

富国天益价值证券投资基金 2004 年第 4 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 1 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。

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：458,968,594.84 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：75% 的中信指数+25% 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	16,041,261.94
2	加权平均基金份额本期净收益	0.0315
3	期末基金资产净值	477,569,218.42
4	期末基金份额净值	1.0405

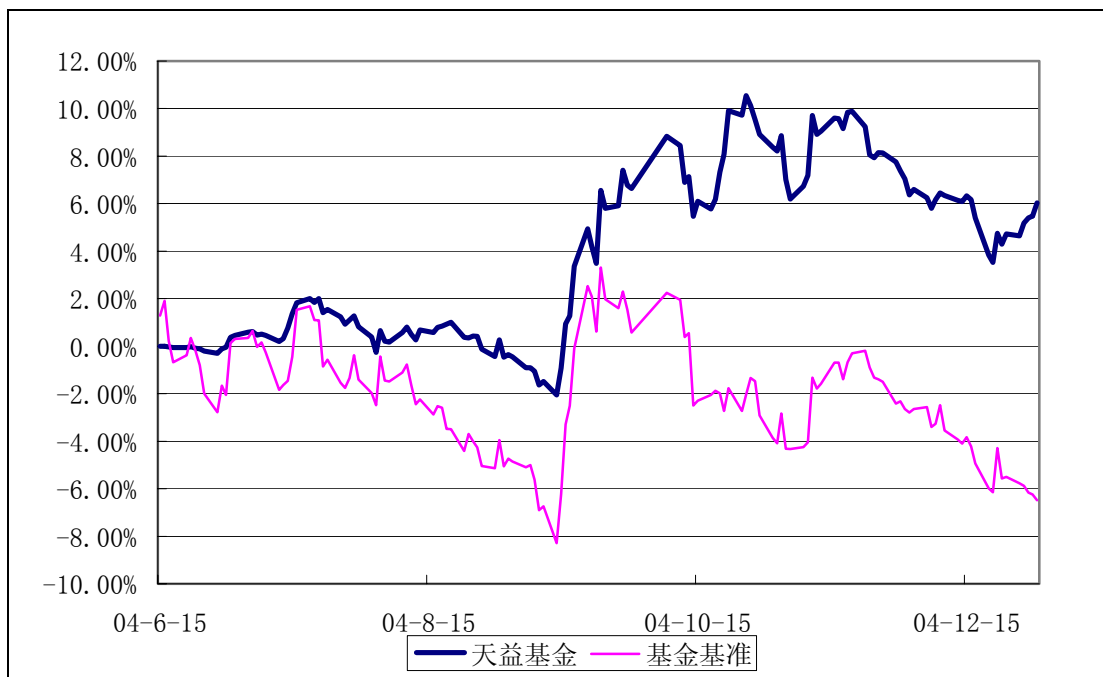
提示：本期指 2004 年 10 月 1 日至 2004 年 12 月 31 日。上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	-0.58%	0.76%	-7.02%	0.89%	6.44%	-0.13%

2、自基金合同生效以来富国天益价值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（截止日期为 2004 年 12 月 31 日，本基金自合同生效日至截止日成立不足一年）



四、管理人报告

(一)、基金管理小组

张晖先生，基金经理，生于 1971 年，经济学硕士，八年证券从业经验。曾先后担任申银万国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、行业研究主管、汉兴基金基金经理助理。自 2002 年 10 月 30 日起担任汉盛基金基金经理。

朱少醒先生，基金经理助理，生于 1973 年，管理学博士，七年证券从业经验。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

在经历了 9.14 短暂的上升行情后，市场在第四季度又步入盘整下跌，截止

年底，上证指数基本上恢复到 9.14 行情的最低点。基于对大类行业盈利预期下降和股价结构调整继续深化的判断，我们对第三季度的组合进行了小幅调整。在投资策略上面，我们试图从投资组合的构建上去抓住结构性的投资机会。在行业选择上侧重稳定成长的行业；在个股选择上，寻找公司透明度较高，未来盈利预期比较确定个股。我们坚持估值判断标准，虽然第四季度股价结构分化非常严重，但我们手中重点持仓的股票表现相当的好，在 10 月份市场下跌途中，本基金净值曾一度上涨较快。在风险控制上，我们严格控制风险，每月运用国际著名风险评估与管理——Barra 系统的对组合风险进行分析，动态调整组合的结构，使得总体风险保持在较低的水品。

2005 年，我们认为，应该从四个方面去把握机会，一是与消费升级相关联的行业，比如消费品、健康医药、旅游、航空、机场等，这类非周期性行业能够比较好地规避宏观调控的影响；二是能源和资源行业，在中长期重化工业的进程中，这类行业的价值会得到有效提升；三是估值结构深化带来的投资机会；四是可能的制度创新所带来的投资机会，比如全流通等等。另外，我们认为也要关注新股以及中小板市场的一些机会。

五、投资组合报告（未经审计）

（一）基金资产组合情况

截至 2004 年 12 月 31 日，富国天益价值证券投资基金资产净值为 477,569,218.42 元，单位基金净值为 1.0405 元，累计单位基金净值为 1.0605 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	335,406,351.57	67.08
2	债券	110,003,241.60	22.00
3	银行存款及清算备付金	47,433,645.16	9.49
4	其他资产	7,188,246.86	1.44
	合计	500,031,485.19	100

（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		

2	B 采掘业	25,629,188.40	5.37
3	C 制造业	156,348,634.82	32.74
4	C0 食品、饮料	55,804,604.33	11.69
5	C1 纺织、服装、皮毛	5,674,099.62	1.19
6	C2 木材、家具		
7	C3 造纸、印刷	2,134,319.64	0.45
8	C4 石油、化学、塑胶、塑料	18,857,399.52	3.95
9	C5 电子		
10	C6 金属、非金属	22,433,442.17	4.70
11	C7 机械、设备、仪表	6,809,621.16	1.43
12	C8 医药、生物制品	43,392,648.38	9.09
13	C9 其他制造业	1,242,500.00	0.26
14	D 电力、煤气及水的生产和供应业	11,344,883.82	2.38
15	E 建筑业		
16	F 交通运输、仓储业	72,692,450.33	15.22
17	G 信息技术业	24,084,381.63	5.04
18	H 批发和零售贸易	18,705,835.25	3.92
19	I 金融、保险业	2,372,402.00	0.50
20	J 房地产业	24,090,024.92	5.04
21	K 社会服务业	138,550.40	0.03
22	L 传播与文化产业		
23	M 综合类		
	合 计	335,406,351.57	70.23

(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	600519	贵州茅台	832,437.00	30,500,491.68	6.39
2	000538	云南白药	1,917,566.00	29,933,205.26	6.27
3	600009	上海机场	1,851,952.00	28,186,709.44	5.90
4	000063	中兴通讯	710,013.00	18,950,246.97	3.97
5	002024	苏宁电器	344,938.00	15,936,135.60	3.34
6	600085	同仁堂	636,483.00	13,423,426.47	2.81
7	600900	长江电力	1,290,658.00	11,344,883.82	2.38
8	000895	双汇发展	878,597.00	10,912,174.74	2.28
9	000002	万 科 A	1,912,162.00	10,057,972.12	2.11
10	000792	盐湖钾肥	1,128,100.00	9,667,817.00	2.02

(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	60,073,200.00	12.58
2	金融债	39,984,000.00	8.37
3	可转债	9,946,041.60	2.08
	合计	110,003,241.60	23.03

(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	04 国债(1)	60,073,200.00	12.58
2	04 国开 09	39,984,000.00	8.37
3	营港转债	8,003,736.00	1.68
4	金牛转债	1,125,000.00	0.24
5	招行转债	817,305.60	0.17

(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 2004 年 12 月 31 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	4,443,788.11
3	应收利息	1,999,163.75
4	应收申购款	245,295.00
	其他资产项目合计	7,188,246.86

4、截至 2004 年 12 月 31 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	110317	营港转债	8,003,736.00	1.68

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	报告期间基金总申购份额	报告期间基金总赎回份额

597,812,594.68	458,968,594.84	185,209,592.11	324,053,591.95
----------------	----------------	----------------	----------------

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 五年一月二十二日