

富国天益价值证券投资基金 2005 年第 3 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 10 月 25 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：198,195,003.86 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 4,852,064.60
- 2 加权平均基金份额本期净收益0.0267
- 3 期末基金资产净值 214,089,915.48
- 4 期末基金份额净值 1.0802

提示：本期指 2005 年 7 月 1 日至 2005 年 9 月 30 日。本基金本期进行了一次收益分配，已分配收益为 7,429,865.54 元。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	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
过去三个月	3.56%	0.78%	4.78%	1.15%	-1.22%	-0.37%

注：过去三个月指 2005 年 7 月 1 日 - 2005 年 9 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

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。

（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

A股市场在三季度迎来一轮的较大级别反弹，以股权分置改革为核心的一系列稳定市场的政策是驱动个股走强并进而推动大盘上涨的主要动力。上半年跌幅较大的低价股在三季度的表现最为突出，而基金重仓的大部分绩优蓝筹股总体表现不佳。就行业而言，零售、军工板块、新能源、电力设备等行业表现抢眼。

三季度本基金继续保持较为稳定的股票仓位水平，并适度提

高了组合分散度，对部分持股比例较高的重仓股进行了适度减持，增加了组合个股数量。在行业配置上我们总体上仍延续了防御性的投资策略，同时增加了银行、地产、零售、有色、煤碳、机械、电力设备等行业的投资比例，取得了良好效果。由于本基金在交通基础设施行业配置比重偏高，而该行业在三季度整体表现不佳，对本基金净值表现造成一定负面影响。在个股选择方面，我们并没有对第三季度的"寻宝游戏"投入过多精力，而是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。虽然从短期看是丧失了一些投资机会，但我们坚信股票价格的中长期表现的决定性因素是公司的基本面。

四季度 A 股市场面临的运行环境将面临一些不利因素，包括股权分置改革进入全面实施阶段、上市公司第三季度的业绩整体预期不佳、新老划断及再融资的临近、短期涨幅过大后的估值压力和获利回吐压力，以及年末各类机构的资金回流和盈利兑现压力等等。我们预计在 2005 年末至 2006 年初，A 股市场将处于重要的底部区域，市场振荡将较为明显。同时市场投资行为将逐步回归理性，个股表现将根据基本面重新出现分化。

我们认为调整经济结构，转变经济增长方式将是四季度乃至明年的宏观经济运行的主旋律。投资和出口仍将保持一定的增长，但增速将有所下滑，刺激内需、扩大消费将是下一阶

段宏观调控政策的重点。周期性行业前两年过度投资形成的巨大产能集中释放将一定程度压缩企业的利润空间，经济中上下游产业价格的剪刀差有望缩小。中国经济从中长期来看，仍将保持快速稳定增长。

四季度本基金将进一步加大结构调整的力度，对现有组合进行优化。在行业配置方面，我们配置的重点将倾向于：景气度较高的消费及服务类行业、稳定增长的交通基础设施行业、受益于上游原材料价格下降，盈利有望提升的中下游细分行业。同时我们也将对部分处于周期底部的部分行业保持关注，择机介入。

五、投资组合报告（未经审计）

（一）基金资产组合情况

截至 2005 年 9 月 30 日，富国天益价值证券投资基金资产净值为 214,089,915.48 元，基金份额净值为 1.0802 元，基金份额累计净值为 1.2002 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	158,802,218.77	73.86
---	----	----------------	-------

2	债券	21,049,686.00	9.79
---	----	---------------	------

3	银行存款及清算备付金	33,918,038.10	15.78
---	------------	---------------	-------

4	其他资产	1,227,812.13	0.57
---	------	--------------	------

合计		214,997,755.00	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	249,842.46	0.12
2	B 采掘业	7,700,614.80	3.60
3	C 制造业	71,205,459.91	33.26
4	C0 食品、饮料	27,414,162.07	12.80
5	C1 纺织、服装、皮毛	142,863.00	0.07
6	C2 木材、家具		
7	C3 造纸、印刷	3,651,067.16	1.71
8	C4 石油、化学、塑胶、塑料	79,448.40	0.04
9	C5 电子	1,202,632.68	0.56
10	C6 金属、非金属	7,928,668.35	3.70
11	C7 机械、设备、仪表	12,450,197.23	5.82
12	C8 医药、生物制品	18,336,421.02	8.56
13	C9 其他制造业		
14	D 电力、煤气及水的生产和供应业	6,970,346.28	3.26
15	E 建筑业		
16	F 交通运输、仓储业	31,975,910.64	14.94
17	G 信息技术业	7,644,833.54	3.57
18	H 批发和零售贸易	17,139,987.36	8.01

19 I 金融、保险业 8,886,917.78 4.15

20 J 房地产业

21 K 社会服务业 7,028,306.00 3.28

22 L 传播与文化产业

23 M 综合类

合 计 158,802,218.77 74.18

(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 362,677 17,938,004.42 8.38

2 000538 云南白药 734,586 14,743,141.02 6.89

3 002024 苏宁电器 419,640 13,881,691.20 6.48

4 600009 上海机场 808,316 12,674,394.88 5.92

5 000895 双汇发展 718,435 9,476,157.65 4.43

6 600418 江淮汽车 1,031,600 7,644,156.00 3.57

7 600377 宁沪高速 889,778 6,299,628.24 2.94

8 600717 天津港 950,000 6,270,000.00 2.93

9 600900 长江电力 757,887 5,638,679.28 2.63

10 000069 华侨城 A 525,320 5,016,806.00 2.34

(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 20,613,600.00 9.63

2 金融债

3 可转债 436,086.00 0.20

合计 21,049,686.00 9.83

(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 13,000,000.00 6.07

2 04 国债 7,613,600.00 3.56

3 邯钢转债 436,086.00 0.20

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 9 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 562,500.00

2 应收证券清算款

3 应收利息 341,040.96

4 应收股利

5 应收申购款 324,271.17

其他资产项目合计 1,227,812.13

4、截至 2005 年 9 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	436,086.00	0.20
---	--------	------	------------	------

5、截止 2005 年 9 月 30 日，本基金持有权证情况：无

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
--------------	------------	-------------	-------------

165,728,139.83	198,195,003.86	72,315,667.11	39,848,803.08
----------------	----------------	---------------	---------------

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 五年十月二十八日