

富国天益价值证券投资基金 2005 年第 1 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 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。

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：250,573,176.30 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	21,972,542.40
2	加权平均基金份额本期净收益	0.0555
3	期末基金资产净值	267,582,023.33
4	期末基金份额净值	1.0679

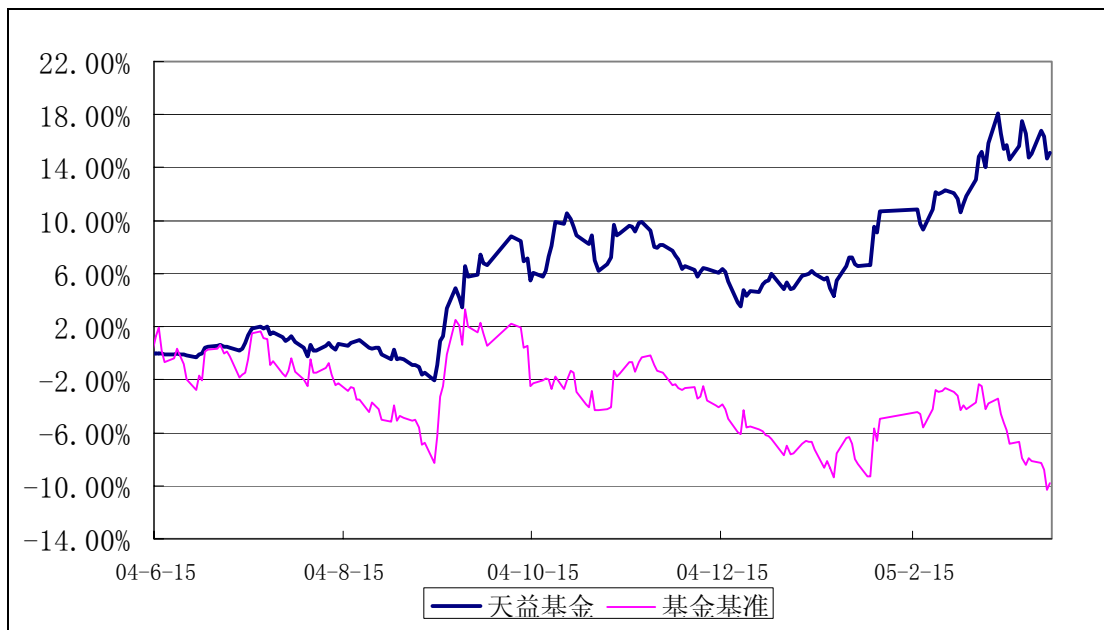
提示：本期指 2005 年 1 月 1 日至 2005 年 3 月 31 日。上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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
本报告期	8.58%	0.92%	-3.56%	1.02%	12.14%	-0.10%

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（截止日期为 2005 年 3 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

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，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

1、投资策略

基于对 A 股市场将延续结构性调整趋势的判断，本基金一季度采取了淡化指数的高仓位操作策略，同时结合对组合内个股的综合评估，适度提高组合个股的集中度。在行业配置方面，通过自上而下的策略制定方法，本基金继续采取防御

性的投资策略，规避宏观调控风险，并适度加大了对消费品行业的投资比例。个股深度研究与价值评估是本基金一季度的操作核心。在操作过程中，本基金坚持以中长期视角进行股票选择，选择的主要标准是：透明度高、公司法人治理结构好、主营业务简单清晰并具有垄断特征、在所处行业中具有明显竞争优势。同时，在进行个股价值判断时，并不机械地以市盈率高低作为主要判断依据，而是将其与公司中长期发展潜力和发展空间有机结合，并通过对公司历史行为考察判断其发展战略是否符合股东利益。

从整体上看，本基金在一季度的操作是较为成功的，也取得了较好的业绩回报。在此我们也要特别强调富国研究团队对基金经理的支持，富国研究团队对个股的前瞻性研究和持续推荐也是天益基金取得良好业绩的关键因素之一。

在一季度基金净值的快速上涨过程中，本基金也经受了较大的赎回压力（“恐高”可能是赎回压力的主要动因之一），为基金操作带来了很大困难，甚至一定程度上影响了本基金的业绩表现。一方面我们对持有人的赎回行为表示理解；另一方面我们真诚地希望基金持有人采取较为长期的投资策略。

在一季度本基金对基金合同进行了修改，本基金股票资产的投资比例已从原先“最高可达到基金资产净值的 80%”调整到“最高可达到基金资产净值的 95%”。本基金不会因此采取激进的操作策略，投资比例调整为我们在新股申购和应对赎回压力时会显得更为从容。

2、投资展望

二季度 A 股市场面临着政策面的多重利好，有望产生一定程度的反弹，但我们认为近期行情的主要决定因素是宏观基本面。在宏观调控的大背景下，A 股市场出现持续性上扬的可能性不大。

本基金认为二季度由于宏观调控的效果还未完全显现，后续调控措施可能会持续出台，再加上汇率以及利率变动等不确定性因素，结构调整可能仍将是二季度 A 股市场的主要趋势，当然，表现的个股可能并不完全与二季度相同。因此在上半年天益基金仍将坚持防御性的投资策略，并适度提高操作的灵活性，在市场的结构性下跌中不断寻找新的投资机会。

对于下半年的市场走势，我们目前还难以作出准确判断，主要还是取决于国家宏观调控的进程及宏观基本面的表现。如果宏观调控的效果逐步显现、宏观

经济的结构失衡状况得到改善,我们将适时调整投资策略,进行更为积极的操作。

五、投资组合报告（未经审计）

（一）基金资产组合情况

截至 2005 年 3 月 31 日,富国天益价值证券投资基金资产净值为 267,582,023.33 元,单位基金净值为 1.0679 元,累计单位基金净值为 1.1479 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	210,939,755.11	71.30%
2	债券	32,184,800.00	10.88%
3	银行存款及清算备付金	19,601,156.38	6.63%
4	其他资产	33,103,797.75	11.19%
	合计	295,829,509.24	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		
2	B 采掘业	6,183,200.00	2.31%
3	C 制造业	106,429,845.16	39.77%
4	C0 食品、饮料	42,837,273.50	16.01%
5	C1 纺织、服装、皮毛	5,179,771.80	1.94%
6	C2 木材、家具		
7	C3 造纸、印刷	2,068,000.00	0.77%
8	C4 石油、化学、塑胶、塑料	6,550,960.00	2.45%
9	C5 电子		
10	C6 金属、非金属	11,804,012.50	4.41%
11	C7 机械、设备、仪表	4,293,748.14	1.60%
12	C8 医药、生物制品	33,696,079.22	12.59%
13	C9 其他制造业		
14	D 电力、煤气及水的生产和供应业	8,012,250.10	2.99%
15	E 建筑业	195,938.13	0.07%
16	F 交通运输、仓储业	58,725,962.00	21.95%
17	G 信息技术业	5,086,400.00	1.90%
18	H 批发和零售贸易	16,649,008.64	6.22%
19	I 金融、保险业	3,468,027.20	1.30%
20	J 房地产业	5,354,570.88	2.00%

21	K 社会服务业	834,553.00	0.31%
22	L 传播与文化产业		
23	M 综合类		
	合 计	210,939,755.11	78.83%

(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	000538	云南白药	1,294,466	26,109,379.22	9.76%
2	600519	贵州茅台	539,465	25,953,661.15	9.70%
3	600009	上海机场	1,440,000	23,760,000.00	8.88%
4	002024	苏宁电器	280,192	16,649,008.64	6.22%
5	000895	双汇发展	1,080,635	14,966,794.75	5.59%
6	600717	天津港	1,615,000	11,014,300.00	4.12%
7	600085	同仁堂	330,000	7,586,700.00	2.84%
8	600900	长江电力	786,058	6,799,401.70	2.54%
9	000022	深赤湾 A	200,000	6,444,000.00	2.41%
10	600660	福耀玻璃	785,200	6,163,820.00	2.30%

(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	10,890,000.00	4.07%
2	金融债	20,068,000.00	7.50%
3	可转债	1,226,800.00	0.46%
	合计	32,184,800.00	12.03%

(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 国开 10	20,068,000.00	7.50%
2	02 国债(14)	10,890,000.00	4.07%
3	金牛转债	1,226,800.00	0.46%
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 3 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	5,819,346.83
3	应收利息	644,652.92
4	应收申购款	1,089,798.00
5	应收证券申购款	25,050,000.00
	其他资产项目合计	33,103,797.75

4、截至 2005 年 3 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	125937	金牛转债	1,226,800.00	0.46%

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
458,968,594.84	250,573,176.30	97,576,744.60	305,972,163.14

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
二〇〇五年四月二十一日