

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系列基金的招募说明书。

本系列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,应阅读登载在本公司网站上的半年度报告正文。

二、基金简介

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

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：合丰成长: 470,556,788.43

合丰周期：244,743,019.25

合丰稳定：374,847,572.84

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。

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

风险收益特征：本系列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

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

	成长基金	周期基金	稳定基金
基金本期净收益	1,794,643.10	3,261,915.26	-19,432,859.99
基金份额本期净收益	0.0038	0.0117	-0.0511
期末可供分配基金收益	-2,878,243.01	-13,107,186.92	-10,005,959.44
期末可供分配基金份额收益	-0.0061	-0.0536	-0.0267
期末基金资产净值	467,678,545.42	231,635,832.33	379,557,386.11
期末基金份额净值	0.9939	0.9464	1.0126
基金加权平均净值收益率	0.37%	1.17%	-5.06%
本期基金份额净值增长率	-2.16%	-3.22%	2.98%
基金份额累计净值增长率	12.95%	11.76%	10.21%

#### (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

##### 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
过去1个月	2.94%	1.87%	0.51%	1.55%
过去3个月	-2.91%	1.36%	-6.41%	1.24%
过去6个月	-2.16%	1.15%	-10.99%	1.12%
过去1年	2.27%	1.03%	-13.34%	1.10%
合同生效以来	12.95%	0.90%	-24.57%	0.97%

##### 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
过去1个月	3.33%	2.13%	0.16%	1.89%
过去3个月	-6.32%	1.55%	-6.92%	1.37%
过去6个月	-3.22%	1.33%	-9.41%	1.18%
过去1年	3.66%	1.17%	-15.49%	1.05%
合同生效以来	11.76%	1.04%	-23.82%	0.90%

##### 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
过去1个月	5.16%	1.87%	2.94%	1.67%
过去3个月	1.02%	1.40%	-0.23%	1.21%
过去6个月	2.98%	1.20%	-1.34%	1.03%

过去 1 年 6.33% 1.04% -4.55% 0.93% 10.88% 0.11%  
合同生效以来 10.21% 0.89% -14.47% 0.85% 24.68% 0.04%

(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

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。

吴剑飞先生,湘财合丰稳定基金经理,中国人民大学财金系金融学学士、北京大学光华管理学院MBA。1996年以来历任中国技术进出口总公司股票投资经理、长盛基金管理公司产品设计经理、研究员等职;2003年6月起,任湘财荷银基金管理有限公司研究员、基金经理助理。5年基金从业经验,具有证券从业资格、基金从业资格。

##### (三)遵规守信情况

本报告期内,本系列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,本系列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

###### 1、湘财合丰成长投资策略与业绩表现说明

2005年上半年,上证指数下跌14.65%,本基金净值下跌2.16%,同期基准指数下降10.99%,本基金表现好于基准指数。

2005年上半年,市场受到宏观经济、股权分置试点等多方面因素影响出现振荡下行的走势。虽然宏观经济保持高位运行,但是预期增速放缓。行业在这个背景下出现了较大的结构性分化,周期类行业收益见顶回落,但是稳定类行业由于业绩稳定成为市场“避风港”。科技类股由于估值较高因而跌幅较大,医药类股多数也是估值较高,只有品牌中药类股相对比较抗跌。总

体来看,在弱势环境下本基金所投资的两大行业表现都不甚理想,这给投资造成了一定的难度。股权分置试点虽然从长期来看是利好,但是短期的不确定性加重了市场的波动。

本基金的操作主要包括如下三点:一、在年初主要采取防守型的策略:减少了一些估值偏高的科技股的仓位,并加重了业绩稳定有垄断优势的品牌中药股的比重;二、在5、6月份,随着医药股的估值偏高,逐渐减持医药股的比重,并加重科技股的比重;三、持仓逐渐向优势企业集中。

经过上半年的操作,本基金在行业配置方面还是比较成功的,虽然投资的行业类别较少,但是比较好的抓住了行业基本面与估值特征做了轮动操作。同时,本基金也投资了云南白药、华微电子、航天电器等一系列表现较好的股票。但是本基金不足的是在资产配置方面,在4、5两个月,本基金没有很好的估计到市场下跌的幅度,仓位始终较重,因而遭受了不少损失。

展望下半年,我们认为影响市场的因素有如下方面:一、宏观经济增速放缓、二、股权分置改革全面铺开。由于2005年上半年的下跌,目前市场的估值已经很低,如果考虑到股权分置试点则估值就更加便宜。但是宏观的不确定导致了市场在短期内仍然没有明确的方向。所以,在目前的市场状态下,本基金将会保持一个相对均衡的组合,一方面选择估值比较合理,同时业绩稳定的医药股,同时加重在有成长潜力的科技股的配置比重。从仓位来看,由于目前A股市场估值已经与国际市场基本接轨,系统风险较低,本基金将会采取更加灵活的资产配置,进一步提高基金的回报。

## 2、湘财合丰周期投资策略与业绩表现说明

2005年上半年的A股市场应该是大书特书的一段时间。中国证监会在4月底正式推出了上市公司股权分置解决方案。与以往不同的是,相关部委在配套措施和行动上给予了前所未有的支持,使得解决股权分置问题变得切实可行。股权分置试点在短短两个月内迅速铺开,涉及的深度、广度和速度都超乎预料。形成鲜明对照的是,A股的市场表现实在差强人意。年初上证指数在创出近6年的最低后,只维持了短暂的反弹,然后是一路下跌。直到6月6日上证指数盘中跌破1000点整数关口,市场才短暂出现报复性上涨。如果不是国家领导层和行业主管部门及时出台了多项挽救证券市场的措施,A股市场可能会处于崩溃的边缘。

本基金上半年在投资基准下跌9.41%的情况下,净值下跌3.22%,出现了净值的负增长,其中尤以5月价值下跌最为猛烈。本基金在一季度末虽然对二季度证券市场的调整有所预期,却未能充分考虑市场整体的脆弱心态。一拖再拖的宝钢股份增发跌破发行价、汇率变动的传闻都只是市场下跌的借题发挥,实际上都是证券市场深层次问题无法解决所造成的。在整个证券市场下跌的过程中,基金重仓股亦无法避免大幅下跌,甚至一段时间内要远高于其他个股。由于行业基金的特点,本基金所覆盖行业指数在上半年行业整体中跌幅靠前,无法回避同类别、同质公司的整体比重,这也是本基金净值下跌过快的部份原因。

展望下半年,按照目前的进度安排,监管层将在有限的、可以预期的时间内,有效解决大部份困扰证券市场发展的制度性问题。但是,宏观经济走势却不容乐观,经济增长速度放缓似乎已成不争的事实,经济结构调整任重道远。此外,虽然温家宝总理在近期召开的亚欧财长会议上就人民币升值提出了明确的观点,仍会有很多人出于多种目的,始终将人民币升值作为不确定性因素。所以,宏观因素的背离可能成为证券市场向上的主要障碍,但这也是成熟市场发展的必经之路。在此背景下,市场更多会以不同诱因的脉冲性行情为主。作为行业基金,本基金覆盖的各行业会面临比上半年形势更恶劣的宏观环境,绝大部分面临宏观调控、景气度下降等多方面的因素。所以,本基金会在考虑新的宏观调控政策出台或汇率调整等多种不确定性因素的背景下,更多关注行业周期不明显或行业景气持续性较长的细分行业;下半年会更多采用"自下而上"的投资方式,以个股选择为主要手段。本人认为,随着股权分置的逐渐解决,A股市场将摆脱目前的封闭化环境向国际化证券市场过度,市场行为更为有效,国际化估值将是下一阶段决定上市公司股价的决定性因素。本基金经理在下半年会力争把握有限的投资机会,为

投资者实现稳定回报。

### 3、湘财合丰稳定投资策略与业绩表现说明

本报告期内,本基金净值收益率 2.98%,同期基准指数收益率-1.34%,战胜基准 4.32 个点。

今年上半年,市场持续低迷,本基金立足于"积极防御"的基本原则,采用"自上而下规避风险,自下而上挖掘机会"的投资策略,取得了略可欣慰的投资业绩。

下半年,本基金将坚持既定策略,重点投资于具有抗周期性的优秀公司,同时,也将积极关注部分股价过度反应的周期类股票和股权分置改革对价方案超出预期的公司。

#### (1)2004 年以来股价下跌的原因:"盈利泡沫"的破灭

2004 年下半年"五朵金花"的凋谢,到今年五月份一批"二线蓝筹"的暴跌,其根本原因在于"盈利泡沫"的破灭,这种泡沫的本质与当年的"网络股泡沫"或"郁金香泡沫"并没有本质的区别。

中国市场经济实践的历史是如此的短暂,使得一些企业一两年的盈利暴增被股票投资人误以为可以持续。实际上,本基金在 2004 年的半年报中就曾警告:"其兴也勃,其亡也忽",周期率的铁律决定了泡沫破灭的速度将和其形成的速度一样快,而破灭以后带来的影响时间也许更长。

#### (2)根本的问题回到我们如何估值和投资

2003 年以来基金倡导的"价值投资"大行其道,然而,其主题却在不断变化:从行业投资、规避宏观风险、挖掘二线蓝筹,到目前的极度恐惧周期风险,五月份以来政府主导的股权分置改革后,整个市场再度陷入混乱和不确定性当中,于是重新回到了最初的问题:我们应当如何投资?我们认为,EPS(每股收益)并不象想象的那么重要,实际上,当期每股盈利具有极强的可操纵性或可管理性;帐面净值也无助于支持股价,对于一个消耗价值的公司而言,每股净资产就是其股价的上限。企业的内在价值将是由其长期的自由现金流贴现所决定的,对于贴现率、现金流及其年限估计的不同,形成对公司估值的差异和投资机会。

#### (3)短期化倾向会损害基金行业乃至整个经济体

随着全流通的逐步推进,基金和其他机构投资者的话语权在不断增强,这有利于对上市公司进行外部制约。然而,由于对基金的评价是短期的排名,基金的行为可能趋于短期化,进而可能会影响到上市公司的行为。我们主张:尽管目前各项制度和环境并不有利,评估基金公司的价值须同评估其他企业一样,要争取看得更长远一些。

如同一个依靠大量要素投入带动的宏观经济快速增长是不可持续的一样,依靠诸如增加留存收益、权益融资、扩大杠杆或改变会计政策等方法刺激短期盈利增长对股东同样是有害的;更进一步来看,一家百年老店不仅是属于股东的,也是应当造福一方社区、有利于社会和谐。例如,对一些关注民生、对食品安全高度负责的公司应给予"伦理溢价"。

### 五、基金托管人报告

2005 年上半年,托管人在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

### 合丰成长基金

#### (一) 资产负债表

附注	2004年12月31日	2005年6月30日
<b>资产</b>		
银行存款	24,372,376.34	18,037,590.39
清算备付金	2,474,506.53	13,386,015.66
交易保证金	500,000.00	500,000.00
应收证券清算款	0.00	5,484,369.18
应收股利	0.00	99,557.19
应收利息	3(a) 1,143,495.68	1,199,456.38
应收申购款	140,402.74	175,541.46
其它应收款	0.00	0.00
股票投资市值	302,777,991.77	333,123,575.50
其中：股票投资成本	287,236,406.12	331,958,854.72
债券投资市值	112,333,236.4	97,923,468.20
其中：债券投资成本	113,226,518.48	96,217,638.29
配股权证	0.00	0.00
买入返售证券	0.00	0.00
待摊费用	3(b) 0.00	0.00
资产总计	443,742,09.46	469,929,573.96
<b>负债与持有人权益</b>		
<b>负债</b>		
应付证券清算款	4,022,484.37	828,312.31
应付赎回款	,1086.15	16,473.17
应付赎回费	1.18	20.06
应付管理人报酬	550,794.68	574,681.95
应付托管费	91,799.13	95,780.34
应付佣金	3(d) 357,579.05	413,452.80
应付利息	0.00	0.00
应付收益	0.00	0.00
未交税金	0.00	0.00
其他应付款	3(e) 250,000.00	250,000
卖出回购证券	0.00	0.00
短期借款	0.00	0.00
预提费用	3(f) 50,000.00	72,307.91
其它负债	0.00	0.00
负债合计	5,323,744.56	2,251,028.54
<b>持有人权益</b>		
实收基金	3(g) 423,518,946.03	470,556,788.43
未实现利得	3(h) 8,722,450.08	-2,290,924.40
未分配基金净收益	6,176,868.79	-587,318.61
持有人权益合计	438,418,264.90	467,678,545.42

负债及持有人权益总计	443,742,009.46	469,929,573.96
------------	----------------	----------------

(二) 经营业绩表

附注	2004年1月1日至2004年6月30日	2005年1月1日至2005年6月30日
收入	75,759,350.51	6,176,830.11
股票差价收入	3(i) 72,880,716.11	104,422.84
债券差价收入	3(j) -893,536.71	524,813.11
债券利息收入	1,109,613.88	1,451,080.58
存款利息收入	349,867.32	232,532.83
股利收入	2,244,993.43	3,751,995.60
买入返售证券收入	15,890.96	0.00
其他收入	3(k) 51,805.52	111,985.15
费用	4,046,739.71	4,382,187.01
基金管理人报酬	3,122,680.32	3,588,977.50
基金托管费	520,446.69	598,162.91
卖出回购证券支出	181,276.82	104,355.37
利息支出	0.00	0.00
其他费用	3(l) 222,335.88	90,691.23
其中：上市年费	0.00	0.00
信息披露费	25,664.25	47,512.72
审计费用	24,863.02	24,795.19
基金净收益	71,712,610.80	1,794,643.10
加：未实现收益	3(h) -31,342,887.40	-11,777,752.88
基金经营业绩	40,369,723.40	-9,983,109.78

(三) 收益分配表

附注	2004年1月1日至2004年6月30日	2005年1月1日至2005年6月30日
本期基金净收益	71,712,610.80	1,794,643.10
加：期初基金净收益	-16,954,538.30	6,176,868.79
加：本期损益平准金	11,031,479.02	1,017,736.69
可供分配基金净收益	65,789,551.52	8,989,248.58
减：本期已分配基金净收益	3(m) 33,623,589.32	9,576,567.19
期末基金净收益	32,165,962.20	-587,318.61

(四) 净值变动表

附注	2004年1月1日至2004年6月30日	2005年1月1日至2005年6月30日
期初基金净值	405,291,205.91	438,418,264.90
本期经营活动		
基金净收益	71,712,610.80	1,794,643.10
未实现利得	3(h) -31,342,887.40	-11,777,752.88

经营活动产生的净值变动数 40,369,723.40 -9,983,109.78

本期基金单位交易

基金申购款	322,551,336.99	171,254,288.18
其中：红利再投资	5,434,633.13	1,587,321.76
基金赎回款	-245,645,182.66	122,434,330.69
基金单位交易产生的净值变动数	76,906,154.33	48,819,957.49

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 -33,623,589.32 -9,576,567.19

期末基金净值 488,943,494.32 467,678,545.42

(五) 会计报表附注

1、 半年度会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表相一致。

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				

2004年1月1日至2004年6月30日 209,063,662.54 14.04% 0.00 0.00%

0.00 0.00% 163,595.50 13.64%

2005年1月1日至2005年6月30日 417,027,791.28 37.48% 16,965,878.40 7.58%

0.00 0.00% 330,059.78 36.84%

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

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 1.5%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 1.5% / 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

2004年1月1日至2004年6月30日 3,122,680.32 520,446.69  
 2005年1月1日至2005年6月30日 3,588,977.50 598,162.91

(d) 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

本基金未与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

3、流通受限资产

根据证监会《关于首次公开发行股票试行询价制度若干问题的通知》的规定,询价对象应承诺将参与累计投标询价获配的股票锁定3个月以上,锁定期自向社会公众投资者公开发行的股票上市之日起计算。本基金截至2005年6月30日止流通受限制的股票情况如下:

股票名称	上市日期	申购价格	期末估价	数量	总成本	总市值
登海种业	2005.07.20	16.70	21.53	27,839	464,911.30	599,373.67
轴研科技	2005.08.26	6.39	11.80	31,879	203,706.81	376,172.20
成霖股份	2005.08.31	8.60	9.09	59,308	510,048.80	539,109.72
中材国际	2005.07.12	7.53	16.12	65,618	494,103.54	1,057,762.16
宝钢股份	2005.07.11	5.12	4.98	250,998	1,285,109.76	1,249,970.04
合计					2,957,880.21	3,822,387.79

合丰周期基金

(一)资产负债表

附注 2004年12月31日 2005年6月30日

资产

银行存款	2,609,394.21	2,372,042.54
清算备付金	22,086,075.26	5,871,424.20
交易保证金	500,000.00	500,000.00
应收证券清算款	0.00	36,930.44
应收股利	0.00	105,915.20
应收利息	3(a) 991,512.26	932,546.93
应收申购款	26,890.50	19,606.80
其它应收款	0.00	0.00
股票投资市值	175,383,750.80	174,429,773.95
其中:股票投资成本	166,070,300.62	170,895,371.39
债券投资市值	69,260,852.58	48,279,051.22
其中:债券投资成本	69,324,315.73	47,887,074.85
配股权证	0.00	0.00
买入返售证券	0.00	0.00
待摊费用	3(b) 0.00	0.00
资产总计	270,858,475.61	232,547,291.28

负债与持有人权益

负债

应付证券清算款	1,212,610.72	0.00
应付赎回款	532.74	23,304.84
应付赎回费	0.00	20.92
应付管理人报酬	363,278.25	300,940.11

应付托管费	60,546.35	50,156.67
应付佣金	3(d) 343,908.47	214,728.50
应付利息	0.00	0.00
应付收益	0.00	0.00
未交税金	0.00	0.00
其他应付款	3(e) 250,000.00	250,000.00
卖出回购证券	0.00	0.00
短期借款	0.00	0.00
预提费用	3(f) 50,000.00	72,307.91
其它负债	0.00	0.00
负债合计	2,280,876.53	911,458.95
持有人权益		
实收基金	3(g) 264,247,505.78	244,743,019.25
未实现利得	3(h) -5,330,528.26	-14,025,233.40
未分配基金净收益	9,660,621.56	918,046.48
持有人权益合计	268,577,599.08	231,635,832.33
负债及持有人权益总计	270,858,475.61	232,547,291.28

## (二)经营业绩表

附注	2004年1月1日至2004年6月30日	2005年1月1日至2005年6月30日
收入	75,145,352.74	5,892,356.14
股票差价收入	3(i) 74,228,320.51	59,445.20
债券差价收入	3(j) -2,931,110.56	977,827.67
债券利息收入	1,160,946.59	832,319.29
存款利息收入	231,013.35	160,515.80
股利收入	2,385,933.49	3,697,442.76
买入返售证券收入	33,756.78	0.00
其他收入	3(k) 36,492.58	164,805.42
费用	3,987,253.16	2,630,440.88
基金管理人报酬	2,908,421.53	2,105,050.23
基金托管费	484,736.97	350,841.66
卖出回购证券支出	371,495.44	85,273.18
利息支出	0.00	0.00
其他费用	3(l) 222,599.22	89,275.81
其中：上市年费	0.00	0.00
信息披露费	25,664.25	47,512.72
审计费用	24,863.02	24,795.19
基金净收益	71,158,099.58	3,261,915.26
加：未实现收益	3(h) -63,248,597.06	-5,323,608.10
基金经营业绩	7,909,502.52	-2,061,692.84

## (三)收益分配表

附注	2004年1月1日至2004年6月30日	2005年1月1日至2005年6月30日
----	----------------------	----------------------

日		
本期基金净收益	71,158,099.58	3,261,915.26
加：期初基金净收益	7,394,650.63	9,660,621.56
加：本期损益平准金	-5,239,911.35	-1,212,542.66
可供分配基金净收益	73,312,838.86	11,709,994.16
减：本期已分配基金净收益	3(m)48,235,533.45	10,791,947.68
期末基金净收益	25,077,305.41	918,046.48

#### (四)净值变动表

附注 2004年1月1日至2004年6月30日 2005年1月1日至2005年6月30日

日  
期初基金净值 498,593,742.80 268,577,599.08

#### 本期经营活动

基金净收益	71,158,099.58	3,261,915.26
未实现利得	3(h) -63,248,597.06	-5,323,608.10
经营活动产生的净值变动数	7,909,502.52	-2,061,692.84

#### 本期基金单位交易

基金申购款	146,294,863.81	127,268,246.78
其中：红利再投资	7,280,482.69	2,536,598.46
基金赎回款	-296,091,447.28	-151,356,373.01
基金单位交易产生的净值变动数	-149,796,583.47	-24,088,126.23

#### 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 -48,235,533.45 -10,791,947.68

期末基金净值 308,471,128.40 231,635,832.33

#### (五)会计报表附注

1、半年度会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表相一致。

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
	成交量	占本期成交比例	成交量	占本期成交比例

金 占本期佣金比例

2004年1月1日至2004年6月30日	183,506,818.15	16.52%	77,912,694.40	57.38%
55,000,000.00	18.03%	149,141.71	16.72%	
2005年1月1日至2005年6月30日	189,553,622.70	29.43%	63,867,732.20	52.00%
62,000,000.00	38.70%	154,196.42	29.83%	

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

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 1.5% 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 1.5% / 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

2004年1月1日至2004年6月30日	2,908,421.53	484,736.97
2005年1月1日至2005年6月30日	2,105,050.23	350,841.66

(d) 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

本基金未与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

3、流通受限资产

根据证监会《关于首次公开发行股票试行询价制度若干问题的通知》的规定,询价对象应承诺将参与累计投标询价获配的股票锁定 3 个月以上,锁定期自向社会公众投资者公开发行的股票上市之日起计算。本基金截至 2005 年 6 月 30 日止流通受限制的股票情况如下:

股票名称	上市日期	申购价格	期末估价	数量	总成本	总市值
登海种业	2005.07.20	16.70	21.53	11,931	199,247.70	256,874.43
飞亚股份	2005.07.27	3.80	5.18	98,492	374,269.60	510,188.56
兔宝宝	2005.08.10	4.98	6.80	28,940	144,121.20	196,792.00
广州国光	2005.08.23	10.80	11.45	6,346	68,536.80	72,661.70
轴研科技	2005.08.26	6.39	11.80	19,127	122,221.53	225,698.60
成霖股份	2005.08.31	8.60	9.09	17,383	149,493.80	158,011.47
中材国际	2005.07.12	7.53	16.12	49,213	370,573.89	793,313.56
合计					1,428,464.52	2,213,540.32

合丰稳定基金

(一)资产负债表

附注 2004年12月31日 2005年6月30日

资产

银行存款	10,383,718.02	35,671,484.98
清算备付金	4,884,735.08	5,278,892.84
交易保证金	750,000.00	750,000.00
应收证券清算款	4,112,150.96	0.00
应收股利	0.00	27,007.00

应收利息	3(a)	1,582,655.40	1,334,617.13
应收申购款		0.00	208,499.85
其它应收款		0.00	0.00
股票投资市值		287,377,048.21	257,066,244.28
其中：股票投资成本		304,821,716.83	245,242,603.14
债券投资市值		100,267,363.65	82,044,000.21
其中：债券投资成本		100,547,265.42	81,447,506.42
配股权证		0.00	0.00
买入返售证券		0.00	0.00
待摊费用	3(b)	0.00	0.00
资产总计		409,357,671.32	382,380,746.29
负债与持有人权益			
负债			
应付证券清算款		0.00	1,359,844.06
应付赎回款		528.31	25,278.1
应付赎回费		1.04	41.31
应付管理人报酬		588,301.81	423,856.2
应付托管费		98,050.31	70,642.69
应付佣金	3(d)	321,910.44	371,389.91
应付利息		0.00	0.00
应付收益		0.00	0.00
未交税金		0.00	0.00
其他应付款	3(e)	500,000.00	500,000.00
卖出回购证券		0.00	0.00
短期借款		0.00	0.00
预提费用	3(f)	50,000.00	72,307.91
其它负债			
负债合计		1,558,791.91	2,823,360.18
持有人权益			
实收基金	3(g)	406,689,363.91	374,847,572.84
未实现利得	3(h)	-16,056,836.86	14,715,772.71
未分配基金净收益		17,166,352.36	-10,005,959.44
持有人权益合计		407,798,879.41	379,557,386.11
负债及持有人权益总计		409,357,671.32	382,380,746.29

## (二)经营业绩表

附注	2004年1月1日至2004年6月30日	2005年1月1日至2005年6月30日
收入	43,298,350.19	-15,886,750.07
股票差价收入	3(i) 42,608,022.07	-20,216,822.54
债券差价收入	3(j) -3,359,678.86	72,788.30
债券利息收入	1,500,585.45	1,126,347.85
存款利息收入	264,011.03	177,093.75
股利收入	2,214,180.96	2,853,678.71

买入返售证券收入	14,450.00	0.00
其他收入	3(k) 56,779.54	100,163.86
费用	5,073,935.34	3,546,109.92
基金管理人报酬	3,916,618.74	2,874,180.96
基金托管费	652,769.77	479,030.13
卖出回购证券支出	282,745.53	103,518.32
利息支出	0.00	0.00
其他费用	3(l) 221,801.30	89,380.51
其中：上市年费	0.00	0.00
信息披露费	25,664.25	47,512.72
审计费用	24,863.02	24,795.19
基金净收益	38,224,414.85	-19,432,859.99
加：未实现收益	3(h) -42,559,959.82	30,144,705.32
基金经营业绩	-4,335,544.97	10,711,845.33

### (三)收益分配表

附注	2004年1月1日至2004年6月30日	2005年1月1日至2005年6月30日
本期基金净收益	38,224,414.85	-19,432,859.99
加：期初基金净收益	1,318,888.68	17,166,352.36
加：本期损益平准金	2,064,539.81	-36,871.12
可供分配基金净收益	41,607,843.34	-2,303,378.75
减：本期已分配基金净收益	3(m)29,105,150.31	7,702,580.69
期末基金净收益	12,502,693.03	-10,005,959.44

### (四)净值变动表

附注	2004年1月1日至2004年6月30日	2005年1月1日至2005年6月30日
期初基金净值	522,892,015.88	407,798,879.41
本期经营活动		
基金净收益	38,224,414.85	-19,432,859.99
未实现利得	3(h) -42,559,959.82	30,144,705.32
经营活动产生的净值变动数	-4,335,544.97	10,711,845.33
本期基金单位交易		
基金申购款	326,707,178.05	72,965,047.82
其中：红利再投资	2,538,960.94	354,778.59
基金赎回款	-315,362,491.75	-104,215,805.76
基金单位交易产生的净值变动数	11,344,686.30	-31,250,757.94
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	-29,105,150.31	-7,702,580.69

期末基金净值 500,796,006.90 379,557,386.11

(五)会计报表附注

1、半年度会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表相一致。

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				

2004年1月1日至2004年6月30日	167,293,206.77	14.49%	9,810,050.00	6.17%
63,000,000.00	40.96%	131,091.25	14.08%	
2005年1月1日至2005年6月30日	416,336,926.87	40.50%	50,797,141.80	30.60%
28,000,000.00	30.53%	333,671.25	40.10%	

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

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 1.5% 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 1.5% / 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

2004年1月1日至2004年6月30日	3,916,618.74	652,769.77
2005年1月1日至2005年6月30日	2,874,180.96	479,030.13

(d) 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

本基金未与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

3、流通受限资产

根据证监会《关于首次公开发行股票试行询价制度若干问题的通知》的规定,询价对象应承诺将参与累计投标询价获配的股票锁定 3 个月以上,锁定期自向社会公众投资者公开发行的股票上市之日起计算。本基金截至 2005 年 6 月 30 日止流通受限制的股票情况如下:

股票名称	上市日期	申购价格	期末估价	数量	总成本	总市值
登海种业	2005.07.20	16.70	21.53	29,165	487,055.50	627,922.45

飞亚股份	2005.07.27	3.80	5.18	22,075	83,885.00	114,348.50
广州国光	2005.08.23	10.80	11.45	11,635	125,658.00	133,220.75
轴研科技	2005.08.26	6.39	11.80	15,302	97,779.78	180,563.60
宁波华翔	2005.09.05	5.75	8.32	114,686	659,444.50	954,187.52
中材国际	2005.07.12	7.53	16.12	56,567	425,949.51	911,860.04
合计					1,879,772.29	2,922,102.86

## 七、投资组合报告

### 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	333,123,575.50	70.89%
债券	97,923,468.20	20.84%
银行存款和清算备付金	31,423,606.05	6.68%
其它资产	7,458,924.21	1.59%
合计	469,929,573.96	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	599,373.67	0.13%
B 采掘业		
C 制造业	180,119,798.83	38.51%
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	12,888,650.74	2.76%
C5 电子	34,644,715.00	7.41%
C6 金属、非金属	36,767,836.48	7.86%
C7 机械、设备、仪表	19,238,056.95	4.11%
C8 医药、生物制品	72,471,889.66	15.50%
C99 其他制造业	4,108,650.00	0.88%
D 电力、煤气及水的生产和供应业		
E 建筑业	1,057,762.16	0.23%
F 交通运输、仓储业	36,511,000.00	7.81%
G 信息技术业	104,818,562.34	22.41%
H 批发和零售贸易	8,201,558.50	1.75%
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	1,815,520.00	0.39%
M 综合类		
合计	333,123,575.50	71.23%

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 80.68%。

(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
000063	中兴通讯	1,761,400	40,582,656.00	8.68%
600271	航天信息	1,719,010	23,292,585.50	4.98%
600269	赣粤高速	2,300,000	22,241,000.00	4.76%
002025	航天电器	1,237,000	21,969,120.00	4.70%
000970	中科三环	4,048,600	21,619,524.00	4.62%
600993	马应龙	790,000	19,979,100.00	4.27%
600410	华胜天成	1,266,045	18,813,428.70	4.02%
600521	华海药业	1,204,985	16,122,699.30	3.45%
000538	云南白药	877,800	15,633,618.00	3.34%
600050	中国联通	5,300,000	13,886,000.00	2.97%

(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初基金资产净值 2% 以上的股票明细

股票代码	股票名称	累计买入金额	占期初净值比例
000063	中兴通讯	43,982,468.25	10.03%
600330	天通股份	27,805,020.42	6.34%
600271	航天信息	26,906,969.49	6.14%
600993	马应龙	25,499,053.01	5.82%
000970	中科三环	25,340,816.31	5.78%
600269	赣粤高速	23,555,158.55	5.37%
600183	生益科技	23,093,726.81	5.27%
000423	东阿阿胶	20,696,291.34	4.72%
600410	华胜天成	20,687,286.07	4.72%
600360	华微电子	20,255,368.85	4.62%
002025	航天电器	19,497,074.28	4.45%
600596	新安股份	16,489,895.82	3.76%
600050	中国联通	13,784,485.21	3.14%
000538	云南白药	13,559,374.26	3.09%
000900	现代投资	12,771,411.00	2.91%
600423	柳化股份	12,014,965.56	2.74%
600594	益佰制药	10,380,808.31	2.37%
000527	美的电器	10,094,824.83	2.30%
600521	华海药业	9,042,470.53	2.06%
600037	歌华有线	9,017,962.67	2.06%

2、报告期内累计卖出占期初基金资产净值 2% 以上的股票明细

股票代码	股票名称	累计卖出金额	占期初净值比例
600330	天通股份	30,946,160.04	7.06%
600183	生益科技	28,649,270.72	6.53%
600037	歌华有线	20,000,808.25	4.56%
000063	中兴通讯	19,234,378.17	4.39%
000538	云南白药	19,146,468.90	4.37%

600352	浙江龙盛	19,099,476.09	4.36%
000423	东阿阿胶	18,551,022.79	4.23%
600267	海正药业	17,066,896.58	3.89%
600289	亿阳信通	16,775,751.19	3.83%
600360	华微电子	15,594,093.20	3.56%
600050	中国联通	13,884,001.79	3.17%
600085	同仁堂	13,056,613.07	2.98%
600596	新安股份	12,298,761.10	2.81%
600423	柳化股份	12,095,900.30	2.76%
600114	宁波东睦	12,039,111.78	2.75%
600237	铜峰电子	11,186,394.91	2.55%
600521	华海药业	10,611,863.38	2.42%
600529	山东药玻	10,082,108.66	2.30%
600660	福耀玻璃	9,582,279.43	2.19%
600971	恒源煤电	9,319,486.58	2.13%
600535	天士力	8,827,338.61	2.01%

### 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	594,118,310.08
报告期内卖出股票收入总额	549,963,714.93

### (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	97,923,468.20	20.94%
央行票据投资	-	
企业债券投资	-	
金融债券投资	-	
可转换债投资	-	
合计	97,923,468.20	20.94%

### (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 国债	22,917,880.00	4.90%
04 国债	13,039,486.80	2.79%
02 国债	12,016,912.50	2.57%
银行间 01 国债	13,964,000.00	2.13%
20 国债	9,960,000.00	2.13%

### (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

项目	金额
交易保证金	500,000.00
应收证券清算款	5,484,369.18
应收股利	99,557.19
应收利息	1,199,456.38
应收申购款	175,541.46
其他应收款	0.00
买入返售证券	0.00
待摊费用	0.00

#### 4 基金未持有处于转股期的可转换债券。

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。

#### 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	174,429,773.95	75.01%
债券	48,279,051.22	20.76%
银行存款和清算备付金	8,243,466.74	3.54%
其它资产	1,594,999.37	0.69%
合计	232,547,291.28	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	256,874.43	0.11%
B 采掘业	17,925,407.41	7.74%
C 制造业	103,590,488.05	44.72%
C0 食品、饮料	5,365,000.00	2.32%
C1 纺织、服装、皮毛	4,190,188.56	1.81%
C2 木材、家具	196,792.00	0.08%
C3 造纸、印刷		
C4 石油、化学、塑胶、塑料	39,721,750.76	17.15%
C5 电子	72,661.70	0.03%
C6 金属、非金属	27,895,011.47	12.04%
C7 机械、设备、仪表	26,149,083.56	11.29%
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		
E 建筑业	4,823,313.56	2.08%
F 交通运输、仓储业	24,578,390.50	10.61%
G 信息技术业	3,627,000.00	1.57%
H 批发和零售贸易		
I 金融、保险业		
J 房地产业	19,628,300.00	8.47%

K 社会服务业

L 传播与文化产业

M 综合类

合计 174,429,773.95 75.30%

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 80.45%。

(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
600019	宝钢股份	3,000,000	14,940,000.00	6.45%
600583	海油工程	640,829	14,924,907.41	6.44%
000402	金融街	1,400,000	11,480,000.00	4.96%
600660	福耀玻璃	1,600,000	10,592,000.00	4.57%
600009	上海机场	552,745	9,341,390.50	4.03%
600269	赣粤高速	900,000	8,703,000.00	3.76%
000792	盐湖钾肥	860,600	8,562,970.00	3.70%
000002	万科 A	2,595,000	8,148,300.00	3.52%
600320	振华港机	860,000	8,058,200.00	3.48%
600309	烟台万华	685,175	7,872,660.75	3.40%

(四)投资组合的重大变动

1、报告期内累计买入占期初基金资产净值 2% 以上的股票明细

股票代码	股票名称	累计买入金额	占期初净值比例
600660	福耀玻璃	14,528,660.43	5.41%
600320	振华港机	13,341,140.12	4.97%
600104	上海汽车	13,245,355.52	4.93%
600019	宝钢股份	12,818,369.55	4.77%
600002	齐鲁石化	12,530,280.39	4.67%
600005	武钢股份	11,508,877.91	4.29%
000002	万科 A	11,388,687.04	4.24%
000402	金融街	10,736,061.00	4.00%
600330	天通股份	10,303,687.40	3.84%
600009	上海机场	9,822,055.26	3.66%
000866	扬子石化	9,717,314.69	3.62%
000898	鞍钢新轧	9,047,161.93	3.37%
000792	盐湖钾肥	8,847,448.54	3.29%
600418	江淮汽车	7,934,421.88	2.95%
600900	长江电力	7,609,852.66	2.83%
000983	西山煤电	7,335,554.85	2.73%
600269	赣粤高速	7,272,555.54	2.71%
000900	现代投资	6,787,910.65	2.53%
600406	国电南瑞	6,627,122.15	2.47%
000625	长安汽车	6,422,509.04	2.39%
000651	格力电器	6,340,964.36	2.36%
600050	中国联通	6,339,959.98	2.36%

600309	烟台万华	6,173,732.07	2.30%
600177	雅戈尔	5,949,182.46	2.22%
000726	鲁泰 A	5,859,444.08	2.18%
600426	华鲁恒升	5,797,153.82	2.16%
600018	上港集箱	5,433,086.17	2.02%

## 2、报告期内累计卖出占期初基金资产净值 2% 以上的股票明细

股票代码	股票名称	累计卖出金额	占期初净值比例
600005	武钢股份	19,597,394.09	7.30%
000983	西山煤电	15,663,586.37	5.83%
000866	扬子石化	15,190,174.76	5.66%
600104	上海汽车	13,570,135.15	5.05%
600330	天通股份	11,606,867.10	4.32%
600002	齐鲁石化	10,769,913.60	4.01%
000039	中集集团	10,762,536.63	4.01%
600309	烟台万华	10,106,082.50	3.76%
600971	恒源煤电	8,721,864.60	3.25%
000488	晨鸣纸业	8,489,297.44	3.16%
000898	鞍钢新轧	8,477,447.21	3.16%
000063	中兴通讯	8,413,559.96	3.13%
600166	福田汽车	7,814,913.31	2.91%
600096	云天化	7,680,992.26	2.86%
600900	长江电力	7,263,678.50	2.70%
600050	中国联通	6,455,223.14	2.40%
000625	长安汽车	6,082,125.60	2.26%
600426	华鲁恒升	5,902,184.04	2.20%
000792	盐湖钾肥	5,638,423.81	2.10%
600966	博汇纸业	5,606,071.20	2.09%
002023	海特高新	5,517,995.66	2.05%

## 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	333,725,415.15
报告期内卖出股票收入总额	329,235,638.33

## (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	48,279,051.22	20.84%
央行票据投资		
企业债券投资		
金融债券投资		
可转换债投资		
合计	48,279,051.22	20.84%

(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
03 国债 07	11,366,657.50	4.91%
银行间 03 国债 01	9,969,017.02	4.30%
02 国债	6,422,400.00	2.77%
04 国债	5,816,350.00	2.51%
21 国债	4,218,060.00	1.82%

(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

项目	金 额
交易保证金	500,000.00
应收证券清算款	36,930.44
应收股利	105,915.20
应收利息	932,546.93
应收申购款	19,606.80
其他应收款	0.00
买入返售证券	0.00
待摊费用	0.00

4、基金未持有处于转股期的可转换债券。

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。

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	257,066,244.28	67.23%
债券	82,044,000.21	21.46%
银行存款和清算备付金	40,950,377.82	10.71%
其它资产	2,320,123.98	0.60%
合计	382,380,746.29	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	627,922.45	0.17%
B 采掘业	8,219,044.18	2.17%
C 制造业	38,107,324.07	10.04%
C0 食品、饮料	33,922,203.70	8.94%
C1 纺织、服装、皮毛	114,348.50	0.03%
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷		

C4 石油、化学、塑胶、塑料		
C5 电子	133,220.75	0.04%
C6 金属、非金属	534,000.00	0.14%
C7 机械、设备、仪表	3,403,551.12	0.90%
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	50,760,936.34	13.37%
E 建筑业	911,860.04	0.24%
F 交通运输、仓储业	92,431,085.15	24.35%
G 信息技术业	12,715,263.45	3.35%
H 批发和零售贸易	17,032,242.05	4.49%
I 金融、保险业	17,064,600.00	4.50%
J 房地产业	12,346,477.60	3.25%
K 社会服务业	6,849,488.95	1.80%
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	257,066,244.28	67.73%

本基金投资稳定类行业股票市值合计占投资股票总市值的 85.07%。

(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	市值占基金净值
600900	长江电力	3,300,000	26,961,000.00	7.10%
600009	上海机场	1,407,402	23,785,093.80	6.27%
600269	赣粤高速	1,721,215	16,644,149.05	4.39%
600694	大商股份	1,312,045	16,387,442.05	4.32%
600036	招商银行	2,550,000	15,453,000.00	4.07%
000900	现代投资	1,407,988	15,332,989.32	4.04%
000402	金融街	1,505,668	12,346,477.60	3.25%
600018	上港集箱	757,870	12,269,915.30	3.23%
600012	皖通高速	1,838,500	12,189,255.00	3.21%
000895	双汇发展	753,950	11,377,105.50	3.00%

(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初基金资产净值 2% 以上的股票明细

股票代码	股票名称	累计买入金额	占期初净值比例
600018	上港集箱	27,125,998.12	6.65%
600900	长江电力	25,509,006.80	6.26%
000900	现代投资	22,644,108.90	5.55%
600694	大商股份	22,430,016.52	5.50%
600660	福耀玻璃	22,248,962.70	5.46%
600269	赣粤高速	20,686,794.52	5.07%
600012	皖通高速	19,451,938.01	4.77%
000088	盐田港 A	19,020,924.39	4.66%
600026	中海发展	18,984,205.50	4.66%

600036	招商银行	15,312,856.90	3.76%
600016	民生银行	14,171,026.77	3.48%
600795	国电电力	13,512,611.21	3.31%
000402	金融街	13,355,192.50	3.27%
000027	深能源 A	12,841,265.96	3.15%
000983	西山煤电	10,654,562.43	2.61%
600320	振华港机	10,500,134.36	2.57%
600009	上海机场	10,461,976.59	2.57%
600887	伊利股份	10,399,377.08	2.55%
600406	国电南瑞	10,286,673.48	2.52%
600886	国投电力	9,603,465.55	2.35%
600717	天津港	9,476,270.52	2.32%
600519	贵州茅台	8,799,951.31	2.16%
600350	山东基建	8,549,037.66	2.10%

## 2、报告期内累计卖出占期初基金资产净值 2% 以上的股票明细

股票代码	股票名称	累计卖出金额	占期初净值比例
600016	民生银行	30,207,390.41	7.41%
600026	中海发展	26,396,744.26	6.47%
600900	长江电力	25,940,126.96	6.36%
600036	招商银行	24,743,981.34	6.07%
600660	福耀玻璃	19,494,050.73	4.78%
600795	国电电力	17,149,619.08	4.21%
600018	上港集箱	15,237,217.88	3.74%
600886	国投电力	14,867,871.25	3.65%
600009	上海机场	13,716,461.77	3.36%
600269	赣粤高速	13,510,299.02	3.31%
600717	天津港	12,739,474.55	3.12%
600012	皖通高速	12,159,512.10	2.98%
600825	华联超市	12,046,544.69	2.95%
600000	浦发银行	11,555,487.27	2.83%
600125	铁龙物流	11,162,884.11	2.74%
600694	大商股份	10,627,632.79	2.61%
600270	外运发展	10,595,216.60	2.60%
000983	西山煤电	10,325,903.80	2.53%
600320	振华港机	10,266,851.83	2.52%
600008	首创股份	10,078,231.85	2.47%
000088	盐田港 A	10,037,796.91	2.46%
600598	北大荒	9,256,450.32	2.27%
000900	现代投资	8,861,115.34	2.17%
000895	双汇发展	8,140,276.56	2.00%

## 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 496,600,129.27  
 报告期内卖出股票收入总额 536,415,178.77

(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	82,044,000.21	21.62%
央行票据投资		
企业债券投资		
金融债券投资		
可转换债投资		
合计	82,044,000.21	21.62%

(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 国债	17,213,000.00	4.54%
03 国债 01	12,802,660.62	3.37%
02 国债	11,752,992.00	3.10%
银行间 03 国债 07	9,860,643.79	2.60%
04 国债	6,217,773.50	1.64%

(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

项目	金额
交易保证金	750,000.00
应收证券清算款	0.00
应收股利	27,007.00
应收利息	1,334,617.13
应收申购款	208,499.85
其它应收款	0.00
买入返售证券	0.00
待摊费用	0.00

4、基金未持有处于转股期的可转换债券。

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		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
合丰成长	17,415	2.7020	0.9332	19.83%	3.7724	80.17%
合丰周期	5,018	4.8773	0.6909	28.23%	1.7565	71.77%

合丰稳定 9,903 3.7852 0.2881 7.69% 3.4603 92.31%

#### 九、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	423,518,946.03	264,247,505.78	406,689,363.91
期间总申购份额	165,424,039.71	128,411,758.46	70,838,019.72
期间总赎回份额	118,386,197.31	147,916,244.99	102,679,810.79
期末基金份额	470,556,788.43	244,743,019.25	374,847,572.84

注：根据中国证监会规定,基金半年度报告的财务资料无须审计,本报告中的财务资料未经审计。

#### 十、重大事件揭示

1、本公司于 2005 年 1 月 27 日发布关于暂停通过汉唐证券公司申购基金业务的公告,根据中国证监会基金部 [2005]1 号文《关于暂停闽发、汉唐证券公司基金代销业务资格的通知》要求,我公司从该通知规定之日(2005 年 1 月 24 日)起已暂停通过汉唐证券公司提交的申购本系列基金业务。

2、本公司于 2005 年 2 月 17 日发布股权变更公告,经公司 2004 年第三次股东会审议通过,并报中国证监会批准(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。变更后的股东及持股比例为：湘财证券有限责任公司：67%；荷银投资管理(亚洲)有限公司：33%。

3、本公司于 2005 年 3 月 3 日发布本系列基金分红公告,即合丰成长基金向权益登记日的基金份额持有人按每 10 份基金份额派发红利 0.2 元,合丰周期基金向权益登记日的基金份额持有人按每 10 份基金份额派发红利 0.4 元,合丰稳定基金向权益登记日的基金份额持有人按每 10 份基金份额派发红利 0.2 元。

4、本公司分别于 2005 年 2 月 25 日、4 月 20 日发布调整基金经理的公告,经公司董事会审议批准并报中国证监会备案,史博先生不再担任湘财合丰周期基金经理,决定聘用温震宇先生担任湘财合丰周期基金经理；刘青山先生不再担任湘财合丰成长基金经理,决定聘用梁辉先生担任湘财合丰成长基金经理,康赛波先生不再担任湘财合丰稳定基金经理,决定聘用吴剑飞先生担任湘财合丰稳定基金经理。

5、本公司分别于 2005 年 4 月 20 日、6 月 1 日发布增加国都证券有限责任公司、世纪证券有限责任公司为本系列基金的代销机构的公告。

6、本公司于 2005 年 5 月 17 日在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。

7、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。

#### 8、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,本系列基金租用了下表列示的券商席位进行交易。2005 年 1 月 1 日至 6 月 30 日本系列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：

##### 合丰成长基金

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	417,027,791.28	37.48%	16,965,878.40	7.58%	0.00	0.00%
		330,059.78	36.84%				

申银万国	1	410,510,862.09	36.90%	163,370,250.10	72.98%	173,000,000.00	
		65.78%	333,344.37	37.21%			
国泰君安	1	285,117,364.59	25.62%	43,516,059.20	19.44%	90,000,000.00	34.22%
		232,455.71	25.95%				
海通证券	1	0	0	0	0	0	0
平安证券	1	0	0	0	0	0	0
兴业证券	1	0	0	0	0	0	0
合计	7	1,112,656,017.96	100.00%	223,852,187.70	100.00%	263,000,000.00	
		100.00%	895,859.86	100.00%			

#### 合丰周期基金

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			
佣金	占本期佣金比例	成交量	占本期成交比例	成交量			
湘财证券	1	189,553,622.70	29.43%	63,867,732.20	52.00%	62,000,000.00	38.70%
		154,196.42	29.83%				
申银万国	1	66,817,335.10	10.37%	0.00	0.00%	52,285.47	10.12%
世纪证券	1	13,222,184.12	2.05%	4,062,900.00	3.31%	0.00	0.00%
						10,801.13	2.09%
招商证券	1	158,845,265.66	24.66%	4,779,395.50	3.89%	0.00	0.00%
		124,298.12	24.04%				
中银国际	1	215,671,210.66	33.49%	50,104,876.20	40.80%	98,200,000.00	61.30%
		175,361.58	33.92%				
合计	5	644,109,618.24	100.00%	122,814,903.90	100.00%	160,200,000.00	
		100.00%	516,942.72	100.00%			

#### 合丰稳定基金

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			
佣金	占本期佣金比例	成交量	占本期成交比例	成交量			
湘财证券	2	416,336,926.87	40.50%	50,797,141.80	30.60%	28,000,000.00	30.53%
		333,671.25	40.10%				
国泰君安	1	227,505,403.81	22.13%	63,701,823.90	38.38%	15,000,000.00	16.36%
		185,761.06	22.32%				
中金公司	1	344,865,430.66	33.55%	38,412,953.10	23.14%	48,700,000.00	53.11%
		281,913.50	33.87%				
光大证券	1	3,931,206.00	0.38%	0.00	0.00%	3,223.58	0.39%
招商证券	1	35,335,622.61	3.44%	13,079,331.30	7.88%	0.00	0.00%
						27,650.35	3.32%
华夏证券	1	0	0	0	0	0	0
合计	7	1,027,974,589.95	100.00%	165,991,250.10	100.00%	91,700,000.00	
		100.00%	832,219.74	100.00%			

9、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