

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 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

基金简称：湘财合丰成长、湘财合丰周期、湘财合丰稳定

基金交易代码：湘财合丰成长：162201；湘财合丰周期：
162202；湘财合丰稳定：162203

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2003年4月25日

报告期末基金份额总额：湘财合丰成长：467,618,710.78

湘财合丰周期：230,893,321.71

湘财合丰稳定：299,236,672.72

基金投资目标：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分别主要投资于成长、周期、稳定三个行业类别中内在价值被相对低估，并与同行业类别上市公司相比具有更高增长潜力的上市公司。在有效控制投资组合风险的前提下，为基金份额持有人提供长期稳定的投资回报。

基金投资策略：本系列基金每只行业类别基金采用“自上而下”的投资方法，具体体现在资产配置、行业配置和个股选择的全过程中。

基金业绩比较基准：

湘财合丰成长：65% × 新华富时 A600 成长行业指数 + 35%
× 上证国债指数

湘财合丰周期：65% × 新华富时 A600 周期行业指数 + 35%
× 上证国债指数

湘财合丰稳定：65% × 新华富时 A600 稳定行业指数 + 35%

× 上证国债指数

基金风险收益特征：本基金在证券投资基金中属于中等风险的基金品种。

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)

成长基金 周期基金 稳定基金

基金本期净收益 23,128,366.11 3,113,004.73 21,906,009.19

基金份额本期净收益 0.0493 0.0129 0.0619

期末基金资产净值 515,477,311.75 233 , 135 , 757.69

312,048,672.91

期末基金份额净值 1.1023 1.0097 1.0428

(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

成长基金

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 12.94% 0.84% 4.41% 0.98% 8.53%

-0.14%

周期基金

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 6.69% 0.88% 4.65% 0.92% 2.04%
-0.04%

稳定基金

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 4.98% 0.75% 2.05% 0.75% 2.93%
0.00%

(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

梁辉先生，湘财合丰成长基金经理，清华大学管理信息系统专业本科毕业、清华大学管理科学与工程专业硕士。2002

年3月起，任职湘财荷银基金管理有限公司，先后担任公司研究部行业研究员、基金经理助理。3年基金从业经验，具有证券从业资格、基金从业资格。

温震宇先生，湘财合丰周期基金经理，管理学硕士。1998年2月起，先后就职于华夏证券有限公司研究发展部、大成基金管理有限公司研究发展部任研究员。2001年12月起至今，先后在湘财荷银基金管理有限公司研究部任行业研究员、研究部副总经理。7年证券从业经验，5年基金从业经验，具有证券从业资格、基金从业资格。

李泽刚先生，湘财合丰稳定基金经理，1998年毕业于南开大学，获企业管理学学士学位；2002年获复旦大学管理学院财务管理硕士学位；2002年初应聘湘财荷银基金管理有限公司，先后担任研究部行业研究员、湘财合丰稳定基金经理助理。具有基金从业资格。

（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

1、湘财合丰成长基金投资策略与业绩表现说明

2005年第三季度，本基金净值增长12.94%，同期业绩比较基准指数上涨4.41%，本基金表现好于基准指数。

第三季度，市场出现上涨，主要原因是全流通试点改革开展，对价给流通股东的补偿使得持股风险大大降低，同时经过长期的下跌，市场价值凸现。虽然从整体上来看，企业基本面乏善可陈，原材料、能源价格持续高位，投资回落，企业的业绩增长速度下滑，但是市场更加关注短期的对价预期，有一定的投机成分。个股来看，成长类股票，尤其是高波动性、高市盈率的股票表现比较好。

本基金在市场低弥之时，意识到市场反弹的机会，而科技股在市场好转之时往往是涨幅最大的，所以较大比例加仓科技股，重点是如下三个方面：一、军工相关股票，这里面有两类机会，一是我国在未来五年军工投入将持续增长，相关企业会受益于订单增长，二是某些军工企业的科技背景使其在民用化进程中得以迅速壮大，如航天电器、航天信息；二、节能相关股票，高能源价格使得很多节能方法和技术具备商业价值和潜力，相关的公司将受益于持续的市场增长和技术升级，如中科三环；三、电信设备相关股票，随着我国 3G 技术的成熟，牌照发放预期越来越明朗，其中的龙头公司将会分享电信投资增长的巨大机会，如中兴通讯、华胜天成。同时考虑到市场在追逐高对价股过程中所累计的较大风险，本基金在九月份逐步增持稳定类品种，如高速公路、商业等，为稳定基金业绩起到了很大作用。

展望第四季度，我们认为随着股权分置改革的全面铺开，市

场对高对价股的追捧应逐步让位于基本面。从基本面看，宏观经济逐步减速，投资回落，但是内需比较乏力，产能过剩开始困扰大量中游、下游企业。在这样一个背景下，我们认为投资应以谨慎为主，仓位将保持中等偏低的比例，同时加大比重于医药类股票，适当减持科技类股票。

2、湘财合丰周期基金投资策略与业绩表现说明

A股市场三季度的开局并不理想，上证指数再次逼近千点整数关口。受7月下旬人民币汇率升值的影响，市场重新焕发出热情，在石化、房地产、银行、汽车等指标股的带动下轮番上涨，出现了久违的活跃行情。在8月中旬至9月末这段时间里，市场心态变得很不稳定，导致上证指数出现几次大的调整。目前，证监会、国资委、交易所等各相关主管部门已出台了全部关于股权分置改革涉及的实施细则，体现了监管层对证券市场的大力支持和重视程度。但市场仍充满了各种怀疑声音，9月中旬上证指数在触及年线后再次大幅下跌，月末才有所企稳。

本基金三季度在投资基准指数上涨4.65%的情况下，本基金净值增长6.69%，年内实现净值上涨3.25%，终于扭转了净值负增长的局面。本基金在季度初期净值表现一般，主要是由于在人民币升值伊始，许多投资行业领域直观的被投资人认为升值受损行业，导致一些重仓股公司股价的过激下跌抵消了行业配置带来的收益。但本基金经理很快认识到此轮上

涨行情的投资主体比较多元化，热点比较分散；所以根据市场走势特点，采取了分散投资的方式，适当降低了个股的集中度，但投资主体始终围绕价值低估这条主线索。由于股改进入全面推进阶段，市场热点变换较快，本基金利用这个有利机会对组合进行了调整，适当回避部份行业见顶迹象明显的公司，在组合中加入了一些行业周期特征不明显的公司。

展望四季度，宏观经济仍处于调整阶段，汇率也存在进一步市场化的可能，国内经济增长预期会保持稳中有降的态势。政策方面，股权分置股改已进入大面积推广阶段；股改在全面推进过程中，势必会出现各种各样的问题，只要参与者各方相互协调，结果仍会向好的方向发展。需要指出的是，随着三季度宏观数据和上市公司季报的披露，宏观调控的影响会日趋明显，企业业绩下滑趋势不可避免。在此背景下，宏观经济走势会对后续行情发展起到一定的抑制作用。本基金认为四季度指数上涨空间会比较有限，市场也会从过分关注股权分置带来的投资机会逐渐转向上市公司业绩。在这种背景下，本基金会尝试寻找一些未来业绩可以确定的公司进行投资，如电力设备、各种资源等一些逆周期的周期性行业，同时会坚决减持一些见顶迹象明显的行业。作为行业基金，本基金虽无法摆脱投资范围确定所带来的系统风险，但会努力选择一些盈利或估值预期确定的公司进行投资，力争为投资者带来确定的收益。

3、湘财合丰稳定基金投资策略与业绩表现说明

2005年第三季度，本基金净值增长4.98%，同期基准指数上涨2.05%，本基金表现好于基准指数。

回顾三季度，股权分置改革是演绎大盘行情的关键词。本季度，股权分置改革在完成试点后开始进入全面推进的阶段，各利益主体的博弈向纵深发展。市场分化开始加剧，小盘绩差股涨幅惊人，大盘绩优股因对价预期较低而受到市场冷落。股改将A股市场引入阵痛期，基金为代表所倡导的价值投资理念受到前所未有的挑战。

三季度的操作回顾，增持具备持续成长性且估值偏低的高速公路等，减持部分成本压力未能如期缓和的品种，如火电类股票等。

对于四季度，本基金认为，股改的推进仍然是左右市场短期走势的首要因素。同时，宏观经济走势的减弱将会导致行业和个股的进一步分化。过去几年巨幅攀升的固定资产投资导致国内供给能力进入持续的释放期，国内经济开始从前两年的供不应求逐步过渡到供大于求。由于经济总需求增速和总供给增速的此消彼长，目前实体经济总体上供给过剩状态已经初步确立起来，在部分行业已经比较尖锐。另外，油价高居不下、新一轮人民币升值预期、外贸摩擦对中国经济的负面影响，也将逐步体现出来。

本基金对四季度的市场持谨慎观点。虽然A股市场“资金”

扩容政策不断，但在四季度能入市的资金有限。并且“新老划断”和新股发行可能启动也成为影响市场资金供求的不确定因素。

本基金的操作策略将进一步趋于谨慎，以全流通后时代的价值观指导投资，进一步增持垄断基础设施类、稀缺资源类以及具备显著竞争力的公司。

五、投资组合报告

湘财合丰成长基金

(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	346,757,456.95	65.83%
债券	135,113,263.04	25.65%
银行存款和清算备付金	41,686,135.89	7.91%
其它资产	3,204,027.75	0.61%
合计	526,760,883.63	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	2,550,000.00	0.49%
C 制造业	169,907,560.70	32.96%

C0	食品、饮料		
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	5,139,034.88	1.00%
C5	电子	24,319,910.56	4.72%
C6	金属、非金属	34,004,341.27	6.60%
C7	机械、设备、仪表	22,296,617.18	4.33%
C8	医药、生物制品	80,451,656.81	15.61%
C99	其他制造业	3,696,000.00	0.72%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	7,777,652.00	1.51%
E	建筑业		
F	交通运输、仓储业	31,532,303.80	6.12%
G	信息技术业	112,242,340.45	21.77%
H	批发和零售贸易	11,832,000.00	2.30%
I	金融、保险业		
J	房地产业		
K	社会服务业		
L	传播与文化产业	10,915,600.00	2.12%
M	综合类		
合计		346,757,456.95	67.27%

本基金投资成长类行业股票市值合计占投资股票总市值的81.05%。

(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
000063	中兴通讯	1,440,000	40,219,200.00	7.80%
600271	航天信息	1,761,600	30,281,904.00	5.87%
600521	G 华海	1,777,763	25,155,346.45	4.88%
002025	航天电器	750,000	20,467,500.00	3.97%
600410	华胜天成	979,930	19,255,624.50	3.74%
000538	云南白药	900,000	18,063,000.00	3.50%
600269	赣粤高速	1,893,100	18,022,312.00	3.50%
002032	G 苏泊尔	2,072,435	15,854,127.75	3.08%
000900	现代投资	1,185,087	13,509,991.80	2.62%
600085	同仁堂	650,000	12,350,000.00	2.40%

(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 122,393,249.80 23.74%

央行票据投资

企业债券投资

金融债券投资

可转换债投资 12,720,013.24 2.47%

合计 135,113,263.04 26.21%

(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
------	-----	---------

05 国债	22,908,560.00	4.44%
-------	---------------	-------

银行间 05 国债	1019,764,060.00	3.83%
-----------	-----------------	-------

02 国债	19,214,085.00	3.73%
-------	---------------	-------

华菱转债	12,720,013.24	2.47%
------	---------------	-------

21 国债	12,243,910.00	2.38%
-------	---------------	-------

(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 0.00
应收股利 0.00
应收利息 1,943,214.04
应收申购款 668,736.81
其他应收款 0.00
买入返售证券 0.00
待摊费用 29,576.90

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(元)	市值占净值比例
125932	华菱转债	12,720,013.24	2.47%

湘财合丰周期基金

(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	175,177,038.68	73.83%
债券	55,697,372.84	23.48%
银行存款和清算备付金	4,753,302.93	2.00%
其它资产	1,641,565.57	0.69%
合计	237,269,280.02	100.00%

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合 (单位: 元)

行业	市值	占基金净值比例
A 农、林、牧、渔业	2,459,388.00	1.05%
B 采掘业	19,863,500.00	8.52%
C 制造业	120,913,926.18	51.86%
C0 食品、饮料	5,935,200.00	2.55%
C1 纺织、服装、皮毛	3,207,000.00	1.38%
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷	3,077,794.80	1.32%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	38,631,861.76	16.57%
C5 电子	2,995,918.50	1.29%
C6 金属、非金属	23,705,154.24	10.17%
C7 机械、设备、仪表	40,232,996.88	17.26%
C8 医药、生物制品	3,128,000.00	1.34%
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业		
E 建筑业	6,875,935.80	2.95%
F 交通运输、仓储业	7,451,846.44	3.20%
G 信息技术业		
H 批发和零售贸易	2,608,792.26	1.12%
I 金融、保险业		

J 房地产业 12,373,650.00 5.31%
 K 社会服务业 2,630,000.00 1.13%
 L 传播与文化产业
 M 综合类

合计 175,177,038.68 75.14%

本基金投资周期类行业股票市值合计占投资股票总市值的84.47%。

(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
600583	海油工程	617,000	15,733,500.00	6.75%
000402	金融街	1,395,000	12,373,650.00	5.31%
000792	盐湖钾肥	994,000	11,560,220.00	4.96%
600320	振华港机	1,000,000	8,300,000.00	3.56%
600660	福耀玻璃	1,208,032	7,332,754.24	3.15%
000898	鞍钢新轧	1,600,000	6,944,000.00	2.98%
600150	沪东重机	623,212	6,917,653.20	2.97%
600970	中材国际	414,213	6,875,935.80	2.95%
600418	江淮汽车	833,684	6,177,598.44	2.65%
600519	贵州茅台	120,000	5,935,200.00	2.55%

(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	48,750,927.00	20.91%
央行票据投资		
企业债券投资		
金融债券投资		
可转换债投资	6,946,445.84	2.98%
合计	55,697,372.84	23.89%

(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
04 国债	11,512,714.90	4.94%
华菱转债	6,946,445.84	2.98%
05 国债	6,655,280.80	2.85%
02 国债	6,480,640.00	2.78%
03 国债	5,052,466.70	2.17%

(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 0.00

应收股利 0.00

应收利息 1,029,788.66

应收申购款 19,700.00

其他应收款 0.00

买入返售证券 0.00

待摊费用 29,576.91

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（元）	市值占净值比例
125932	华菱转债	6,946,445.84	2.98%

湘财合丰稳定基金

（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 220,625,801.83 70.34%

债券 81,819,521.30 26.08%

银行存款和清算备付金	2,412,824.72	0.77%
其它资产	8,826,523.86	2.81%
合计	313,684,671.71	100.00%

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合 (单位: 元)

行 业	市 值	市值占净值比例
-----	-----	---------

A 农、林、牧、渔业	9,336,241.77	2.99%
------------	--------------	-------

B 采掘业

C 制造业	32,447,516.18	10.40%
-------	---------------	--------

C0 食品、饮料	17,399,364.78	5.58%
----------	---------------	-------

C1 纺织、服装、皮毛

C2 木材、家具	3,703,211.05	1.19%
----------	--------------	-------

C3 造纸、印刷

C4 石油、化学、塑胶、塑料	3,488,418.50	1.12%
----------------	--------------	-------

C5 电子

C6 金属、非金属

C7 机械、设备、仪表	3,329,668.00	1.07%
-------------	--------------	-------

C8 医药、生物制品	4,526,853.85	1.45%
------------	--------------	-------

C99 其他制造业

D 电力、煤气及水的生产和供应业	36,608,125.56	11.73%
------------------	---------------	--------

E 建筑业

F 交通运输、仓储业 83,498,206.36 26.76%

G 信息技术业 461,728.00 0.15%

H 批发和零售贸易 27,563,906.88 8.83%

I 金融、保险业 19,658,271.60 6.30%

J 房地产业 3,474,600.75 1.11%

K 社会服务业 7,577,204.73 2.43%

L 传播与文化产业

M 综合类

合计 220,625,801.83 70.70%

本基金投资于稳定类行业股票市值合计占投资股票总市值的 93.07%。

(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

600900 G 长 电 2,503,246 18,624,150.24 5.97%

600009 上海机场 1,084,755 17,008,958.40 5.45%

000900 现代投资 1,329,469 15,155,946.60 4.86%

600036 招商银行 2,386,500 15,011,085.00 4.81%

600035 楚天高速 4,280,214 14,937,946.86 4.79%

600269 赣粤高速 1,556,668 14,819,479.36 4.75%

600694	大商股份	806,100	11,922,219.00	3.82%
002024	G 苏 宁	323,211	10,691,819.88	3.43%
600018	G 上 港	789,302	9,526,875.14	3.05%
600519	贵州茅台	190,018	9,398,290.28	3.01%

(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	71,204,890.54	22.82%
央行票据投资		
企业债券投资	1,000,000.00	0.32%
金融债券投资		
可转换债投资	9,614,630.76	3.08%
合计	81,819,521.30	26.22%

(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	0219,639,226.84	6.29%
02 国债	10,846,971.20	3.48%
银行间 05 国债	109,882,030.00	3.17%
华菱转债	9,614,630.76	3.08%
21 国债	8,245,604.60	2.64%

（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股票库。

3、其他资产（单位：元）

项目 金额

交易保证金 812,500.00

应收证券清算款 6,945,799.59

应收股利 0.00

应收利息 1,038,647.36

应收申购款 0.00

其它应收款 0.00

买入返售证券 0.00

待摊费用 29,576.91

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（元）	市值占净值比例
------	------	-------	---------

125932	华菱转债	9,614,630.76	3.08%
--------	------	--------------	-------

六、开放式基金份额变动

	成长基金	周期基金	稳定基金
期初基金份额	470,556,788.43	244,743,019.25	374,847,572.84
期间总申购份额	119,086,428.49	8,369,526.37	35,739,617.26
期间总赎回份额	122,024,506.14	22,219,223.91	111,350,517.38
期末基金份额	467,618,710.78	230,893,321.71	299,236,672.72

七、备查文件目录

1、中国证监会批准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设立的文件；

2、《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基金合同》；

3、《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招募说明书》；

4、《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