

富国天益价值证券投资基金
二 00 五年半年度报告

报告期年份：二 00 五年

基金管理人：富国基金管理有限公司

基金托管人：交通银行

送出日期：二 00 五年八月二十五日

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。

基金托管人交通银行根据本基金合同规定，于 2005 年 8 月 22 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。

基金半年度财务报告未经审计。

目 录

一、基金简介	1
二、主要财务指标和基金净值表现	2
(一) 主要财务指标.....	2
(二) 基金净值表现.....	3
三、管理人报告	1
(一) 基金管理人及基金经理小组情况	1
(二) 遵规守信说明.....	1
(三) 对报告期内本基金的投资策略和业绩表现的说明与解释.....	2
(四) 对宏观经济、证券市场及行业走势的展望.....	2
四、托管人报告	3
五、财务会计报告（未经审计）	4
(一) 会计报告书.....	4
(二) 会计报表附注.....	6
六、投资组合报告（2005年6月30日）	13
(一) 基金资产组合情况.....	13
(二) 按行业分类的股票投资组合	13
(三) 报告期末股票投资明细	14
(四) 报告期内股票投资组合的重大变动.....	15
(五) 报告期末按券种分类的债券投资组合	16
(六) 报告期末债券投资的前五名债券明细	16
(七) 投资组合报告附注.....	17
七、基金份额持有人户数、持有人结构	17
八、基金份额变动	17
九、重大事件揭示	18
十、备查文件目录	20

一、基金简介

(一) 基金名称：富国天益价值证券投资基金

基金简称：富国天益价值

交易代码：100020

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

(二) 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。

(三) 基金管理人：富国基金管理有限公司

注册地址：上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 13、14 层

办公地址：上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 13、14 层

邮政编码：200001

法定代表人：陈敏

信息披露负责人：林志松

电话：021-53594678

传真：021-63410600

电子邮箱：public@fullgoal.com.cn

- (四) 基金托管人：交通银行
注册地址：上海市仙霞路 18 号
办公地址：上海市银城中路 188 号
邮政编码：200120
法定代表人：蒋超良
信息披露负责人：江永珍
联系电话：021-58408846
传真：021-58408836
电子邮箱：jiangyz@bankcomm.com
- (五) 本基金选用的信息披露报刊：中国证券报、上海证券报、证券时报
登载半年度报告正文的管理人互联网网址：www.fullgoal.com.cn
基金半年度报告置备地点：
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
交通银行 上海市银城中路 188 号交银金融大厦
- (六) 注册登记机构名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼

二、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

会计期间：05 年 1 月 1 日到 05 年 6 月 30 日

1	基金本期净收益	38,501,582.61 元
2	加权平均基金份额本期净收益	12.52%
3	期末可供分配基金收益	13,431,428.70 元
4	期末可供分配基金份额收益	0.0810 元
5	期末基金资产净值	179,159,568.53 元
6	期末基金份额净值	1.0810 元
7	基金加权平均净值收益率	11.73%
8	本期基金份额净值增长率	9.92%
9	基金份额累计净值增长率	16.54%

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，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历史各时间段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
过去一个月	5.67%	2.16%	1.70%	2.24%	3.97%	-0.08%
过去三个月	1.23%	1.58%	-7.52%	1.69%	8.75%	-0.11%
过去六个月	9.92%	1.30%	-10.81%	1.40%	20.73%	-0.10%
过去一年	16.59%	1.04%	-14.84%	1.21%	31.43%	-0.17%
自基金成立起至今	16.54%	1.01%	-16.59%	1.20%	33.13%	-0.19%

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



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 2005 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四只开放式证券投资基金。

2、基金经理小组

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，基金投资组合符合有关法规及基金合同的规定。由于证券市场波动，本基金个别股票投资比例曾在报告期个别交易日被动超过法定比例，管理人已根据相关法规在合理期限内进行了调整，无损害基金持有人利益的行为。

（三）对报告期内本基金的投资策略和业绩表现的说明与解释

上半年 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。上半年本基金净值增长率仍然保持了较高水平。

基于对 A 股市场将延续结构性调整的判断，在大类资产配置方面，上半年本基金采取了淡化指数的稳定仓位策略，在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，进一步收缩了投资的行业领域，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（因推出股权分置解决方案）以及时间较紧、市场流动性不足等的原因，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。

（四）对宏观经济、证券市场及行业走势的展望

对于下半年的宏观经济形势，我们认为投资和出口增速下滑正在成为现实，上游产业优势地位动摇。周期性行业前两年过度投资形成的巨大产能集中释放将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。而调整经济结构，转变经济增长方式是政府进行本轮宏观调控的核心目标。刺激内需、扩大消费将是下一阶段宏观调控政策重点。预计消费将成为经济增长中亮点，有望添补投资和出口下降的空间，成为拉动经济增长的重要动力。

另一方面，我们也认为对于与投资与出口相关行业也不能过于悲观。经济增长过程中总是伴随着逆周期的宏观调控，目的是保持经济的平稳有序增长。中国经济从中长期来看，仍将保持快速稳定增长。而 A 股市场将先于宏观经济见底。

对于下半年 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分化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问题的解决,市场将热点频现。

基于以上判断,下半年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。同时在大幅下跌的周期性个股中,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,与现有股票组合公司管理层保持积极沟通,全力争取优惠方案,尽快促成。

四、托管人报告

2005 年上半年,托管人在富国天益价值证券投资基金的托管过程中,严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同、托管协议,尽职尽责地履行了托管人应尽的义务,不存在任何损害基金持有人利益的行为。

2005 年上半年,富国基金管理有限公司在富国价值天益证券投资基金投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等问题上,托管人未发现损害基金持有人利益的行为。托管人根据证监会的有关规定,对基金存在持有个别股票市值占基金资产净值超过百分之十的情况,对基金管理人进行了提示,基金管理人根据规定进行了调整。

2005 年上半年,由富国基金管理有限公司编制并经托管人复核审查的有关富国天益价值证券投资基金的半年度报告中财务指标、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真实、准确、完整。

交通银行股份有限公司
2005 年 8 月 23 日

五、财务会计报告（未经审计）

（一）会计报告书

1、2005 年 6 月 30 日资产负债表

金额单位：人民币元

资 产	注释号	期末数	年初数
银行存款		3,729,867.97	31,855,684.40
清算备付金		4,834,647.13	15,577,960.76
交易保证金		500,000.00	500,000.00
应收证券清算款		15,574,644.21	4,443,788.11
应收股利		31,034.00	
应收利息		947,743.41	1,999,163.75
应收申购款		622,243.82	245,295.00
其他应收款			
股票投资市值		139,743,955.48	335,406,351.57
其中：股票投资成本		111,896,939.16	307,348,471.56
债券投资市值		34,235,478.00	110,003,241.60
其中：债券投资成本		34,214,244.85	109,837,132.77
配股权证			
买入返售证券			
待摊费用			
其他资产			
资产合计		200,219,614.02	500,031,485.19
负债及基金持有人权益			
应付证券清算款			
应付赎回款		20,207,773.65	21,072,743.60
应付赎回费		45,483.58	47,568.36
应付管理人报酬		256,699.62	599,921.37
应付托管费		42,783.28	99,986.88
应付佣金		117,765.08	286,728.23
应付利息			
应付收益			
未交税金			
其他应付款		262,804.14	255,318.33
卖出回购证券款			
短期借款			
预提费用		126,736.14	100,000.00

其他负债		
负债合计	21,060,045.49	22,462,266.77
基金持有人权益		
实收基金	165,728,139.83	458,968,594.84
未实现利得	-4,327,215.88	9,231,613.16
未分配收益	17,758,644.58	9,369,010.42
持有人权益合计	179,159,568.53	477,569,218.42
负债与持有人权益总计	200,219,614.02	500,031,485.19

所附附注为本会计报表的组成部分

2、2005 年上半年度经营业绩表

金额单位：人民币元

项 目	注释号	本期数	上年同期数
一、收入		41,592,326.95	—
1、股票差价收入		36,919,552.70	—
2、债券差价收入		1,699,712.51	—
3、债券利息收入		933,495.82	—
4、存款利息收入		223,508.52	—
5、股利收入		1,457,994.90	—
6、买入返售证券收入			—
7、其他收入		358,062.50	—
二、费用		3,090,744.34	—
1、基金管理人报酬		2,503,395.13	—
2、基金托管费		417,232.55	—
3、卖出回购证券利息支出		48,471.29	—
4、利息支出			—
5、其他费用		121,645.37	—
其中：债券帐户维护费		10,670.00	—
信息披露费		77,147.57	—
审计费用		29,588.57	—
交易所回购手续费		31.25	—
银行电汇费		4,207.98	—
三、基金净收益		38,501,582.61	—
加：未实现利得		-355,739.37	—
四、基金经营业绩		38,145,843.24	—

所附附注为本会计报表的组成部分

3、2005 年上半年度基金收益分配表
金额单位：人民币元

项目	本期数	上年同期数
本期基金净收益	38,501,582.61	—
加：期初基金净收益	9,369,010.42	—
加：本期损益平准金	-10,192,679.34	—
可供分配基金净收益	37,677,913.69	—
减：本期已分配基金净收益	19,919,269.11	—
期末基金净收益	17,758,644.58	—

所附附注为本会计报表的组成部分

4、2005 年上半年度基金净值变动表
金额单位：人民币元

项目	本期数	上年同期数
一、期初基金净值	477,569,218.42	—
二、本期经营活动：		
基金净收益	38,501,582.61	—
未实现利得	-355,739.37	—
经营活动产生的基金净值变动数	38,145,843.24	—
三、本期基金份额交易：		
基金申购款	144,152,806.88	—
基金赎回款	460,789,030.90	—
基金份额交易产生的基金净值变动数	-316,636,224.02	—
四、本期向持有人分配收益：		
向基金持有人分配收益产生的基金净值变动数	19,919,269.11	—
五、期末基金净值	179,159,568.53	—

所附附注为本会计报表的组成部分

(二) 会计报表附注
1、 基金设立说明

富国天益价值证券投资基金(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[2004]38号文《关于同意富国天益价值证券投资基金设立的批复》的批准,由富国基金管理有限公司作为管理人于2004年5月10日开始向社会公开发行,2004年6月15日募集成立。本基金为契约型开放式,存续期限不定。设立时募集的扣除认购费后的实收基金(本金)为人民币1,033,678,783.51元,在募集期间产生的活期存款利息为人民币

39,240.18 元，以上实收基金（本息）合计为人民币 1,033,718,023.69 元，折合 1,033,718,023.69 份基金份额，业经安永大华会计师事务所有限责任公司验证并出具安永大华业字(2004)第881号验资报告。本基金的基金托管人为交通银行。

2、 会计报表编制基础

本基金的会计报表和会计报表附注系按照《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》及其细则和基金合同的规定，以及中国证券监督管理委员会允许的如主要会计政策所述的基金行业的实务操作约定而编制。

3、 主要会计政策

本报告期所采用的会计政策、会计估计与最近一期年度报告相一致。

本报告期没有发生重大会计差错。

(1) **会计年度：**自公历1月1日至12月31日。本会计期间为2005年1月1日至2005年6月30日止。

(2) **记帐本位币：**人民币

(3) **记帐基础和计价原则：**权责发生制

(4) **基金资产的估值原则**

本报告期内的主要会计政策:记账基础,计价原则,基金资产的估值原则,证券投资的成本计价方法,待摊费用的摊销方法和摊销期限,收入的确认和计量,费用的确认和计量和基金的收益分配政策与上年相同。

(5) **税项**

a 印花税

根据《财政部国家税务总局关于调整证券（股票）交易印花税税率的通知》财税[2005]11号文件规定，基金管理人运用基金买卖股票2005年1月24日前按照2%的税率征收印花税，2005年1月24日后按1%征收印花税。

b 营业税、企业所得税

根据财政部、国家税务总局财税字[2004]78号文《关于证券投资基金税收政策的通知》，自2004年1月1日起，对证券投资基金（封闭式证券投资基金，开放式证券投资基金）管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入，继续免征营业税和企业所得税。

c 个人所得税

对基金取得的债券的利息收入及储蓄利息收入，由债券发行企业和银行在向基金派发债券的利息收入及储蓄利息收入时代扣代缴 20% 的个人所得税；

对基金在 2005 年 6 月 13 日前取得股票的股息、红利收入，由上市公司在向基金派发股息、红利收入时代扣代缴 20% 的个人所得税；对基金在 2005 年 6 月 13 日后取得股票的股息、红利收入，根据财税[2005]102 号文通知，暂减按 50% 计算个人应纳税所得额，即上市公司在向基金派发股息、红利收入时按 10% 代扣代缴个人所得税。

4、 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
交通银行	基金托管人
海通证券有限责任公司（“海通证券”）	基金管理人的股东
申银万国证券股份有限公司（“申银万国”）	基金管理人的股东
山东省国际信托投资有限公司	基金管理人的股东
加拿大蒙特利尔银行	基金管理人的股东

(2) 关联方交易

本基金在本报告期与关联方进行的关联交易是在正常业务中按照一般商业条款而订立的，关联交易是按照市场公允价进行定价。

a 通过关联方席位进行的交易

交易席位	成交量（人民币元）			佣金 （人民币元）
	股票	债券	回购	
申银万国	34,938,025.87	69,336,915.10		27,453.04
海通证券	17,033,631.32	24,299,952.90		13,723.28

交易席位	成交量占比			佣金占总 佣金比例 （%）
	股票交易量占股票 总交易量的比例 （%）	债券交易量占债券 总交易量的比例 （%）	回购交易量占回购 总交易量的比例 （%）	
申银万国	8.12%	28.42%		7.99%
海通证券	3.96%	9.96%		3.99%

注：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。

股票交易佣金为成交金额的 1%，该金额应扣除证券公司需承担的费用（包括但不限于买（卖）经手费、买（卖）证管费和证券结算风险基金等）；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管费由本基金交纳，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。1%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：有关宏观经济形势与经济政策、国内外金融市场动态、行业与上市公司动态以及各类专题研究报告等内容的一揽子研究成果。

b 关联方报酬

◆ 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：

$$H = E \times 1.5\% / \text{当年天数}$$

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前五个工作日内从基金资产中一次性支付给基金管理人。

	期初余额	本期计提	本期支付	本期余额
2005 上半年度	599,921.37	2,503,395.13	2,846,616.88	256,699.62
2004 上半年度	—	—	—	—

◆ 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：

$$H = E \times 0.25\% / \text{当年天数}$$

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前五个工作日内从基金资产中一次性支取。

	期初余额	本期计提	本期支付	本期余额
--	------	------	------	------

2005 上半年度	99,986.88	417,232.55	474,436.15	42,783.28
2004 上半年度	—	—	—	—

c 与关联方进行银行间同业市场的债券（含回购）交易

本基金于本期间与基金托管人未进行银行间同业市场的债券交易。

5、会计报表主要项目注释

(1) 应收利息

项 目	金 额 (元)
银行存款利息	3,148.53
清算备付金利息	2,496.64
债券利息	942,098.24
返售证券利息	
合 计	947,743.41

(2) 待摊费用

本基金待摊费用无期末结存余额。

(3) 投资估值增值

项目	2005-06-30		
	成本(元)	市值(元)	估值增值(元)
股票投资	111,896,939.16	139,743,955.48	27,847,016.32
债券投资	34,214,244.85	34,235,478.00	21,233.15

(4) 应付佣金

项 目	金 额 (元)
银河证券	12,733.64
光大证券	14,126.86
海通证券	5,867.64
中金公司	47,736.92
申银万国	18,577.15
东方证券	18,722.87
合 计	117,765.08

(5) 其他应付款

项 目	金 额 (元)
应付结算保证金	250,000.00
其他	12,804.14
合 计	262,804.14

(6) 预提费用

项 目	金 额 (元)
审计费	49,588.57
信息披露费	77,147.57
合 计	126,736.14

(7) 实收基金

期初数	本期因申购的增 加数	本期因赎回的减少 数	期末数
458,968,594.84	136,846,751.17	430,087,206.18	165,728,139.83

(8) 未实现利得

a. 未实现估值增值及未实现利得平准金金额:

	未实现估值增值	未实现利得平准金	合计
2004年12月31日	28,223,988.84	-18,992,375.68	9,231,613.16
本期净变动数	-355,739.37		-355,739.37
本期申购基金份额		2,707,995.80	2,707,995.80
本期赎回基金份额		-15,911,085.47	-15,911,085.47
2005年6月30日	27,868,249.47	-32,195,465.35	-4,327,215.88

b. 按所估资产的种类分别列示投资估值增值的金额:

	2005年6月30日
股票	27,847,016.32
债券	21,233.15
合计	27,868,249.47

注: 未实现利得包括本基金于2005年06月30日对各项资产进行估值时, 各项资产估值额与帐面成本之差额, 以及申购赎回过程中所产生的未实现利得平准金。

(9) 股票差价收入

项 目	金 额 (元)
卖出股票成交总额	334,656,514.35
卖出股票成本总额	297,457,902.28
佣金	279,059.37
股票差价收入	36,919,552.70

(10) 债券差价收入

项 目	金 额 (元)
卖出债券成交总额	213,801,924.63
卖出债券成本总额	207,695,095.46
卖出债券应收利息总额	4,407,116.66
债券差价收入	1,699,712.51

(11) 其他收入

项 目	2005年度上半年 (金额: 元)
赎回费扣除手续费后的收入	345,052.35
配股手续费返还	
新股手续费返还	13,010.15
其他	
合 计	358,062.50

(12) 其他费用

项 目	2005年度上半年 (金额: 元)
债券账户维护费	10,670.00
信息披露费	77,147.57
审计费用	29,588.57
交易所回购手续费	31.25
银行电汇费	4,207.98
合 计	121,645.37

(13) 本期已分配基金净收益

项 目	金 额 (元)
第一次收益分配金额	9,275,413.32
第二次收益分配金额	5,632,402.87
第三次收益分配金额	5,011,452.92
累计收益分配金额	19,919,269.11

(14) 期末流通受限的基金资产

序号	股票名称	受限原因	上市日期	可流通日期	数量 (股)	总成本 (元)	总市值 (元)	估值方法
1	登海种业	网下中签未流通	2005/4/18	2005/7/20	9,942	166,031.40	214,051.26	市价
2	广州国光	网下中签未流通	2005/5/23	2005/8/23	21,155	228,474.00	242,224.75	市价
3	轴研科技	网下中签未流通	2005/5/26	2005/8/26	16,577	105,927.03	195,608.60	市价
4	成霖股份	网下中签未流通	2005/5/31	2005/8/31	23,518	202,254.80	213,778.62	市价
5	晶源电子	网下中签未流通	2005/6/6	2005/9/6	92,558	442,427.24	969,082.26	市价
6	三花股份	网下中签未流通	2005/6/7	2005/9/7	27,185	200,897.15	275,384.05	市价
7	中材国际	网下中签未流通	2005/4/12	2005/7/12	26,021	195,938.13	419,458.52	市价
8	包头铝业	网下中签未流通	2005/5/9	2005/8/9	75,143	263,000.50	282,537.68	市价

6、承诺事项

无需要说明的承诺事项。

7、期后事项

无需要说明的期后事项。

8、其他重要事项

无需要说明的其他重要事项。

六、投资组合报告（2005 年 6 月 30 日）

（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) 报告期末股票投资明细

序号	证券代码	证券名称	证券库存数量	证券市值(元)	市值占基金净值
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%
11	000651	格力电器	320,521	3,272,519.41	1.83%
12	600761	安徽合力	656,100	3,254,256.00	1.82%
13	000022	深赤湾A	109,700	3,036,496.00	1.69%
14	600377	宁沪高速	393,278	2,516,979.20	1.40%
15	600036	招商银行	396,392	2,402,135.52	1.34%
16	600900	长江电力	286,058	2,337,093.86	1.30%
17	600019	宝钢股份	360,000	1,792,800.00	1.00%
18	600028	中国石化	500,000	1,765,000.00	0.99%
19	000858	五粮液	220,000	1,654,400.00	0.92%
20	000983	西山煤电	223,100	1,530,466.00	0.85%
21	000726	鲁泰A	200,409	1,527,116.58	0.85%
22	600050	中国联通	400,000	1,048,000.00	0.58%
23	002049	晶源电子	92,558	969,082.26	0.54%
24	600320	振华港机	102,687	962,177.19	0.54%
25	000069	华侨城A	93,770	851,431.60	0.48%
26	600020	中原高速	100,000	797,000.00	0.44%
27	000729	燕京啤酒	107,331	760,976.79	0.42%
28	600350	山东基建	150,000	667,500.00	0.37%
29	600012	皖通高速	100,000	663,000.00	0.37%
30	600795	国电电力	100,000	653,000.00	0.36%

31	600472	包头铝业	115,143	432,937.68	0.24%
32	600970	中材国际	26,021	419,458.52	0.23%
33	600000	浦发银行	53,950	412,717.50	0.23%
34	002050	三花股份	27,185	275,384.05	0.15%
35	002045	广国国光	21,155	242,224.75	0.14%
36	002041	登海种业	9,942	214,051.26	0.12%
37	002047	成霖股份	23,518	213,778.62	0.12%
38	002046	轴研科技	16,577	195,608.60	0.11%
39	000063	中兴通讯	5,460	125,798.40	0.07%
40	600026	中海发展	10,000	67,500.00	0.04%
41	000792	盐湖钾肥	3,807	37,879.65	0.02%
42	000866	扬子石化	3,819	36,204.12	0.02%
	合计			139,743,955.48	78.00%

*：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）报告期内股票投资组合的重大变动

1、 报告期内累计买入价值前 20 名的股票明细：

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额（元）	占期初基金资产净值的比例
1	600036	招商银行	16,203,492.74	3.39%
2	600717	天津港	12,540,373.39	2.63%
3	600900	长江电力	6,256,420.02	1.31%
4	600019	宝钢股份	5,961,577.78	1.25%
5	002024	苏宁电器	5,623,445.24	1.18%
6	000895	双汇发展	4,461,324.24	0.93%
7	600308	华泰股份	3,723,795.55	0.78%
8	600660	福耀玻璃	3,718,116.91	0.78%
9	600761	安徽合力	3,676,261.29	0.77%
10	000983	西山煤电	3,487,037.26	0.73%
11	000651	格力电器	3,253,409.02	0.68%
12	000069	华侨城 A	2,943,784.66	0.62%
13	000792	盐湖钾肥	2,740,649.65	0.57%
14	000039	中集集团	2,518,334.35	0.53%
15	600377	宁沪高速	2,490,324.57	0.52%
16	000866	扬子石化	2,393,563.68	0.50%
17	000858	五粮液	1,716,410.59	0.36%
18	600863	内蒙华电	1,602,056.34	0.34%
19	600012	皖通高速	1,569,576.45	0.33%
20	600028	中国石化	1,355,856.02	0.28%

2、 报告期内累计卖出价值前 20 名的股票明细：

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额（元）	占期初基金资产净值的比例
1	600519	贵州茅台	23,598,562.14	4.94%
2	000538	云南白药	22,962,523.16	4.81%
3	000063	中兴通讯	20,374,705.92	4.27%
4	600036	招商银行	16,556,705.51	3.47%
5	600900	长江电力	14,521,971.08	3.04%
6	000792	盐湖钾肥	14,174,012.56	2.97%
7	600009	上海机场	13,971,452.07	2.93%
8	000039	中集集团	12,117,478.64	2.54%
9	000002	万 科 A	11,057,761.75	2.32%
10	600085	同 仁 堂	10,866,814.64	2.28%
11	600019	宝钢股份	9,861,468.26	2.06%
12	000402	金 融 街	9,761,404.90	2.04%
13	600026	中海发展	8,909,450.13	1.87%
14	002024	苏宁电器	8,265,463.63	1.73%
15	000022	深赤湾 A	8,079,592.51	1.69%
16	000983	西山煤电	7,548,627.86	1.58%
17	600717	天 津 港	7,187,655.15	1.51%
18	600348	国阳新能	6,951,887.46	1.46%
19	000731	四川美丰	6,616,450.63	1.39%
20	600383	金地集团	6,156,895.87	1.29%

3、 报告期内买入股票的成本总额为 102,006,369.88 元；报告期内卖出股票的收入总额为 334,656,514.35 元。

(五) 报告期末按券种分类的债券投资组合

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%

(六) 报告期末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(10)	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	—	—	—

(七) 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%

七、基金份额持有人户数、持有人结构

报告期末基金份额持有人户数	平均每户持有基金份额	机构投资者持有的基金份额	机构投资者持有的基金份额比例	个人投资者持有的基金份额	个人投资者持有的基金份额比例
3,241	51,134.88	83,283,454.87	50.25%	82,444,684.96	49.75%

八、基金份额变动

基金合同生效日基金份额总额	期初基金份额总额	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

1, 033, 718, 023. 69	458, 968, 594. 84	165, 728, 139. 83	136, 846, 751. 17	430, 087, 206. 18
----------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

九、重大事件揭示

- 1、本报告期内本基金没有召开基金份额持有人大会。
- 2、本公司于 2005 年 2 月 17 日在中国证券报发布《富国基金管理有限公司关于副总经理魏青离任的公告》；于 2005 年 4 月 13 日上海证券报和证券时报发布了《富国基金管理有限公司关于更换富国天益价值证券投资基金基金经理的公告》，聘任陈戈先生为富国天益价值证券投资基金的基金经理。
- 3、2005 年 6 月 23 日交通银行在全球公开发售 H 股，并在香港联交所挂牌上市。
- 4、本年度无涉及基金管理人、基金资产、基金托管业务的诉讼。
- 5、本报告期本基金投资策略无改变。
- 6、本基金本期进行了三次收益分配，具体情况如下：

项 目	金 额（元）	权益登记日	除权日
第一次收益分配金额	9, 275, 413. 32	2005-1-19	2005-1-20
第二次收益分配金额	5, 632, 402. 87	2005-3-17	2005-3-18
第三次收益分配金额	5, 011, 452. 92	2005-3-30	2005-3-31
累计收益分配金额	<u>19, 919, 269. 11</u>		

本基金本期第一次分红分配红利每 10 份基金份额 0.20 元，本公司分别于 2005 年 1 月 14 日和 1 月 21 日发布了《富国天益价值证券投资基金第二次分红预告》和《富国天益价值证券投资基金第二次分红公告》；本基金本期第二次分红分配红利每 10 份基金份额 0.20 元，并分别于 2005 年 3 月 15 日和 3 月 21 日发布了分红预告和分红公告；本基金于本期第三次分红分配红利每 10 份基金份额 0.20 元，并分别于 2005 年 3 月 25 日和 4 月 1 日发布了分红预告和分红公告。

- 7、本报告期内基金管理人没有改聘为其审计的会计师事务所。
- 8、本报告期内基金管理人、托管人及其高级管理人员无受到监管部门稽查或处罚的情况。

9、有关专用交易席位的 2005 年上半年交易情况见下表：

券商名称	成交量（人民币元）			佣金 （人民币元）
	股票	债券	回购	
银河证券	18, 234, 463. 00	33, 098, 096. 90		14, 630. 36
光大证券	63, 683, 569. 30	44, 736, 061. 10	5, 000, 000. 00	51, 740. 39
海通证券	17, 033, 631. 32	24, 299, 952. 90		13, 723. 28

中金公司	171,375,823.52	3,397,547.10		134,103.20
申银万国	34,938,025.87	69,336,915.10		27,453.04
东方证券	125,080,919.45	69,078,978.50		101,999.80
合计	430,346,432.46	243,947,551.60	5,000,000.00	343,650.07

交易席位	成交量占比			佣金占总佣金比例
	股票交易量占股票总交易量的比例	债券交易量占债券总交易量的比例	回购交易量占回购总交易量的比例	
银河证券	4.24%	13.57%		4.26%
光大证券	14.80%	18.34%	100.00%	15.06%
海通证券	3.96%	9.96%		3.99%
中金公司	39.82%	1.39%		39.02%
申银万国	8.12%	28.42%		7.99%
东方证券	29.07%	28.32%		29.68%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：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。

本期各券商租用席位情况：

券商名称	2005 上半年席位数量
银河证券	1
光大证券	1
海通证券	1
中金公司	1
申银万国	2
东方证券	1

本期租用席位无变更情况。

10、本公司于 2005 年 1 月 8 日在中国证券报、上海证券报和证券时报发布了《富国基金管理有限公司开放式基金基金转换业务公告》，开通本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的转换业务。

11、本公司分别于 2005 年 1 月 15 日和 6 月 24 日在中国证券报、上海证券报和证券时报发布了《富国基金管理有限公司关于增加财富证券有限责任公司等为开放式基金代销机构的公告》和《富国基金管理有限公司关于增加天相投资顾问有限公司为开放式基金代销机构的公告》，增加财富证券有限责任公司、齐鲁证券有限责任公司、天相投资顾问有限公司为本基金的代销机构。于 2005 年 1 月 28 日在中国证券报、上海证券报和证券时报发布了《富国基金管理有限公司关于暂停办理汉唐证券有限责任公司提交的基金申购业务的公告》。

12、本公司于 2005 年 3 月 23 日在上海证券报和证券时报发布了《关于富国天益价值证券投资基金调整资产配置比例及业绩评价基准的公告》将本基金股票资产的投资比例调整为最高可达到基金资产净值的 95%，并相应调整了业

绩比较基准。

13、本公司于 2005 年 6 月 20 日推出开放式基金申购费率优惠和网上交易费率优惠活动,并于 6 月 17 日在中国证券报、上海证券报和证券时报上发布了《富国基金管理有限公司关于旗下开放式基金申购费率优惠的公告》和《富国基金管理有限公司关于旗下开放式基金网上交易费率优惠的公告》。

十、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

存放地点: 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 五年八月二十五日