湘财荷银行业精选证券投资基金

2005 第一季度报告

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2005年4月15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：湘财荷银行业精选证券投资基金
基金简称：湘财荷银精选
基金交易代码：162204
基金运作方式：契约型开放式
基金合同生效日：2004年7月9日
报告期末基金份额总额：1,818,175,409.49
基金投资目标：追求资本的长期持续增值，为投资者寻求高于业绩比较基准的投资回报。
基金投资策略：全面引进荷兰银行的投资管理流程，采用"自上而下"资产配置和行业类别与行业配置，"自下而上"精选股票的投资策略，主要投资于具有国际、国内竞争力比较优势和长期增值潜力的行业和企业的股票。
基金业绩比较基准：70%×新华富时中国A600指数+30%×中国国债指数
基金风险收益特征：本基金在证券投资基金中属于风险较高的基金品种。
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：中国银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

下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，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。+

(一)主要财务指标

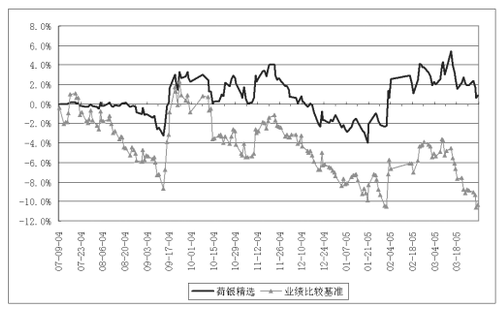
(单位：元)

湘财荷银精选	
基金本期净收益	-617,627.25
基金份额本期净收益	-0.0003
期末基金资产净值	1,834,094,801.70
期末基金份额净值	1.0088

(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

湘财荷银精选						
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
2005年一季度	2.02%	0.94%	-3.76%	0.95%	5.78%	-0.01%

(三)自基金合同生效以来基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的比较



注：
1、本基金合同于2004年7月9日生效，截至报告日本基金合同生效未满一年。
2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期，截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十四条(三)投资范围、(四)投资组合中规定的各项比例。

四、管理人报告

(一)基金经理情况
刘青山先生，湘财荷银精选基金经理。1997年毕业于中国人民大学，获管理学硕士学位，同年加入华夏证券基金管理部，参与华夏基金管理有限公司的筹建，先后在研究部和投资管理部从事行业研究及投资管理工作，并分别担任业务经理和高级经理。2001年加入湘财证券有限责任公司，参与筹建湘财合丰基金管理有限公司并工作至今。8年基金从业经验，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
2005年一季度上证指数下跌了85点，下跌幅度达到6.73%，而荷银精选基金的净值则由0.9888上升至1.0088，上涨幅度为2.02%，净值增长率在所有的77只股票型开放式基金中排名27。
在一季度，我们认为宏观经济加速增长期结束带来的风险、原材料能源以及加息、人民币升值带来的不确定因素是影响市场的最主要的力量。而规避受这几个不利因素影响的行业是我们的主要投资思路。在投资策略上，我们依然遵循运用国际比较方法寻找接近国际估值水平的行业与公司以及细分行业的龙头企业，增加了对消费、服务业、商业等二线蓝筹股的投资，如机场、码头、公路等等，因为我们认为这些行业与比较恶劣的宏观环境没有太大关系，此外也增持了一些具有较强定价能力，能够消化原材料上涨压力的个股。而对于没有定价能力的制造业，以及受到上游原材料价格上涨严重挤压的公司是我们减持的重点。
对于二季度，我们认为无论在宏观经济趋势、政策变化以及市场走势方面都具有很大的不确定性，市场的估值水平在不断的趋于合理，期望通过价值分析寻找被显著低估的股票将更加困难。因此，我们在二季度将采取"均衡"的投资策略，既考虑有持续优势的企业，也要从超跌的股票中寻找一些机会，高速公路、港口、电信、食品、零售、汽车等可规避风险的行业将是我们关注的重点，而一些有良好业绩支撑，在基金的集体减持中跌幅较深的个股将是二季度潜在的投资机会。

五、投资组合报告

(一)报告期末基金资产组合

项目	金额(元)	占基金总资产比例
股票	1,402,691,457.20	73.95%
债券	349,098,700.00	18.40%
银行存款和清算备付金	61,111,954.57	3.22%
其它资产	83,977,534.64	4.43%
合计	1,896,879,646.41	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值(元)	占基金净值比例
A 农、林、牧、渔业	8,430,300.00	0.46%
B 采掘业	103,932,639.36	5.67%
C 制造业	588,674,086.03	32.10%
C0 食品、饮料	48,758,519.19	2.66%
C1 纺织、服装、皮毛	25,903,271.26	1.41%
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷		
C4 石油、化学、塑胶、塑料	187,866,359.11	10.24%
C5 电子	28,729,673.02	1.57%
C6 金属、非金属	169,341,058.20	9.23%
C7 机械、设备、仪表	113,615,316.25	6.19%
C8 医药、生物制品	14,459,889.00	0.79%
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业	99,065,201.56	5.40%
E 建筑业	494,103.54	0.03%
F 交通运输、仓储业	262,419,254.56	14.31%
G 信息技术业	71,743,808.00	3.91%
H 批发和零售贸易	86,603,434.97	4.72%
I 金融、保险业	92,880,257.20	5.06%
J 房地产业	52,440,000.00	2.86%
K 社会服务业	36,008,371.98	1.96%
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	1,402,691,457.20	76.48%

(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

股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	市值占净值比例
600009	上海机场	4,762,525	78,581,662.50	4.28%
600036	招商银行	8,771,128	75,870,257.20	4.14%
600900	长江电力	8,219,990	71,102,913.50	3.88%
600352	浙江龙盛	8,379,615	64,523,035.50	3.52%
600012	皖通高速	8,459,498	62,515,690.22	3.41%
000063	中兴通讯	2,000,000	59,840,000.00	3.26%
600660	福耀玻璃	7,558,600	59,335,010.00	3.24%
600018	上港集箱	3,507,290	57,835,212.10	3.15%
600694	大商股份	4,451,187	57,153,241.08	3.12%
600320	振华港机	5,000,000	56,100,000.00	3.06%

(四)报告期末按券种分类的债券投资类别组合

债券类别	债券市值(元)	市值占净值比例
国家债券投资	191,157,500.00	10.42%
央行票据投资		
企业债券投资		
金融债券投资	149,950,000.00	8.17%
可转换债投资	7,991,200.00	0.44%
债券投资合计	349,098,700.00	19.03%

(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明细

债券名称	市值(元)	市值占净值比例
05农发02	99,975,000.00	5.45%
05国债(2)	97,933,000.00	5.34%
04国债(5)	76,000,000.00	4.14%
04国开21	49,975,000.00	2.72%
02国债(14)	9,900,000.00	0.54%

(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备选股票库。
3、其他资产

项目	金额(元)
交易保证金	652,078.98
应收证券清算款	0.00
应收利息	2,609,522.95
应收申购款	7,101,134.73
其它应收款	73,505,000.00
买入返售证券	0.00
待摊费用	109,797.98

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	7,991,200.00	0.44%

六、开放式基金份额变动

	湘财荷银精选
期初基金份额	1,952,880,363.98
期间总申购份额	399,093,400.56
期间总赎回份额	533,798,355.05
期末基金份额	1,818,175,409.49

七、备查文件目录

1、中国证监会批准湘财荷银行业精选证券投资基金设立的文件；
2、《湘财荷银行业精选证券投资基金基金合同》；
3、《湘财荷银行业精选证券投资基金招募说明书》；
4、《湘财荷银行业精选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》)或登录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4月21日

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 第一季度报告

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4月14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：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：503,183,650.96
湘财合丰周期：267,430,629.62
湘财合丰稳定：384,954,194.37
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

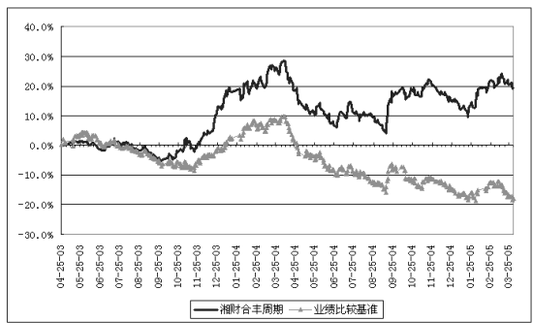
(一)主要财务指标

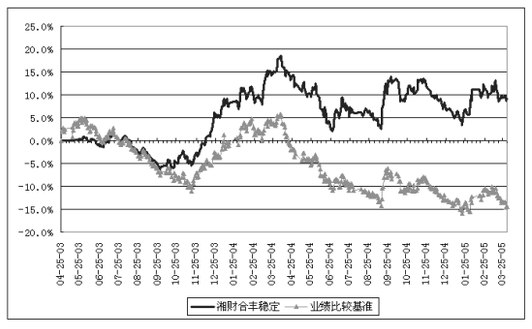
(单位：元)

	成长基金	周期基金	稳定基金
基金本期净收益	13,025,537.23	6,899,062.86	-21,158,788.80
基金份额本期净收益	0.0284	0.0240	-0.0542
期末基金资产净值	515,102,812.02	270,162,518.81	385,889,671.90
期末基金份额净值	1.0237	1.0102	1.0024

(二)基金净值表现

成长基金						
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
2005年一季度	0.77%	0.89%	-4.89%	0.97%	5.66%	-0.08%
周期基金						
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
2005年一季度	3.30%	1.06%	-2.67%	0.94%	5.97%	0.12%
稳定基金						
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
2005年一季度	1.95%	0.96%	-1.12%	0.82%	3.07%	0.14%





四、管理人报告

(一)基金经理情况
刘青山先生，湘财合丰成长基金经理。1997年毕业于中国人民大学，获管理学硕士学位，同年加入华夏证券基金管理部，参与华夏基金管理有限公司的筹建，先后在研究部和投资管理部从事行业研究及投资管理工作，并分别担任业务经理和高级经理。2001年加入湘财证券有限责任公司，参与筹建湘财合丰基金管理有限公司并工作至今。8年基金从业经验，具有基金从业资格。
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。
康赛波先生，湘财合丰稳定基金经理。1997年毕业于湖南大学金融系，获经济学学士学位。1997年至1999年工作于湘财证券有限责任公司，从事投资管理业务，有长期大资金投资管理的实战经验。2001年2月起参与筹备湘财合丰基金管理公司并工作至今。8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。

(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年第一季度，在大盘下跌过程中，本基金净值增长0.77%，同期基准指数下降4.89%，本基金表现好于基准指数。
第一季度，宏观经济热度不减，以制造业为主的周期类行业表现突出。但是另一方面，铁矿石、石油等上游基础原材料价格屡创新高，加重了整个经济体系的不均衡。市场在这种经济背景下，出现了严重分化的局面。少数行业地位突出且预期向好的股票不断上涨，但是多数估值偏高，行业前景不甚明朗的股票则不断下跌，其中尤以科技股跌幅最为显著。
本基金意识到行业的结构性风险，所以在组合配置中力求均衡，主要包括如下三个方面：一、组合中减少了一些估值偏高的科技股的仓位；二、医药股加重了业绩稳定有垄断优势的品牌中药股的比重；三、少数非成长股以稳定类别为主来对冲组合的风险。但是，科技股的调整之深是我们始料不及的，主要原因是电信业重组始终没有定论、半导体行业处于周期低谷等。本基金在科技股的配置遭受了一定的损失，特别是在2月份的反弹过程中减持该板块力度不足，失去了一次积极调整组合的机会。
展望第二季度，我们认为宏观经济的适度高增长将会延续，但是人民币升值预期和进一步调控政策将会给经济带来变数。同时在政策层面，股权分置问题的讨论将会持续升温，同时也会增加市场的想象力。中观层面，我们认为科技行业的景气度将会回升，从下游行业需求和科技行业自身的数据情况看，我们发现一季度是科技行业最差的时期，其后科技行业将会逐渐向好。另外，品牌中药和特色原料药也是我们持续看好的子行业。
2、湘财合丰周期基金投资策略与业绩表现说明
2005年一季度的A股市场经历了从失望到希望、又重新失望的过程。年初，上证指数在几次创出历史低点的背景下，市场出于对"解决股权分置等制度性问题"的预期，出现连续上涨行情。3月中旬，伴随"两会"的顺利召开，国家领导层给予了国内证券市场高度关注。但由于投资者对"两会"解决证券市场制度性问题的预期较高，在短期根本问题得不到解决的背景下，股指在一季度末出现了连续下跌的行情，上证指数几乎以近6年的最低点收盘。
本基金一季度在投资基准下跌2.67%的情况下，实现净值增长率为3.30%，并在3月初实施了每10份基金单位派发0.40元的分红。从持续的宏观调控至近期房地产贷款政策的改变，本行业基金所投资的行业领域在一季度经历了相当大的宏观政策方面的压力。虽然2005年一季度制造业利润呈较快增长态势，市场仍无法改变对该行业类别景气周期见顶的担心。本基金在投资上一方面坚持价值投资的理念，策略上长期持有一些具有垄断性资源、或主营业务呈现非周期特点的上市公司；另一方面，从估值的角度出发，抓住一些因市场矫枉过正造成的上市公司价值过分低估的机会，灵活把握投资机遇。总体而言，本基金在一季度抓住了主要的投资机会，实现了净值的净增长。
展望二季度，监管层在政策上仍会以"国九条"为原则，继续采取有利于证券市场发展的措施，但在政策出台的实际力度和深度方面仍有待观察。此外，考虑到新股发行、再融资等确定的股市扩容因素影响，上证指数在现有点位上大幅上涨的空间会比较有限。由于个股在一季度行情中呈现"强者恒强"的特点，原有的"九八"现象进一步出现分化，基金在个股的集中投资趋势更加明显。所以，本基金在二季度不出台大的制度性政策变更的背景下，仍会执行既有的投资理念，以个股挖掘为重点。随着年报、季报披露进入密集期，周期行业类别内部分上市公司业绩在2005年一季报时将达到本轮景气周期的高点，会大大好于市场预期，本基金会寻找这些公司上的投资机会。同时，考虑到新的宏观调控政策出台的可能性，以及汇率、利率调整等不确定性的影响，本基金会尝试通过个股选择，加强组合中优势个股的集中度，减少因行业周期性变化带来的净值大幅变化，降低投资组合的波动性，给投资者以稳定回报。
3、湘财合丰稳定基金投资策略与业绩表现说明
本报告期内，本基金净值收益率1.95%，同期基准指数收益率-1.12%，战胜基准3.07个点；同时，基金标准差为0.96%，略高于基准的0.82%。
一季度的市场脉络较为清晰，先是一轮反弹，"两会"结束后伴随着政策预期的落空，市场再次下跌，而一批持续上涨优质公司受到投资者的欢迎。
在第一轮上涨中，本基金主要采用动能投资，选择了一批估值跌到国际可比水平、同时动能较强的公司，如银行、电力；在进入相持阶段时，则因为组合调整并不非常及时，仍然在这批股票上受到一些损失；在相继而来的下跌中，本基金组合调整完成，显出明显的优势，所重点持有的交通、商业、食品饮料等公司持续走强。
未来的策略，一方面，我们坚持在年报中提出的观点，即坚决规避受宏观景气回落的周期性强的公司和遭受成本侵蚀的公司，另一方面，我们进一步强化了选股，重点挖掘具有核心竞争能力、主业增长鲜明的公司，我们相信这些公司代表了中国当前产业阶段的中坚力量。

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

项目	金额(元)	占基金总资产比例
股票	351,356,965.83	63.10%
债券	105,967,310.40	19.03%
银行存款和清算备付金	27,321,612.36	4.91%
其它资产	72,148,288.74	12.96%
合计	556,794,177.33	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值(元)	占基金净值比例
A 农、林、牧、渔业		
B 采掘业		
C 制造业	209,508,706.21	40.67%
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	24,770,983.70	4.81%
C5 电子	31,091,131.46	6.04%
C6 金属、非金属	40,510,007.80	7.86%
C7 机械、设备、仪表	36,667,462.26	7.12%
C8 医药、生物制品	76,469,120.99	14.85%
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业	388,106.64	0.08%
E 建筑业	494,103.54	0.10%
F 交通运输、仓储业	26,016,358.40	5.05%
G 信息技术业	105,163,691.04	20.42%
H 批发和零售贸易	7,704,000.00	1.50%
I 金融、保险业		
J 房地产业	2,082,000.00	0.40%
K 社会服务业		
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	351,356,965.83	68.21%

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80.35%。
(三)报告期末基金投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	市值占净值比例
000063	中兴通讯	1,264,302	37,827,915.84	7.34%
600183	生益科技	3,655,482	25,332,490.26	4.92%
600269	赣粤高速	2,900,000	24,534,000.00	4.76%
000538	云南白药	1,200,000	24,204,000.00	4.70%
600271	航天信息	742,500	19,349,550.00	3.76%
600289	亿阳信通	1,628,665	17,719,875.20	3.44%
600050	中国联通	6,600,000	17,622,000.00	3.42%
600529	山东药玻	2,000,000	17,340,000.00	3.37%
600360	华微电子	1,864,946	16,859,111.84	3.27%
000970	中科三环	2,177,580	15,591,472.80	3.03%

(四)报告期末债券投资类别组合

债券类别	债券市值(元)	市值占净值比例
国家债券投资	105,967,310.40	20.57%
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	105,967,310.40	20.57%

(五)报告期末债券投资明细

债券名称	市值(元)	市值占净值比例
05国债(2)	24,500,000.00	4.76%
04国债(11)	23,019,807.20	4.47%
04国债(5)	21,119,450.00	4.10%
银行间01国债13	9,964,000.00	1.93%
20国债(4)	9,649,000.00	1.87%

(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备选股票库。
3、其他资产

项目	金额(元)
交易保证金	500,000.00
应收证券清算款	0.00
应收利息	1,467,115.14
应收申购款	41,173.60
其他应收款(新股申购款)	70,140,000.00
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。
湘财合丰周期基金
(一)报告期末基金资产组合

项目	金额(元)	占基金总资产比例
股票	175,583,457.51	60.84%
债券	60,520,953.02	20.97%
银行存款和清算备付金	20,631,867.90	7.15%
其它资产	31,879,143.90	11.04%
合计	288,615,422.33	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值(元)	占基金净值比例
A 农、林、牧、渔业		
B 采掘业	29,534,100.00	10.93%
C 制造业	103,888,645.52	38.45%
C0 食品、饮料		
C1 纺织、服装、皮毛	8,920,672.20	3.30%
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷	4,122,000.00	1.53%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	38,162,517.02	14.13%
C5 电子	6,282,000.00	2.33%
C6 金属、非金属	35,182,410.00	13.02%
C7 机械、设备、仪表	11,219,046.30	4.15%
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	3,460,000.00	1.28%
E 建筑业	370,573.89	0.14%
F 交通运输、仓储业	19,419,638.10	7.19%
G 信息技术业	3,927,000.00	1.45%
H 批发和零售贸易		
I 金融、保险业		
J 房地产业	14,983,500.00	5.55%
K 社会服务业		
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	175,583,457.51	64.99%

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81.16%
(三)报告期末基金投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	市值占净值比例
600583	海油工程	500,000	12,980,000.00	4.80%
000983	西山煤电	760,000	11,521,600.00	4.26%
600320	振华港机	999,915	11,219,046.30	4.15%
600309	烟台万华	600,000	10,746,000.00	3.98%
600660	福耀玻璃	1,300,000	10,205,000.00	3.78%
000039	中集集团	325,324	8,946,410.00	3.31%
600009	上海机场	499,866	8,247,789.00	3.05%
600019	宝钢股份	1,300,000	8,021,000.00	2.97%
000898	鞍钢新轧	1,500,000	8,010,000.00	2.96%
000402	金融街	750,000	7,807,500.00	2.89%

(四)报告期末债券投资类别组合

债券类别	债券市值(元)	市值占净值比例
国家债券投资	60,520,953.02	22.40%
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	60,520,953.02	22.40%

(五)报告期末债券投资明细

债券名称	市值(元)	市值占净值比例
05国债(2)	14,700,000.00	5.44%
银行间03国债07	10,000,000.00	3.70%
银行间03国债01	9,969,017.02	3.69%
20国债(4)	9,649,000.00	3.57%
04国债(5)	5,795,000.00	2.15%

(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

项目	金额(元)
交易保证金	500,000.00
应收证券清算款	0.00
应收利息	767,787.60
应收申购款	551,356.30
其他应收款(新股申购款)	30,060,000.00
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。
湘财合丰稳定基金
(一)报告期末基金资产组合

项目	金额(元)	占基金总资产比例
股票	273,443,145.01	61.73%
债券	83,436,438.71	18.84%
银行存款和清算备付金	10,564,342.10	2.38%
其它资产	75,544,076.43	17.05%
合计	442,988,002.25	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值(元)	市值占净值比例
A 农、林、牧、渔业		
B 采掘业	5,654,095.20	1.47%
C 制造业	18,469,591.20	4.79%
C0 食品、饮料	12,306,415.00	3.19%
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		
C7 机械、设备、仪表	6,163,176.20	1.60%
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	42,816,112.98	11.10%
E 建筑业	425,949.51	0.11%
F 交通运输、仓储业	142,198,687.55	36.85%
G 信息技术业	8,601,792.43	2.23%
H 批发和零售贸易	22,472,068.69	5.82%
I 金融、保险业	20,246,124.75	5.25%
J 房地产业		
K 社会服务业	12,558,722.70	3.25%
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	273,443,145.01	70.86%

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92.38%。
(三)报告期末基金投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	市值占净值比例
600009	上海机场	1,909,820	31,512,030.00	8.17%
600900	长江电力	2,830,000	24,479,500.00	6.34%
600018	上港集箱	1,161,452	19,152,343.48	4.96%
600269	赣粤高速	2,255,325	19,080,049.50	4.94%
600026	中海发展	1,850,000	17,482,500.00	4.53%
000088	盐田港A	1,301,205	17,462,171.10	4.53%
600036	招商银行	1,716,315	14,846,124.75	3.85%
600012	皖通高速	1,892,668	13,986,816.52	3.62%
600694	大商股份	915,200	11,751,168.00	3.05%
600406	国电南瑞	657,127	8,601,792.43	2.23%

(四)报告期末债券投资类别组合

债券类别	债券市值(元)	市值占净值比例
国家债券投资	53,331,438.71	13.82%
央行票据投资		
企业债券投资		
金融债券投资	30,105,000.00	7.80%
可转换债投资		
合计	83,436,438.71	21.62%

(五)报告期末债券投资明细

债券名称	市值(元)	市值占净值比例
00国开01	30,105,000.00	7.80%
05国债(2)	19,600,000.00	5.08%
银行间03国债01	9,997,975.62	2.59%
银行间03国债07	9,860,643.79	2.56%
02国债(14)	6,435,000.00	1.67%

(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

项目	金额(元)
交易保证金	750,000.00
应收证券清算款	0.00
应收利息	1,291,421.43
应收申购款	22,655.00
其它应收款(新股申购款)	73,480,000.00
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。

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	423,518,946.03	264,247,505.78	406,689,363.91
期间总申购份额	141,212,519.59	83,996,476.03	2,233,409.59
期间总赎回份额	61,547,814.66	80,813,352.19	23,968,579.13
期末基金份额	503,183,650.96	267,430,629.62	384,954,194.37

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》)或登录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4月21日