

富国动态平衡证券投资基金 2006年半年度报告摘要

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。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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同约定，于2006年8月26日复核了本报告中的财务指标、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，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。
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。

一、基金简介

(一) 基金简称: 富国动态平衡
交易代码: 100016
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: 513,332,839.30份

(二) 投资目标: 尽可能减少和分散投资风险, 力求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性股票和价值型股票, 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性股票和价值型股票的投资比例实现主动持股的平衡。在投资于良好成长性上市公司时, 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 = 中信标普300指数收益率 * 65% + 中信国债指数收益率 * 35% + 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。

(三) 基金管理人: 富国基金管理有限公司

信息披露负责人: 林志松
电话: 95105686
传真: 021-63410600

电子邮箱: public@fulgoal.com.cn
(四) 基金托管人: 中国农业银行
信息管理机构: 李芳菲
联系电话: 010-69424199

传真: 010-69424181
电子邮箱: lifangfei@abchina.com

(五) 登载半年度报告正文的互联网网址: www.fulgoal.com.cn
基金半年度报告备置地点:

富国基金管理有限公司 上海市黄浦区广东路689号海通证券大厦13.14层
中国农业银行 北京市西三环北路100号金玉大厦7-8层

二、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

序号	基金本期净收益	192,596,294.40元
1	基金本期净收益	192,596,294.40元
2	加权平均基金份额本期净收益	0.2938元
3	期末可供分配基金份额收益	0.2931元
4	期末基金资产净值	688,316,977.54元
5	期末基金份额净值	1.3409元
6	本期基金份额净值增长率	38.96%

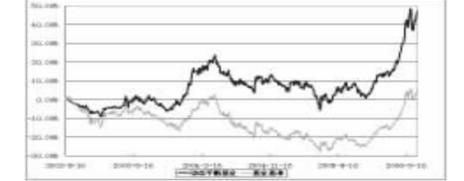
提示: 上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如, 申购赎回的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等), 计入费用后实际收益水平低于所列数字。

(二) 基金净值表现

富国动态平衡证券投资基金历史各时间段内基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

期限	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
过去一个月	1.03%	1.27%	1.38%	1.15%	-0.35%	0.22%
过去三个月	2.02%	1.22%	2.05%	1.12%	5.43%	0.10%
过去六个月	3.96%	1.01%	3.29%	0.91%	6.05%	0.10%
过去一年	4.18%	0.89%	3.21%	0.81%	5.07%	0.08%
过去两年	50.50%	0.84%	14.40%	0.86%	36.10%	-0.02%
自基金成立至今	46.92%	0.79%	5.16%	0.83%	41.76%	-0.06%

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



注: 截止日期为2006年6月30日。

三、管理人报告

(一) 基金管理人及基金经理小组情况

1、基金管理人
富国基金管理有限公司于1999年4月13日获国家工商行政管理局登记注册成立, 是经中国证监会批准设立的首批十家基金管理公司之一, 公司于2001年3月从北京迁址上海。2003年9月加拿大蒙特利尔银行(BMO)参股富国基金管理有限公司的工商变更登记办理完毕, 富国基金管理有限公司成为国内首批成立的十家基金公司中, 第一家中外合资的基金管理公司。截止2006年6月30日, 本基金管理人管理汉盛证券投资基金、汉兴证券投资基金、汉鼎证券投资基金、汉博证券投资基金四只封闭式证券投资基金和富国动态平衡证券投资基金、富国天利增长债券投资基金、富国天益价值证券投资基金、富国天瑞强势地区精选混合型证券投资基金、富国天惠精选成长混合型证券投资基金(LOP)和富国天时时货币基金六只开放式证券投资基金。

2、基金经理小组
林作平先生, 基金经理, 1972年出生, 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, 浦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助理、汉兴证券投资基金助理。

(二) 遵守声明事项
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受托人, 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》以及其它有关管理法律法规的规定, 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, 力求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, 无损害基金份额持有人利益的行为, 基金投资组合符合有关法律法规及基金合同的约定。

(三) 对报告期内本基金的投资策略和业绩表现的说明和解释
本基金在报告期内净值增长率38.96%, 其中每10份基金份额派发红利0.2元, 按照晨星分类, 报告期内本基金在54个可比基金中排名第39。

2006年上半年, 市场出现一波较为强劲的上升行情, 我们认为股权分置改革的含权效应以及人民币升值背景下的资产价值重估是本轮行情中的主要动力因素。

从热点的分布和演变来看, 一季度, 市场热点主要集中在蓝筹中在人民币升值以及国际商品市场价格大幅上扬的金融、地产、商业零售以及有色金属板块。二季度由于市场对宏观预期重新趋于谨慎, 食品饮料、商业零售等消费类个股以及军工板块继续走强, 而地产和有色金属板块则出现了一定幅度的调整。

在上半年的运作中, 我们的总体策略偏向积极, 一季度本基金将基金资产重点配置在科技、传媒、商业零售以及优质消费品个股, 同时对于中石油和中铝的私有化也给予了充分重视, 但是对于地产和有色金属板块的配置偏向薄弱, 导致基金在一季度在市场热点的把握上有所欠缺, 一季度基金净值的增长不够理想。

进入二季度后, 针对本基金在一季度的运作中, 对于地产股和有色金属板块配置偏向薄弱的局面, 适度增加在这两个板块的配置比例, 尤其针对有色金属进行了重点增持, 但是我们对在高价介入有色金属板块保持了相当的谨慎, 主要选择具有资源优势以及基本面出现持续改善的个股进行重点配置, 防范金属价格波动可能带来的潜在风险, 从效果上来看, 本基金重点投资的G云铜、中钢高新等个股还是明显优于行业和市场表现的。

在上半年的运作中, 本基金始终将基金资产配置于稳定增长的商业零售以及优质消费品板块, 同时我们在二季度对于天津板块、整体上市以及军工等投资主题也给予了一定的重视。

(四) 对宏观经济、证券市场及行业走势的展望
展望未来, 我们认为当前的证券市场正处于重要的转折时期, 短期来看, 宏观调整、大规模扩容、核心资产估值偏高等因素对于市场的压力作用不容忽视, 市场短期内面临一定的调整压力, 但是我们认为对于市场中长期的趋势依然较为乐观。从基金资产配置的角度来看, 我们在下半年保持对于消费类个股重点配置的同时, 对于3G、军工以及科技创新类公司将保持密切地关注, 力争在下一阶段的运作中显著改善组合的风险收益特征。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。

四、托管人报告

在托管富国动态平衡证券投资基金的过程中, 本基金托管人——中国农业银行严格遵守《证券投资基金法》相关法律法规的规定以及《富国动态平衡证券投资基金基金合同》、《富国动态平衡证券投资基金托管协议》的约定, 对富国动态平衡证券投资基金管理人——富国基金管理有限公司2006年1月1日至2006年6月30日基金的投资运作, 进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督, 认真履行了托管人的义务, 没有从事任何损害基金份额持有人利益的行为。

本托管人认为, 富国基金管理有限公司在富国动态平衡证券投资基金的投资运作、基金资产净值的计算、基金费用开支等问题上, 不存在损害基金份额持有人利益的行为; 在报告期内, 严格遵守了《证券投资基金法》等有关法律法规, 在各重要方面的运作严格按照基金合同的约定进行。

本托管人认为, 富国动态平衡证券投资基金的信息披露文件符合《证券投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定, 基金管理人所编制和披露的富国动态平衡证券投资基金半年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等信息真实、准确、完整, 未发现有关基金持有人利益的行为。

中国农业银行基金托管业务部
2006年8月25日

(五) 财务会计报告(未经审计)

(一) 会计报告书

1、2006年6月30日资产负债表

项目	期末数	年初数
资产:		
银行存款	34,448,035.80	18,611,923.96
清算备付金	2,989,185.63	2,229,126.68
交易保证金	1,410,000.00	1,410,000.00
应收证券清算款	2,889,886.76	
应收股利		
应收利息	2,254,236.61	3,851,924.96
应收申购款	66,199.00	19,700.00
其他应收款	547.03	547.03
股票投资市值	444,570,279.88	569,292,153.74
其中: 股权投资成本	375,333,170.36	537,812,562.56
债券投资市值	210,202,055.77	256,977,804.40
其中: 债券投资成本	210,542,877.13	257,592,453.67
股权投资	0.00	0.00
其中: 股权投资成本	0.00	0.00
买入返售证券		
待摊费用		
其他资产		
资产合计	696,820,539.72	845,283,066.53
负债及基金份额持有人权益:		
负债:		
应付证券清算款	3,071,648.96	2,831,734.96
应付赎回款	1,686,062.66	427,277.38
应付股利	897.35	449.00
应付管理人报酬	833,591.19	1,044,982.29
应付托管费	138,931.89	174,143.71
应付佣金	1,245,410.06	1,234,128.65
应付利息		
应付收益		
未交税金		
其他应付款	329,634.00	281,651.99
卖出回购证券款		
短期借款		
预提费用	198,356.09	100,000.00
其他负债		
负债合计	7,503,562.18	6,094,247.01
基金份额持有人权益:		
实收基金	513,332,839.30	853,325,205.27
未实现利得	24,526,962.94	-11,891,946.35
未分配收益	150,457,175.30	-2,444,539.40
持有者权益合计	688,316,977.54	839,189,819.52
负债与持有人权益总计	696,820,539.72	845,283,066.53

所附附注为本会计报表的组成部分

2、2006年上半年度经营业绩表

项目	本期数	上年同期数
一、收入	199,336,169.66	-62,666,203.22
1. 股票差价收入	190,288,880.88	-75,361,261.28
2. 债券差价收入	-198,754.81	-920,878.96
3. 权证差价收入	1,143,823.97	
4. 债券利息收入	3,135,049.23	4,970,209.10
5. 存款利息收入	147,010.66	303,153.62
6. 股利收入	4,805,401.51	8,231,302.10
7. 买入返售证券收入	14,758.23	101,257.19
8. 其他收入	70,488.23	8,149,883.36
二、费用	6,739,875.26	9,981,399.24
1. 基金管理人报酬	5,469,586.64	8,149,883.36
2. 基金托管费	911,599.48	1,368,313.92
3. 卖出回购证券利息支出	144,643.04	251,062.53
4. 利息支出		
5. 其他费用	214,033.90	222,139.44
其中: 上市费用		
信息披露费	148,767.62	148,767.62
审计费	49,588.57	49,588.57
三、基金净收益	192,596,294.40	-72,647,607.46
四、公允价值变动	47,531,346.29	-6,410,575.39
加: 基金经营业绩	240,127,640.68	-79,058,182.85

所附附注为本会计报表的组成部分

3、2006年上半年度基金收益分配表

项目	本期数	上年同期数
本期基金净收益	192,596,294.40	-72,647,607.46
加: 期初基金净收益	-2,444,539.40	53,770,571.76
加: 本期损益准备金	-25,316,763.26	-561,354.96
可供分配基金净收益	164,834,991.74	-19,438,390.66
减: 本期已分配基金净收益	14,377,816.44	
期末基金净收益	150,457,175.30	-19,438,390.66

所附附注为本会计报表的组成部分

4、2006年上半年度基金净值变动表

项目	本期数	上年同期数
一、期初基金净值	839,189,819.52	1,170,008,828.93
二、本期经营业绩:		
基金净收益	192,596,294.40	-72,647,607.46
未实现利得	47,531,346.29	-6,410,575.39
经营活动产生的基金净值变动数	240,127,640.68	-79,058,182.85
三、本期基金单位交易:		
基金申购款	8,332,219.14	38,356,841.73
基金赎回款	-394,563,886.36	-140,828,214.63
基金单位交易产生的基金净值变动数	-376,621,666.22	-102,471,372.90
四、本期持有人分次收益:		
向基金份额持有人分配的基金净值变动数	14,377,816.44	
五、期末基金净值	688,316,977.54	988,479,273.18

所附附注为本会计报表的组成部分

(二) 会计报表附注

1、基金会计说明
富国动态平衡型证券投资基金(以下简称“本基金”), 系经中国证券监督管理委员会证监基金字[2002]36号文《关于同意富国动态平衡证券投资基金设立的批复》, 由富国基金管理有限公司作为发起人向社会公开发行募集, 基金合同于2002年8月16日正式生效, 首次设立募集规模为4,616,913,656.00份基金份额, 本基金为契约型开放式, 存续期限不定。本基金的基金管理人和注册登记人为富国基金管理有限公司, 基金托管人为中国农业银行。

2、会计报表编制基础
本基金的会计报表按照企业会计准则、《金融企业会计制度》、《证券投资基金会计核算办法》、中国证监会颁布的《证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金信息披露内容与格式准则》第3号《半年度报告的内容与格式》、《证券投资基金信息披露编报规则》第3号《会计报表附注的编制及披露》及基金合同的约定而编制。

3、主要会计政策
(1) 半年度会计报表采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表相一致。
(2) 本报告期没有发生重大会计差错。
(3) 关联方关系及其交易

1) 关联方关系
企业名称 与本基金的关系
富国基金管理有限公司 基金管理人、基金发起人
中国农业银行 基金托管人、基金代销机构
海通证券股份有限公司(“海通证券”) 基金管理人的股东、基金代销机构
申银万国证券股份有限公司(“申银万国证券”) 基金管理人的股东、基金代销机构
国泰君安证券股份有限公司 基金管理人的股东
蒙特利尔银行 基金管理人的股东

以下关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

2) 通过关联方席位进行交易

关联方名称	2006年上半年	2005年下半年	
证券买卖	成交金额 占总交易金额的比例(%)	成交金额 占总交易金额的比例(%)	
申银万国证券	610,451,829.35 20.47	563,326,278.96 17.17	
海通证券	485,360,908.43 16.27	443,071,382.99 13.42	
债券买卖	成交金额 占总交易金额的比例(%)	成交金额 占总交易金额的比例(%)	
申银万国证券	35,335,983.80 26.89	42,204,209.80 28.36	
海通证券	12,044,223.90 9.16	2,150,000.00 1.44	
权证买卖	成交金额 占总交易金额的比例(%)	成交金额 占总交易金额的比例(%)	
申银万国证券	1,143,912.63 100.00		
海通证券			
证券回购	成交金额 占总交易金额的比例(%)	成交金额 占总交易金额的比例(%)	
申银万国证券		75,000,000.00 47.47	
海通证券		25,000,000.00 15.82	
佣金	佣金 占佣金总额的百分比	期末余额 占应付佣金余额的比例(%)	
申银万国证券	488,437.16 20.25	235,201.92 18.89	
海通证券	389,048.40 16.13	139,235.86 10.52	
利息	佣金 占佣金总额的百分比	期末余额 占应付佣金余额的比例(%)	
申银万国证券	452,913.78 17.01	208,194.96 16.58	
海通证券	356,077.72 13.34	213,612.56 16.98	

注: 1) 上述佣金已扣除中国证券登记结算有限责任公司收取的由券商承担的证券结算风险基金。

2) 股票交易佣金为成交金额的1%扣除证券公司需承担的费用(包括但不限于买(卖)经手费、(卖)证券费和证券结算风险基金); 证券公司不向本基金收取国债现货及国债回购和企业债券的交易佣金, 但交易的经手费和证券费由本基金交纳, 其所计提的证券结算风险基金从支付给证券公司的股票交易佣金中扣除。佣金的比率是公允的, 符合证监会有关规定。管理人因此从关联方获得的服务主要包括: 为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务。

(3) 关联方报酬
A 基金管理人报酬——基金管理费
基金管理费按前一日基金资产净值的1.5%的年费率计提, 计算方法如下:
H=E×1.5%÷当年天数
H为每日应支付的基金管理费
E为前一日基金资产净值
基金管理费每日计算, 逐日累计至每月月底, 按月支付; 由基金托管人于次月两个工作日内从基金资产中一次性支付给基金管理人。

B 基金托管人报酬——基金托管费
基金托管费按前一日基金资产净值的0.25%的年费率计提, 计算方法如下:
H=E×0.25%÷当年天数
H为每日应支付的基金托管费
E为前一日基金资产净值
基金托管费每日计算, 逐日累计至每月月底, 按月支付; 由基金托管人于次月两个工作日内从基金资产中一次性支取。

C 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易
本基金2006年上半年与基金托管人进行了以下交易:
与托管人未进行银行间同业市场的债券交易;
融资融券业务交易金额为人民币318,400,000元, 相应的利息支出为人民币111,968.38元。
本基金2006年上半年与基金托管人进行了以下交易:
与托管人未进行银行间同业市场的债券交易;
融资融券业务交易金额为人民币856,300,000.00元, 相应的利息支出为人民币225,442.53元。

D 由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入
本基金的银行存款由基金托管人中国农业银行保管, 并按银行间同业利率计息。由基金托管人保管的银行存款余额及产生的利息收入如下:

项目	2006-6-30	2005-6-30
银行存款余额	34,448,035.80	17,564,816.65
项目	2006年上半年度	2005年上半年度
银行存款产生的利息收入	123,969.18	269,575.53

(4) 关联方持有基金份额
基金管理人持有的本基金份额:
本基金的基金管理人2006年6月30日及2005年6月30日均未持有本基金份额。
基金托管人、基金管理人主要股东及其控制的机构持有本基金份额:
本基金的基金托管人、基金管理人主要股东及其控制的机构2006年6月30日及2005年6月30日均未持有本基金份额。

5、期末流通受限的基金资产
A、截至2006年6月30日, 因股权分置改革流通受限的基金资产:

股票代码	股票名称	股票代码	数量(股)	成本(元)	期末账面价值(元)	期末账面价值(元)	停牌日期	复牌日期	复牌开盘价(元)
000676	中航精机	600076	14,010,628	1330	12,102,720.22	2006.6.12	2006.7.6	14.96	
600115	小商品	600115	4,038,429	6127	4,428,900.00	2006.6.1	2006.7.4	57.05	
600776	广发证券	600776	6,221,563	771	6,426,469.91	2006.6.26	2006.7.10	8.88	

B、截至2006年6月30日, 其他原因导致的流通受限的基金资产:

序号	股票名称	数量(股)	(元)	市价(元)	估值方法	申购日期	上市日	可流通日
1	中工国际	116,373	861,160.20	2,038,854.96	市价	2006.6.2	2006.6.19	2006.6.19
2	云南盐化	123,209	889,418.40	1,636,346.60	市价	2006.6.12	2006.6.27	2006.6.27
3	大同煤业	89,182	602,870.32	911,440.00	市价	2006.6.12	2006.6.23	2006.6.25
4	中国铝业	441,000	1,358,290.00	1,358,290.00	成本	2006.6.28	2006.7.5	2006.7.5

(一) 基金资产组合情况
截至2006年6月30日, 富国动态平衡投资基金资产净值为688,316,977.54元, 基金份额净值为1.3409元, 基金份额累计净值为1.4409元。其资产组合情况如下:

序号	资产项目	金额(元)	占基金总资产比例(%)
1	股票	444,570,279.88	63.89
2	债券	210,202,055.77	30.21
3	银行存款及清算备付金	37,317,221.43	5.36