

富国天益价值证券投资基金 2005 年第 2 季度报告

一、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。

基金托管人交通银行根据本基金合同规定，于 2005 年 7 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。

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。

基金季度财务报告未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：富国天益价值基金

运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004 年 6 月 15 日

报告期末基金份额总额：165,728,139.83 份

投资目标：本基金属价值型基金，主要投资于内在价值被低估的上市公司的股票，或与同类型上市公司相比具有更高相对价值的上市公司的股票。本基金通过对投资组合的动态调整来分散和控制风险，在注重基金资产安全的前提下，追求基金资产的长期稳定增值。

投资策略：本基金采取积极的投资策略。本基金在大类资产配置和行业配置层面，遵循自上而下的积极策略，个股选择层面，遵循自下而上的积极策略。根据基金经理对股票市场变动的趋势的判断，决定基金资产在股票、债券、现金等金融资产上的分布，并进行动态配比以规避系统性风险的影响，最大限度地确保基金资产的安全。本基金的股票选择，主要采取价值型选股策略。以公司行业

研究员的基本分析为基础，同时结合数量化的系统选股方法，精选价值被低估的投资品种，并确保基金的股票组合满足以下条件：

- (1) 市净率 P/B 低于市场平均水平；
- (2) 组合中 70% 以上的个股的动态市盈率低于市场平均水平。

业绩比较基准：95% 的中信标普 300 指数+5% 的中信国债指数

风险收益特征：本基金为价值型证券投资基金，属于证券投资基金中的中低风险品种。

基金管理人：富国基金管理有限公司

基金托管人：交通银行

三、主要财务指标和基金净值表现(未经审计)

(一) 主要财务指标 单位：人民币元

1	基金本期净收益	16,509,040.21
2	加权平均基金份额本期净收益	0.0735
3	期末基金资产净值	179,159,568.53
4	期末基金份额净值	1.0810

提示：本期指 2005 年 4 月 1 日至 2005 年 6 月 30 日。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，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)、基金净值表现

1、富国天益价值证券投资基金本期份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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
过去三个月	1.23%	1.58%	-7.52%	1.69%	8.75%	-0.11%

注：过去三个月指 2005 年 4 月 1 日-2005 年 6 月 30 日

2、自基金合同生效以来富国天益价值证券投资基金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



四、管理人报告

(一)、基金管理小组

陈戈先生，基金经理，1972 年出生，硕士，8 年证券从业经历，曾就职于君安证券研究所任研究员。2000 年 10 月加入富国基金管理有限公司，历任研究策划部研究员，现任研究策划部经理。

朱少醒先生，基金经理助理，1973 年出生，管理学博士，7 年证券从业经验。曾先后担任华夏证券股份有限公司证券研究所分析师、富国基金管理公司研究策划部分析师、富国基金管理公司产品开发主管。

(二)、遵规守信说明

本报告期，富国基金管理有限公司作为富国天益价值证券投资基金的管理人严格按照《基金法》、《证券法》、《富国天益价值证券投资基金基金合同》以及其它有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，以在充分重视本金长期安全的前提下，力争为基金持有人创造较高的当期收益为目标，管理和运用基金资产，无损害基金持有人利益的行为，基金投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

(三)、运作情况说明

1、投资回顾

二季度 A 股市场的跌宕起伏为我们的投资操作带来了很大的挑战。虽然净值在 5 月以后随市场下跌出现了较大幅度的回调,但通过对投资理念和既定投资策略的坚守,本基金成功地避免了因市场的大幅振荡可能带来的操作失误。到二季度末,本基金净值增长率仍然保持了较高水平。

基于一季度末对 A 股市场的判断,二季度我们适度降低了股票仓位水平,但仍保持在一个相对稳定的比例。在行业配置方面,我们继续实施防御性的投资策略,进一步收缩投资的行业领域,在高位减持了部分周期敏感型公司以更好地规避宏观风险,维持了对消费品行业和交通基础设施行业的投资比例。同时,我们适度提高了组合分散度,增加了组合个股数量,以增加净值表现的稳定性。

需要说明的是,在二季度末最后几天,本基金持续出现了大额赎回,因组合内部分个股停牌(因推出股票分置解决方案)以及时间较紧的原因,本基金股票仓位比例和部分个股持仓比例未能达到我们既定的目标。我们将在三季度初进行及时调整。在此我们向广大持有人表示歉意。

2、投资展望

对于三季度 A 股市场走势,我们有以下观点:

(1)、经济减速预期、汇率升值预期、有效资金供给不足将压制 A 市场向上空间。市场出现持续性全面上涨的可能性很小。

(2)、上半年市场对宏观调控预期的提前反映,使 A 股估值水平持续下降,投资吸引力增加。在政策性利好的支持下,下跌空间也不大。

(3)、在宏观和行业基本面的结构调整和估值泡沫进一步挤压两大因素的作用下, A 股市场将保持结构性调整的趋势。

我们对于 A 股市场股权分置解决方案的看法相对乐观,认为这将加速市场的结构性调整,使市场早日回到健康发展的轨道。我们坚信基本面仍将是未来一段时间内股价表现的的决定性因素,而合理的对价支付将大大增加估值合理的优质公司的投资吸引力。随着投资者逐步适应和重新认识股权分置解决问题,市场将热点频现。

基于以上判断,三季度我们将坚持采用防御性的行业配置策略,继续保持较为稳定的股票仓位水平,并适度提高组合分散度。在个股选择方面,我们将继续选择受宏观因素影响较小、预期持续增长趋势明确、估值合理的优质公司中线持有。同时在大幅下跌个股中,从收购价值、绝对价值角度进行投资机会挖掘。我

们也将积极应对股权分置解决问题，与现有股票组合的公司管理层保持积极沟通，全力争取优惠方案，尽快促成。

五、投资组合报告（未经审计）

（一）基金资产组合情况

截至 2005 年 6 月 30 日，富国天益价值证券投资基金资产净值为 179,159,568.53 元，基金份额净值为 1.0810 元，基金份额累计净值为 1.1610 元。其资产组合情况如下：

序号	资产项目	金额（元）	占基金总资产的比例
1	股票	139,743,955.48	69.80%
2	债券	34,235,478.00	17.10%
3	银行存款及清算备付金	8,564,515.10	4.28%
4	其他资产	17,675,665.44	8.83%
	合计	200,219,614.02	100.00%

（二）按行业分类的股票投资组合

序号	分 类	市 值 （元）	市值占基金资产净值比例
1	A 农、林、牧、渔业	214,051.26	0.12%
2	B 采掘业	3,295,466.00	1.84%
3	C 制造业	74,330,414.34	41.49%
4	C0 食品、饮料	33,956,224.19	18.95%
5	C1 纺织、服装、皮毛	1,527,116.58	0.85%
6	C2 木材、家具		
7	C3 造纸、印刷	3,505,308.88	1.96%
8	C4 石油、化学、塑胶、塑料	74,083.77	0.04%
9	C5 电子	1,211,307.01	0.68%
10	C6 金属、非金属	6,190,408.30	3.46%
11	C7 机械、设备、仪表	7,959,945.25	4.44%
12	C8 医药、生物制品	19,906,020.36	11.11%
13	C9 其他制造业		
14	D 电力、煤气及水的生产和供应业	2,990,093.86	1.67%
15	E 建筑业	419,458.52	0.23%
16	F 交通运输、仓储业	34,758,005.60	19.40%
17	G 信息技术业	1,173,798.40	0.66%
18	H 批发和零售贸易	18,228,882.88	10.17%
19	I 金融、保险业	2,814,853.02	1.57%
20	J 房地产业		

21	K 社会服务业	1,518,931.60	0.85%
22	L 传播与文化产业		
23	M 综合类		
	合 计	139,743,955.48	78.00%

(三) 股票投资的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量 (股)	期末市值 (元)	市值占基金资产净值比例
1	002024	苏宁电器	565,412	18,228,882.88	10.17%*
2	600519	贵州茅台	330,165	17,713,352.25	9.89%
3	000538	云南白药	920,356	16,391,540.36	9.15%
4	600009	上海机场	948,316	16,026,540.40	8.95%
5	000895	双汇发展	916,335	13,827,495.15	7.72%
6	600717	天津港	937,600	6,731,968.00	3.76%
7	600018	上港集箱	303,800	4,918,522.00	2.75%
8	600660	福耀玻璃	566,600	3,750,892.00	2.09%
9	600085	同仁堂	157,600	3,514,480.00	1.96%
10	600308	华泰股份	355,508	3,505,308.88	1.96%

*: 因证券市场波动以及股票停牌等原因, 6 月 30 日苏宁电器(002024)的市值占基金资产净值比例被动超过了法定比例, 此比例于 7 月 6 日调整至合规水平。

(四) 债券投资组合

序号	券种	市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	国债	33,802,500.00	18.87%
2	金融债	0.00	
3	可转债	432,978.00	0.24%
	合计	34,235,478.00	19.11%

(五) 债券投资的前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	21 国债(0)	19,500,000.00	10.88%
2	04 国债(5)	14,302,500.00	7.98%
3	邯钢转债	432,978.00	0.24%
4			
5			

(六) 投资组合报告附注

1、报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

2、报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、截至 2005 年 6 月 30 日，本基金的其他资产项目包括：

序号	其他资产项目	金额（元）
1	交易保证金	500,000.00
2	应收证券清算款	15,574,644.21
3	应收利息	947,743.41
4	应收股利	31,034.00
5	应收申购款	622,243.82
	其他资产项目合计	17,675,665.44

4、截至 2005 年 6 月 30 日，本基金持有的处于转股期的可转债明细如下：

序号	债券代码	债券名称	市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	110001	邯钢转债	432,978.00	0.24%

六、基金份额变动

本报告期期初基金份额总额	报告期末基金份额总额	报告期内基金总申购份额	报告期内基金总赎回份额
250,573,176.30	165,728,139.83	39,270,006.57	124,115,043.04

七、备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立富国天益价值证券投资基金的文件
- 2、富国天益价值证券投资基金基金合同
- 3、富国天益价值证券投资基金托管协议
- 4、中国证监会批准设立富国基金管理有限公司的文件
- 5、富国天益价值证券投资基金财务报表及报表附注
- 6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

查阅地点：上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 13、14 层

查阅方式：投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人富国基金管理有限公司。

咨询电话：(021)53594678

公司网址：<http://www.fullgoal.com.cn>

富国基金管理有限公司

二 00 五年七月十九日