负债

#### 应付证券清算款

应付赎回款	1,348,943.93
应付赎回费	5,083.98
应付管理人报酬	682,656.39
应付托管费	121,902.92
应付佣金	3(d) 422,432.24
应付利息	55,808.22

#### 应付收益

#### 未交税金

其他应付款 3(e) 276,270.34

卖出回购证券 78,500,000.00

#### 短期借款

预提费用 3(f) 75,876.18

#### 其它负债

负债合计 81,488,974.20

持有人权益	
实收基金	3(g) 507,504,472.00
未实现利得	3(h) -1,834,512.45
未分配基金净收益	5,899,018.88
持有人权益合计	511,568,978.43
负债及持有人权益总计	593,057,952.63

## (二)经营业绩表

附注	2005年4月5日(基金合同生效日)至2005年6月30日	
收入	9,072,648.66	
股票差价收入	3(i)	-1,776,360.83
债券差价收入	3(j)	5,493,740.24
债券利息收入	2,411,988.66	
存款利息收入	210,880.04	
股利收入	2,438,140.44	
买入返售证券收入	61,800.00	
其他收入	3(k)	232,460.11
费用	2,457,278.73	
基金管理人报酬	1,888,356.78	
基金托管费	337,206.55	
卖出回购证券支出	147,070.64	
利息支出		
其他费用	3(l)	84,644.76
其中：上市年费		
信息披露费	43,773.18	
审计费用	32,103.00	
基金净收益	6,615,369.93	
加：未实现收益	3(h)	-77,499.57
基金经营业绩	6,537,870.36	

## (三)收益分配表

附注	2005年4月5日(基金合同生效日)至2005年6月30日	
本期基金净收益	6,615,369.93	
加：期初基金净收益		
加：本期损益平准金	-716,351.05	
可供分配基金净收益	5,899,018.88	
减：本期已分配基金净收益	3(m)	
期末基金净收益	5,899,018.88	

## (四)净值变动表

附注	2005年4月5日(基金合同生效日)至2005年6月30日	
期初基金净值	545,863,991.51	
本期经营活动		
基金净收益	6,615,369.93	

未实现利得 3(h)	-77,499.57	
经营活动产生的净值变动数		6,537,870.36
本期基金单位交易		
基金申购款	120,125,331.27	
其中：红利再投资		
基金赎回款	160,958,214.71	
基金单位交易产生的净值变动数		-40,832,883.44
本期向持有人分配收益		
向基金持有人分配收益产生的净值变动数		
期末基金净值	511,568,978.43	

## (五)会计报表附注

### 1、主要会计政策和会计估计

#### (a) 会计年度

本基金会计年度为公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。本会计报表的实际编制期间为 2005 年 4 月 5 日(基金合同生效日)至 2005 年 6 月 30 日。

#### (b) 记帐本位币

本基金的记帐本位币为人民币。

#### (c) 记帐基础和计价原则

本基金的记帐基础为权责发生制。除股票投资、交易所交易的债券投资和配股权证按市值计价外,所有报表项目均以历史成本计价。

#### (d) 基金资产的估值原则

上市交易的股票按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值;估值日无交易的,以最近交易日的市场交易收盘价估值。首次公开发行但未上市的股票,按成本估值;由于配股和增发形成的暂时流通受限制的股票,按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

证券交易所市场实行净价交易的国债按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值;估值日无交易的,以最近交易日的市场交易收盘价估值。证券交易所市场未实行净价交易的企业债券、公司债券及可转换债券按估值日收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价进行估值;估值日无交易的,以最近交易日的市场交易收盘价计算所得的净价估值。银行间同业市场交易和未上市流通的债券按成本估值。

因持有股票而享有的配股权,从配股除权日起到配股确认日止,按估值日在证券交易所挂牌的该股票的市场交易收盘价高于配股价的差额估值,计入"配股权证"科目。若市场交易收盘价低于配股价,则估值为零。

实际投资成本与估值的差异计入"未实现利得/(损失)"科目。

#### (e) 证券投资基金成本计价方法

##### 股票投资

买入股票于成交日确认为股票投资。股票投资成本按成交日应支付的全部价款入帐。

卖出股票于成交日确认股票差价收入。出售股票的成本按移动加权平均法于成交日结转。

##### 债券投资

买入证券交易所交易的债券于成交日确认为债券投资;买入银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认为债券投资。债券投资按成交日应支付的全部价款入帐,其中所包含债券起息日或上次除息日至购买日止的利息,作为应收利息单独核算,不构成债券投资成本。

买入央行票据和零息债券视同到期一次性还本付息的附息债券,根据其发行价、到期价和发

行期限按直线法推算内含票面利率后,按上述会计处理方法核算。

卖出证券交易所交易的债券于成交日确认债券差价收入;卖出银行间同业市场交易的债券于实际收到全部价款时确认债券差价收入。出售债券的成本按移动加权平均法于成交日结转。

#### (f) 收入的确认和计量

股票差价收入于卖出股票成交日按卖出股票成交总额与其成本和相关费用的差额确认证券交易所交易的债券差价收入于卖出成交日确认;银行间同业市场交易的债券差价收入于实际收到全部价款时确认。债券差价收入按应收取全部价款与其成本、应收利息和相关费用的差额确认。

债券利息收入按债券票面价值与票面利率或内含票面利率计算的金额确认,在债券实际持有期内逐日计提。存款利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。

股利收入按上市公司宣告的分红派息比例计算的金额扣除由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额于除息日确认。

买入返售证券收入按融出资金额及约定利率,在证券持有期内采用直线法逐日计提。

#### (g) 费用的确认和计量

本基金的基金管理人报酬按前一日基金资产净值 1.4%的年费率逐日计提。

本基金的基金托管费按前一日基金资产净值 0.25%的年费率逐日计提。

卖出回购证券支出按融入资金额及约定利率,在回购期限内采用直线法逐日计提。

#### (h) 实收基金

实收基金为对外发行的基金份额总额。每份基金份额面值为 1.0000 元。由于申购和赎回引起的实收基金变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日认列。上述申购和赎回分别包括基金转换所引起的转入基金的实收基金增加和转出基金的实收基金减少。

#### (i) 未实现利得/(损失)

未实现利得/(损失)包括因投资估值而产生的未实现估值增值/(减值)和未实现利得/(损失)平准金。

未实现利得/(损失)平准金指在申购或赎回基金份额时,申购或赎回款项中包含的按未实现利得/(损失)占基金净值比例计算的金额。未实现利得/(损失)平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列。

#### (j) 损益平准金

损益平准金指在申购或赎回基金份额时,申购或赎回款项中包含的按未分配基金净收益/(累计基金净损失)占基金净值比例计算的金额。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列,并于期末全额转入未分配基金净收益/(累计基金净损失)。

#### (k)基金的收益分配政策

每一基金份额享有同等分配权。本基金收益以现金形式分配,但投资人可选择现金红利或将现金红利按分红除息日的基金份额净值自动转为基金份额进行再投资。基金收益分配每年至少一次;如当年基金合同生效未满三个月,则不需分配收益。基金当期收益先弥补上一年度亏损后,方可进行当年收益分配。基金当年亏损,则不进行收益分配。经宣告的基金收益分配方案于分红除息日从持有人权益转出。

## 2、重大关联方关系及关联交易

### (a) 关联方

关联方名称 与本基金的关系

湘财荷银基金管理有限公司 基金发起人、基金管理人、

基金注册登记人、基金销售机构

交通银行 基金托管人、基金代销机构

湘财证券有限责任公司("湘财证券") 基金管理人的股东、基金代销机构  
 荷银投资管理(亚洲)有限公司 基金管理人的股东

(b)通过关联方席位进行的证券交易及交易佣金

湘财证券	买卖股票成交量	买卖债券成交量	债券回购成交量	佣金
成交量	占本期成交比例	成交量	占本期成交比例	佣金
占本期佣金比例				

2005年4月5日(基金合同生效日)至2005年6月30日	442,932,709.61	82.02%	684,587,830.65	72.66%	213,000,000.00	35.28%	348,971.23	82.61%
-------------------------------	----------------	--------	----------------	--------	----------------	--------	------------	--------

上述佣金按市场佣金率计算,并以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取,并由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。

该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务。

(c)基金管理人、基金托管人报酬

支付基金管理人湘财荷银基金管理有限公司的基金管理人报酬按前一日基金资产净值 1.4% 的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。其计算公式为:日基金管理人报酬 = 前一日基金资产净值 X 1.4% / 当年天数。

支付基金托管人交通银行的基金托管费按前一日基金资产净值 0.25% 的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。其计算公式为:

日基金托管费 = 前一日基金资产净值 X 0.25% / 当年天数。

基金管理人报酬 基金托管人报酬

2005年4月5日(基金合同生效日)至2005年6月30日	1,888,356.78	337,206.55
-------------------------------	--------------	------------

(d)与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

本基金未与关联方通过银行间市场进行债券(含回购)交易。

3、 流通受限资产

证券名称	上市日期	申购价格	期末估价	数量	总成本	总市值
05 华润债	2005-07-08	100.00	100.00	100,000	10,000,000.00	10,000,000.00
05 渝水务	2005-08-01	100.00	100.00	160,000	16,000,000.00	16,000,000.00
合计		26,000,000.00	26,000,000.00			

七、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	189,825,803.71	32.01%
债券	339,982,725.68	57.33%
银行存款和清算备付金	48,839,901.02	8.23%
其它资产	14,409,522.22	2.43%
合计	593,057,952.63	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		

B 采掘业		
C 制造业	34,258,809.70	6.70%
C0 食品、饮料	10,381,025.00	2.03%
C1 纺织、服装、皮毛	2,095,500.00	0.41%
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷	4,334,028.00	0.85%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	7,930,000.00	1.55%
C5 电子		
C6 金属、非金属	9,518,256.70	1.86%
C7 机械、设备、仪表		
C8 医药、生物制品		
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业	29,177,591.24	5.70%
E 建筑业		
F 交通运输、仓储业	73,318,333.26	14.33%
G 信息技术业	13,315,535.91	2.60%
H 批发和零售贸易	13,076,012.60	2.56%
I 金融、保险业	3,636,000.00	0.71%
J 房地产业	8,478,000.00	1.66%
K 社会服务业	14,565,521.00	2.85%
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	189,825,803.71	37.11%

(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	市值占基金净值
600900	长江电力	2,503,600	20,454,412.00	4.00%
600269	赣粤高速	1,620,000	15,665,400.00	3.06%
600009	上海机场	860,000	14,534,000.00	2.84%
000900	现代投资	1,200,000	13,068,000.00	2.55%
600694	大商股份	813,740	10,163,612.60	1.99%
000063	中兴通讯	380,000	8,755,200.00	1.71%
000002	万科 A	2,700,000	8,478,000.00	1.66%
600018	上港集箱	500,000	8,095,000.00	1.58%
000088	盐田港 A	800,200	7,777,944.00	1.52%
000027	深能源 A	1,061,988	7,147,179.24	1.40%

(四)报告期内股票投资组合的重大变动

1、报告期内累计买入占期末基金资产净值前二十名的股票明细

股票代码	股票名称	累计买入金额	占期末净值比例
600009	上海机场	29,152,486.65	5.70%
600900	长江电力	20,935,565.88	4.09%
600269	赣粤高速	20,279,634.19	3.96%
600036	招商银行	18,489,307.44	3.61%
000900	现代投资	15,530,975.23	3.04%

600348	国阳新能	14,674,357.39	2.87%
000063	中兴通讯	12,924,337.23	2.53%
600694	大商股份	12,773,959.67	2.50%
600016	民生银行	11,672,505.61	2.28%
000027	深能源 A	11,289,992.50	2.21%
600426	华鲁恒升	10,861,364.53	2.12%
000002	万 科 A	9,592,223.56	1.88%
000088	盐田港 A	8,890,982.41	1.74%
600887	伊利股份	7,695,991.88	1.50%
600018	上港集箱	7,615,122.38	1.49%
600270	外运发展	7,594,937.95	1.48%
000983	西山煤电	7,583,877.48	1.48%
600096	云 天 化	7,120,302.95	1.39%
000911	南宁糖业	6,795,590.86	1.33%
600033	福建高速	6,794,065.15	1.33%

## 2、报告期内累计卖出占期末基金资产净值前二十名的股票明细

股票代码	股票名称	累计卖出金额	占期末净值比例
600036	招商银行	15,551,254.42	3.04%
600009	上海机场	14,007,499.11	2.74%
600348	国阳新能	13,865,932.29	2.71%
600016	民生银行	11,288,751.87	2.21%
600426	华鲁恒升	7,497,297.48	1.47%
600096	云 天 化	7,247,700.08	1.42%
000911	南宁糖业	7,095,014.44	1.39%
600033	福建高速	6,854,611.81	1.34%
600269	赣粤高速	6,142,531.68	1.20%
600360	华微电子	5,952,898.08	1.16%
000731	四川美丰	5,683,823.75	1.11%
000983	西山煤电	5,599,645.01	1.09%
000541	佛山照明	5,185,586.41	1.01%
600320	振华港机	4,897,408.86	0.96%
000900	现代投资	4,461,675.31	0.87%
600270	外运发展	3,775,794.21	0.74%
000027	深能源 A	3,608,952.95	0.71%
000063	中兴通讯	3,111,355.81	0.61%
600028	中国石化	3,091,448.28	0.60%
000858	五 粮 液	3,078,564.58	0.60%

## 3、报告期内买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

报告期内买入股票成本总额	368,291,541.64
报告期内卖出股票收入总额	173,241,794.11

(五)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	123,181,916.80	24.08%
央行票据投资	49,010,000.00	9.58%
企业债券投资	43,133,275.92	8.43%
金融债券投资	49,965,625.00	9.77%
可转换债投资	74,691,907.96	14.60%
债券投资合计	339,982,725.68	66.46%

(六)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
05 农发 04	49,965,625.00	9.77%
05 央票 54	49,010,000.00	9.58%
04 国债	37,167,430.00	7.27%
招行转债	25,068,780.00	4.90%
银行间 05 国债 03	20,000,000.00	3.91%

(七)投资组合报告附注

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	250,000.00
应收证券清算款	10,611,857.60
应收股利	17,288.00
应收利息	3,530,346.62
应收申购款	0.00
其它应收款	30.00
买入返售证券	0.00
待摊费用	0.00

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	25,068,780.00	4.90%
100236	桂冠转债	11,819,378.10	2.31%
100795	国电转债	10,906,000.00	2.13%
125488	晨鸣转债	6,879,411.84	1.34%
126002	万科转 2	6,264,136.62	1.22%
110037	歌华转债	6,198,600.00	1.21%
110317	营港转债	5,442,257.40	1.06%
125729	燕京转债	2,113,344.00	0.41%

5、投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细,应阅读登载于基金管理人网站的半年度报告正文。

八、基金份额持有人户数、持有人结构

基金名称	基金持有人户数		户均持有份额		基金持有人份额结构	
	(户)	(万份)	个人持有份额(亿份)	占总份额比例	机构持有份额(亿份)	占总份额比例
荷银预算	5,376	9.4439	1.9185	37.79%	3.1585	62.21%

九、开放式基金份额变动

湘财荷银预算

期初基金份额	545,863,991.51
期间总申购份额	121,154,230.29
期间总赎回份额	159,513,749.80
期末基金份额	507,504,472.00

十、重大事件揭示

- 1、本公司于 2005 年 5 月 17 日发布关于申购费率优惠活动的公告,优惠活动期间为 2005 年 5 月 20 日至 6 月 30 日之间的正常交易日。
- 2、本公司分别于 2005 年 5 月 26 日、6 月 1 日发布增加联合证券有限责任公司、世纪证券有限责任公司为本基金的代销机构的公告。
- 3、本公司于 2005 年 5 月 31 日发布变更公司董事的公告,根据公司 2005 年度第三次股东会议决议,鉴于原董事李湘伟先生已辞去其在荷银投资管理(亚洲)有限公司的职务,不再担任本公司董事,选举黄金源先生为新任董事。

4、席位交易情况

根据中国证监会的相关规定,本公司通过比较多家证券经营机构的财务状况、经营状况、研究水平后,本基金租用了下表列示的券商席位进行交易。2005 年 4 月 5 日(本基金合同生效日)至 6 月 30 日湘财荷银预算基金通过各证券经营机构的席位买卖证券的交易量及支付的佣金如下:

	席位数量	买卖股票成交量		买卖债券成交量		债券回购成交量		佣金	
		成交量	占本期成交比例	成交量	占本期成交比例	成交量	占本期成交比例	佣金	占本期佣金比例
湘财证券	2	442,932,709.61	82.02%	684,587,830.65	72.66%	213,000,000.00	35.28%	348,971.23	82.61%
新时代证券	1	97,106,980.10	17.98%	257,625,037.00	27.34%	390,800,000.00	64.72%	73,461.01	17.39%
合计	3	540,039,689.71	100.00%	942,212,867.65	100.00%	603,800,000.00	100.00%	422,432.24	100.00%

- 5、2005 年 6 月 23 日,交通银行在全球公开发售 H 股,并在香港联交所挂牌上市。

湘财荷银基金管理有限公司

2005 年 8 月 29 日