隆元证券投资基金

2004 第四季度报告

一、重要提示

基金管理人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。

基金托管人中国工商银行根据本基金合同规定，于2005年1月12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。

基金管理人承诺以诚实信用、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。

二、基金产品概况

基金简称：基金隆元

基金运作方式：契约型封闭式

基金合同生效日：1992年12月29日

清理规范合并成立日：2000年7月24日

期末基金份额总额：500,000,000.00

投资目标：本基金重点投资于价值被市场低估、通过管理创新和制度创新具有较大增值潜力和所处行业发展前景广阔，技术创新能力强，具有快速成长能力的上市公司。

投资策略：本基金通过对上市公司基本面的研究，结合证券市场的情况，在分散投资风险的前提下，追求基金收益的最大化。

基金管理人：南方基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

基金本期净收益	-35,159,996.49
基金份额本期净收益	-0.0703
期末基金资产净值	434,271,620.10
期末基金份额净值	0.8685

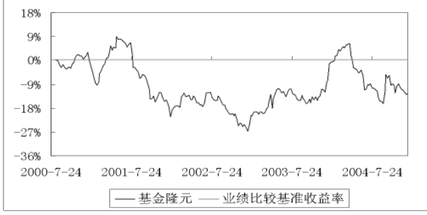
注：本报告财务资料“未经审计”。

（二）基金净值表现

1、净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

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3个月	-6.29%	1.84%			-6.29%	1.84%

2、累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较图



四、管理人报告

（一）基金管理团队

汪澂女士，CFA，隆元基金经理，30岁，硕士学历，5年证券从业经历。1998年进入南方基金管理有限公司工作，先后从事基金新品种开发、市场分析研究、基金投资等工作。

此外，基金隆元管理小组还配备了若干名证券投资分析人员，协助基金经理从事基金隆元的投资管理工作。

（二）基金运作的遵规守信情况

在报告期内，隆元基金管理人严格遵守国家法律法规，遵守基金契约的规定，遵守公司内部管理制度尤其是风险控制的规定，未有任何不合法不合规行为发生。

（三）基金的投资策略和业绩表现说明

2004年第四季度，是中国经济在中央政府出台了一系列宏观调控措施后的调整期。在物价涨幅趋缓、国际油价见高回落、美国利率持续上调，年末部分资金离场结算的复杂背景下，以及面对宏观调控的成效还未明朗之前，投资者对入市普遍持有谨慎的态度。

中国股市在四季度进入一个震荡调整期。本季度内，隆元基金仍旧坚持价值投资的理念，在公司基本面研究的基础上，集中配置了一些受宏观调控影响较小的、有国际竞争力的大型国有企业，与国民经济息息相关的制造业，以及与广大民众生活息息相关的地产、食品等行业。

我们相信，长期来看，在这次宏观调控初步见效后，中国经济将继续稳定增长，只是增长速度将维持在一个更健康和可持续的水平上而已。同时，在四季，国家出台了一系列有利于资本市场发展的政策，如分类表决机制，以最大限度地保护广大投资者的利益。虽然我们还面临国际化接轨步伐的加快和不少大型企业融资计划的推出，但我们相信这将使2005年成为资本市场迎来难得的发展机遇的一年，随着许多在中国经济中占重要角色的大型国企将在国内上市，股市的发展将更能受益于中国经济的增长，也给我们带来了新的投资机会。在今后的投资管理中，我们将继续坚持价值投资理念，紧密跟踪国家宏观政策特别是央行货币政策的变化，努力以国际标准来寻找有投资价值的企业。加强对行业和具体公司的研究分析，控制投资风险和把握投资机会，努力为基金持有人创造稳定和持续的收益。

五、投资组合报告

（一）期末基金资产组合情况

项　　目	金　　额	占基金总资产的比例
股票	327,809,396.70	74.97%
债券	91,268,546.40	20.87%
银行存款及清算备付金合计	16,015,444.61	3.66%
其他资产	2,171,952.10	0.50%

（二）期末按行业分类的股票投资组合

行　业　分　类	市　值	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业		
B 采掘业	22,727,715.06	5.23%
C 制造业	233,381,423.88	53.74%
C0 食品、饮料	21,629,186.56	4.98%
C1 纺织、服装、皮毛	12,988,672.00	2.99%
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷	12,840,522.00	2.96%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	42,774,819.15	9.85%
C5 电子		
C6 金属、非金属	94,865,032.08	21.84%
C7 机械、设备、仪表	48,283,192.09	11.12%
C8 医药、生物制品		
C99 其他制造业		
D 电力、煤气及水的生产和供应业	2,935,897.05	0.68%
E 建筑业		
F 交通运输、仓储业	16,670,559.00	3.84%
G 信息技术业	16,432,976.02	3.78%
H 批发和零售贸易	10,522,200.00	2.42%
I 金融、保险业		
J 房地产业	25,138,625.69	5.79%
K 社会服务业		
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	327,809,396.70	75.48%

（三）期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数　量	市　值	市值占净值比例
1	000039	中集集团	1,890,999	42,547,477.50	9.80%
2	000541	佛山照明	1,587,300	22,777,755.00	5.25%
3	000869	张　裕A	1,699,072	21,629,186.56	4.98%
4	600583	海油工程	909,900	17,479,179.00	4.02%
5	000792	盐湖钾肥	1,999,965	17,019,702.15	3.92%
6	000898	鞍钢新轧	3,013,817	16,937,651.54	3.90%
7	000063	中兴通讯	620,554	16,432,269.92	3.78%
8	600309	烟台万华	1,239,932	15,747,136.40	3.63%
9	600320	振华港机	1,702,209	15,677,344.89	3.61%
10	600005	武钢股份	3,432,980	14,040,888.20	3.23%

（四）期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值	市值占净值比例
国家债券	11,605,546.40	2.67%
央行票据		
企业债券		
金融债券	79,663,000.00	18.34%
可转换债		
债券投资合计	91,268,546.40	21.01%

（五）期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市　值	市值占净值比例
1	02国债(12)	40,008,000.00	9.21%
2	2003年记账式(五期)国债	24,655,000.00	5.68%
3	2003年记账式(十期)国债	15,000,000.00	3.45%
4	02国债(14)	11,605,546.40	2.67%

（六）投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

2、本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、期末其他资产构成

项　　目	金　　额
交易保证金	750,000.00
应收利息	693,683.76
应收证券款	728,268.34
合　　计	2,171,952.10

4、期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

六、备查文件目录

1、《隆元证券投资基金基金契约》。

2、《隆元证券投资基金托管协议》。

3、隆元证券投资基金2004年4季度报告原文。

存放地点：深圳市深南大道4009号投资大厦7楼

查阅方式：网站：http://www.southernfund.com

南方基金管理有限公司
二零零五年一月二十日

开元证券投资基金

2004 第四季度报告

一、重要提示

基金管理人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。

基金托管人中国工商银行根据本基金合同规定，于2005年1月12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。

基金管理人承诺以诚实信用、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。

二、基金产品概况

基金简称：基金开元

基金运作方式：契约型封闭式

基金合同生效日：1998年3月27日

期末基金份额总额：2,000,000,000.00

投资目标：本基金的投资目标是为投资者减少和分散投资风险，确保基金资产的安全并谋求基金长期稳定的投资收益。

投资策略：本基金坚持投资于经济增长中的领先行业，以及行业内相对价值较高的股票，并根据不同股票相对价值的变化动态调整组合，力求使基金净值平稳、持续增长。

基金管理人：南方基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

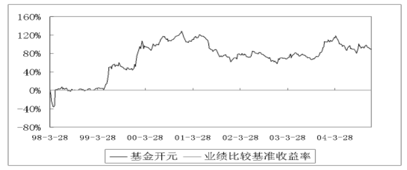
基金本期净收益	-66,176,731.81
基金份额本期净收益	-0.0331
期末基金资产净值	2,064,910,325.71
期末基金份额净值	1.0325
注：本报告财务资料“未经审计”。	

（二）基金净值表现

1、净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

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3个月	-3.80%	1.59%			-3.80%	1.59%

2、累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较图



四、管理人报告

（一）基金管理团队

吕一凡先生，基金经理，34岁，经济学硕士，6年证券从业经历。曾任深圳证券交易所综合研究所高级研究员。2000年进入南方基金管理有限公司工作，先后从事研究、产品设计、基金投资等工作及南方稳健成长基金经理助理。

基金开元同时配有若干研究员协助基金经理进行行业分析和个股研究。

（二）基金运作的遵规守信情况

本报告期内，基金开元管理人严格遵守国家法律法规，遵守基金契约的规定，遵守公司内部管理制度尤其是风险控制的规定，未有任何不合法不合规行为发生。

（三）基金的投资策略和业绩表现说明

四季度的股票市场政策频出。在9月份温总理强调抓紧落实九条意见后，以落实“国九条”为主线，管理层先后出台了多项措施，政策做多的意向十分明显。但市场的状况令人堪忧，经过几次小型反弹，大盘无可奈何地跌破了1300点的心理价位。

客观地说，本轮出台的政策总体而言对市场发展利在长远，并非简单的救市而已。但市场的反映如此冷淡，关键原因在于资金面。目前，整个股票市场的资金面正处在旧的资金如券商自营和委托理财等不断退出，而新的资金如保险、社保资金又尚未大举进入之际，资金面的匮乏必然抑制行情的出现。

但从股票的估值水平而言，无论是周期类还是非周期类的股票，A股市场中都已经出现一批具有国际估值水平的股票。即使新股询价制度推出，新股发行的PE比目前水平还低的可能性也不大。从长期来看，一旦资金面出现好转，A股市场仍然存在较好的投资机会。

基金开元在四季度适当调整了投资策略，部分减持了上游行业，增持了部分服务业的股票，如金融、地产、零售和电信等。主要的理由是2005年大宗原材料价格走势存在不确定性，其中一些非优势企业在行业出现拐点时可能会出现业绩的明显下滑。而随着经济复苏向纵深发展，服务业将面临较好的投资机会。

目前许多人对2005年的市场走势呈怀疑态度，但我们认为2005年的市场情况可能比预想的要好。一方面当前的股票市场估值水平已经相当低，其中一些行业还存在进一步提升业绩的因素，给予市场比较充足的可选择的品种；另一方面，当前的资金面短缺会随着合规资金的逐步放开而改善，虽然有新股发行对冲部分资金供给，但根据我们的测算，新股发行的收益率比很多人预期的要小，过去那种专业打新股的资金不会大规模出现，增量资金投入二级市场的收益长期看会明显高于一级市场。在具体的投资品种上，我们认为05年能源和公用事业的价格会有所上升，看好这类股票；同时，服务业中的龙头公司，由于较少受到上游价格上涨的影响，业绩将随收入的增长而稳步提高，我们也比较看好。

五、投资组合报告

（一）期末基金资产组合情况

项　　目	金　　额	占基金总资产的比例
股票	1,559,600,596.31	69.78%
债券	652,787,267.96	29.21%
银行存款及清算备付金合计	10,595,088.04	0.51%
其他资产	11,930,918.11	0.50%

（二）期末按行业分类的股票投资组合

行　业　分　类	市　值	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业		
B 采掘业	293,533,676.82	14.22%
C 制造业	521,794,371.17	25.27%
C0 食品、饮料		
C1 纺织、服装、皮毛		
C2 木材、家具	4,663,297.32	0.23%
C3 造纸、印刷		
C4 石油、化学、塑胶、塑料	49,785,502.60	2.41%
C5 电子		
C6 金属、非金属	258,572,062.12	12.52%
C7 机械、设备、仪表	158,471,062.13	7.67%
C8 医药、生物制品	41,041,638.52	1.99%
C99 其他制造业	9,260,808.48	0.45%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	242,067,376.33	11.72%
E 建筑业		
F 交通运输、仓储业	232,787,396.00	11.27%
G 信息技术业	111,828,000.00	5.42%
H 批发和零售贸易	31,980,000.00	1.55%
I 金融、保险业	60,336,000.00	2.92%
J 房地产业	65,273,775.99	3.16%
K 社会服务业		
L 传播与文化产业		
M 综合类		
合计	1,559,600,596.31	75.53%

（三）期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数　量	市　值	市值占净值比例
1	600900	长江电力	14,700,000	129,213,000.00	6.26%
2	600028	中国石化	28,000,000	122,360,000.00	5.93%
3	600009	上海机场	5,700,000	86,640,000.00	4.20%
4	000983	西山煤电	5,380,000	79,677,800.00	3.86%
5	000039	中集集团	3,440,000	77,400,000.00	3.75%
6	000063	中兴通讯	2,600,000	68,848,000.00	3.33%
7	600019	宝钢股份	10,500,000	63,315,000.00	3.07%
8	600018	上港集箱	4,100,000	62,279,000.00	3.02%
9	600005	武钢股份	14,880,000	60,859,200.00	2.95%
10	600036	招商银行	7,200,000	60,336,000.00	2.92%

（四）期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	市　值	市值占净值比例
国家债券	273,930,640.00	13.26%
金融债券	180,013,000.00	8.72%
央行票据		
企业债券		
可转换债券	198,843,627.96	9.63%
债券投资合计	652,787,267.96	31.61%

（五）期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市　值	市值占净值比例
1	02国债(14)	204,610,640.00	9.91%
2	04国开(09)	180,013,000.00	8.72%
3	晨鸣转债	66,491,524.04	3.22%
4	海化转债	56,718,812.02	2.75%
5	2003年记账式(五期)国债	49,320,000.00	2.39%

（六）投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

2、本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、期末其他资产构成

项　　目	金　　额
交易保证金	1,250,000.00
应收利息	5,908,361.69
应收证券款	4,772,556.42
合　　计	11,930,918.11

4、期末本基金持有处于转股期的可转换债券。

序号	债券代码	债券名称	市　值	市值占净值比例
1	100196	复星转债	5,144,019.20	0.25%

六、备查文件目录

1、开元证券投资基金基金契约。

2、开元证券投资基金托管协议。

3、开元证券投资基金2004年4季度报告原文。

存放地点：深圳市深南大道4009号投资大厦7楼

查阅方式：公司网站：http://www.southernfund.com

南方基金管理有限公司
二零零五年一月二十日

金元证券投资基金

2004 第四季度报告

一、重要提示

基金管理人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。

基金托管人中国工商银行根据本基金合同规定，于2005年1月12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。

基金管理人承诺以诚实信用、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。

二、基金产品概况

基金简称：基金金元

基金运作方式：契约型封闭式

基金合同生效日：1992年5月28日

清理规范成立日：2000年3月28日

期末基金份额总额：500,000,000.00

投资目标：本基金是以高新技术产业上市公司为主要投资对象的成长型基金，投资目标是通过积极的投资策略，在分散和减少投资风险的前提下，谋求基金资产收益的最大化。

投资策略：本基金主要是投资成长型的上市公司，通过深入的研究分析找到具有持续增长潜力的上市公司中长期投资。在适当控制风险的前提下，通过积极的资产配置与投资操作获取最大化的收益。

基金管理人：南方基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

基金本期净收益	-18,543,008.03
基金份额本期净收益	-0.0371
期末基金资产净值	477,022,398.64
期末基金份额净值	0.9540

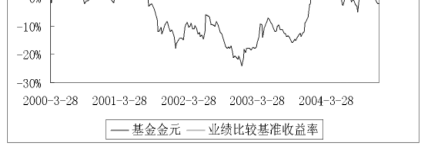
注：本报告财务资料“未经审计”。

（二）基金净值表现

1、净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

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3个月	-5.48%	1.67%			-5.48%	1.67%

2、累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较图



四、管理人报告

（一）基金管理团队

孙志洪先生，基金经理，39岁，工商管理硕士学位。具有7年实业工作经验和9年证券从业经验，先后任富岛基金研究部经理、南方避险增值基金经理。

基金金元同时配有若干研究员协助基金经理进行行业分析和个股研究。

（二）基金运作的遵规守信情况

在报告期内，基金金元管理人严格遵守国家法律法规，遵守基金契约的规定，遵守公司内部管理制度尤其是风险控制的规定，未有任何不合法不合规行为发生。

（三）基金的投资策略和业绩表现说明

在2004年4季度，股市呈现抵抗性下跌态势，上证综合指数从1396点下跌到1266点，单季度下跌9.31%。宏观调控的持续让人对不少行业盈利可持续性产生怀疑，非流通股转让之旅行让人产生新的担心，对券商委托理财的清理规范导致券商处在持续的资金净流出境地，新年里股市扩容压力不小——这一切都是造成近期A股持续下跌的主要原因。

在2004年4季度，金元基金小幅调整股票结构，进一步减持受宏观调控影响大的股票，增持业绩稳定增长股票。截止2004年12月31日，金元基金比上季度末小幅减持了股票，适度增持了国债，使各项持仓比例符合法律法规的有关规定。

截止2004年12月31日，金元基金每基金单位净值为0.9540元，而2004年9月30日每单位净值为1.0093元，4季度金元基金单位净值增长率为-5.48%，4季度跑赢了上证综合指数达3.38个百分点。

展望2005年，蓝筹股估值水平已经进入合理区间甚至有所低估；上市公司业绩始终是决定股价走势最基本因素，但是，投资者给予各行业的市盈率也有剧烈变化，业绩变化和市盈率变化的迭加效应导致股价更剧烈变化。券商原有委托理财资金仍处在退出过程中，美元近期升值导致国际热钱对A股热情的降低。场外资金仍处在小心翼翼建仓过程中。乐观地看，股市矛盾激化反而有助于一些长期困扰股市问题的解决。随着各种政策持续加温，再加上市场信心逐步恢复，股市有望否极泰来，相信2005年将是股市构筑底部并为长期牛市打基础的一年。

金元基金将优选个股，积极操作，争取2005年以优秀成绩回报投资者。

五、投资组合报告

（一）期末基金资产组合情况

项　　目	金　　额	占基金总资产的比例
股票	341,980,550.77	71.07%
债券	135,440,689.28	28.15%
银行存款及清算备付金合计	2,115,877.91	0.44%
其他资产	1,663,904.12	0.34%

（二）期末按行业分类的股票投资组合

行　业　分　类	市　值	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	4,437,346.50	0.93%
B 采掘业	44,363,200.34	9.30%
C 制造业	125,055,634.78	26.21%
C0 食品、饮料	8,990,611.50	1.88%
C1 纺织、服装、皮毛	4,304,954.33	0.90%
C2 木材、家具		
C3 造纸、印刷	12,317,011.91	2.58%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	19,517,104.28	4.09%
C5 电子		
C6 金属、非金属	63,144,099.73	13.24%
C7 机械、设备、仪表	16,606,893.45	3.48%
C8 医药、生物制品	77,520.00	0.02%
C99 其他制造业	97,439.58	0.02%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	35,329,607.04	7.41%
E 建筑业		
F 交通运输、仓储业	78,516,357.61	16.46%
G 信息技术业	33,996,804.00	7.13%
H 批发和零售贸易	12,173,027.10	2.55%
I 金融、保险业	3,519,600.00	0.74%
J 房地产业		
K 社会服务业		
L 传播与文化产业	4,588,973.40	0.96%
M 综合类		
合计	341,980,550.77	71.69%

（三）期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数　量	市　值	市值占净值比例
1	000063	中兴通讯	1,096,050	29,023,404.00	6.08%
2	600900	长江电力	2,851,555	25,065,168.45	5.25%
3	600009	上海机场	1,408,873	21,414,869.60	4.49%
4	600005	武钢股份	4,858,912	19,872,950.08	4.17%
5	600033	福建高速	2,506,582	18,373,246.06	3.85%
6	000937	金牛能源	1,414,992	17,347,801.92	3.64%
7	000039	中集集团	707,194	15,911,865.00	3.34%
8	600028	中国石化	3,604,138	15,750,083.06	3.30%
9	600002	齐鲁石化	1,764,432	12,686,266.08	2.66%
10	000488	晨鸣纸业	1,152,749	12,207,611.91	2.56%

（四）期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	市　值	市值占净值比例
国家债券	61,257,930.40	12.84%
金融债券	37,000,000.00	7.76%
央行票据		
企业债券		
可转换债券	37,182,758.88	7.79%
债券投资合计	135,440,689.28	28.39%

（五）期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市　值	市值占净值比例
1	2003年记账式(十期)国债	37,000,000.00	7.76%
2	02国债(14)	32,911,510.40	6.90%
3	20国债(04)	25,806,740.00	5.41%
4	复星转债	14,982,438.40	3.14%
5	招行转债	8,527,113.20	1.79%

（六）投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

2、本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、期末其他资产构成

项　　目	金　　额
交易保证金	750,000.00
应收利息	913,904.12
合　　计	1,663,904.12

4、期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	市　值	市值占净值比例
1	100177	雅戈转债	2,702,000.00	0.57%
2	110001	邯钢转债	1,940,306.40	0.41%
3	100196	复星转债	14,982,438.40	3.14%

六、备查文件目录

1、金元证券投资基金基金契约。

2、金元证券投资基金托管协议。

3、金元证券投资基金2004年4季度报告原文。

存放地点：深圳市深南大道4009号投资大厦7楼

查阅方式：公司网站：http://www.southernfund.c

南方基金管理有限公司
二零零五年一月二十日

天元证券投资基金

2004 第四季度报告

一、重要提示

基金管理人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。

基金托管人中国工商银行根据本基金合同规定，于2005年1月12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。

基金管理人承诺以诚实信用、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。

二、基金产品概况

基金简称：基金天元

基金运作方式：契约型封闭式

基金合同生效日：1999年8月25日

期末基金份额总额：3,000,000,000.00

投资目标：本基金属于成长收入型基金，主要投资于两个市场股票中的指标股。本基金所称指标股是按照行业代表性、流通性、资本增值潜力、分红状况的标准从两市股票中挑选出来的绩优成长型上市公司。本基金的投资目标是在减少和分散投资风险的前提下，以稳健的投资原则，确保基金资产安全并谋求基金长期稳定的投资收益。

投资策略：根据契约要求，本基金通过深入的研究，选取具有行业代表性、股票流通性较好、资本增值潜力较大、分红稳定等特征的指标型上市公司，进行中长期投资。以稳健的投资原则，力求确保基金资产安全并谋求基金长期稳定的投资收益。

基金管理人：南方基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

基金本期净收益	(25,528,339.45)
基金份额本期净收益	(0.0085)
期末基金资产净值	3,152,792,447.56
期末基金份额净值	1.0509

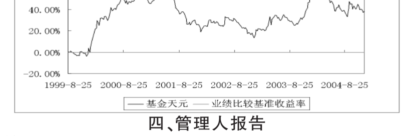
注：本报告财务资料“未经审计”。

（二）基金净值表现

1、净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

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3个月	-4.81%	0.0162			-4.81%	0.0162

2、累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势比较图



四、管理人报告

（一）基金管理团队

李旭利先生，基金经理，31岁，经济学硕士，7年证券从业经历。1998年进入南方基金管理有限公司工作，先后从事证券分析、证券交易和基金投资工作。

姜文涛先生，基金经理助理，31岁，经济学硕士。先后在国泰君安证券公司、博时基金管理公司和长盛基金管理公司工作。2004年6月起加入南方基金管理公司，任天元基金经理助理。

此外，天元基金管理小组还配备了若干名证券投资分析人员，协助上述人员从事基金天元的投资管理工作。

（二）基金运作的遵规守信情况

在报告期内，天元基金管理人严格遵守国家法律法规，遵守基金契约的规定，遵守公司内部管理制度尤其是风险控制的规定，未有任何不合法不合规行为发生。

（三）基金的投资策略和业绩表现说明

2004年四季度是宏观调控效果逐渐显现的一个季度。在央行加息之后，并未出现市场预期的银根大幅放松，在这一背景之下，股票指数继续下跌，期内上证指数下跌9.32%，占上证指数年度跌幅的60%；天元基金净值季内跌幅4.81%，占年度净值跌幅的89%；天元基金交易价格下跌6.62%，占年度跌幅的32%。持有人在四季度遭受了较大损失，对此我们深感不安。

下面汇报天元基金四季度内的投资管理事项。资产配置方面，鉴于国债指数持续上涨和股票指数持续下跌的情况，我们减持了4个点的国债投资，增加了5个点的股票投资和2个点的转债投资。行业配置方面，未作大的调整，仅在部门内做出微调，能源部门中降低了火电行业的比重，增加了煤炭行业的比重，交通运输部门内增加了海运和高速路行业的比重，降低了港口、机场行业的比重，消费品部门中减持了汽车、肉制品和乳制品行业，增加了房地产、啤酒、白酒和家电的比重。四季度内更换了9个点的股票投资仓位，与三季度相比，组合的换手率有所降低。提高组合的分散度是我们在三季度报告中提出的四季度投资管理目标之一，但是在下跌的过程中，分散的组合更难以回避系统性风险，因此在报告期内没有提高组合分散度，我们希望在市场快速下跌阶段结束后重新开始分散化的努力。

展望2005年，证券市场存在相当的不确定性。从宏观面来说，增速放缓的总需求必然引致上市公司盈利水平的整体下降，从微观面来说，证券市场研究力量对大部分基金核心股票，仍然给出盈利上升的预测。矛盾的解决，可能是证券市场对这些公司的盈利预测会不断下调，正如2000年所发生过的事情一样；也可能是这些公司能够在行业利润下滑的环境下，依靠其垄断地位或竞争优势，维持公司盈利的增长。另一方面，宏观调控年之后通常是机制改革年，证券市场更是处于重大机制变革的前夜。鉴于这两方面的不确定性，我们在2005年的一季度将采用比较保守的投资策略。具体来说，05年一季度内，我们将淡化数量化的估值因素影响，重点从盈利增长的稳定性和可持续性，以及从公司治理结构完善度出发，进行组合的调整。我们在一季度的主要操作策略是，继续持有利润增长持续性和确定性较强、具备核心竞争力且治理结构完善的上市公司，对虽具备核心竞争力但治理结构不完善或者盈利增长不确定较大的公司适度减持。

五、投资组合报告

（一）期末基金资产组合情况

项　　目	金　　额	占基金总资产的比例
股票	2,387,312,704.31	75.38%
债券	756,689,773.98	23.89%
银行存款及清算备付金合计	11,701,696.71	0.37%
其他资产	11,434,747.79	0.36%

（二）期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	----	----
B 采掘业	383,615,097.47	12.17%
C 制造业	691,417,867.02	21.93%
C0 食品、饮料	110,523,996.77	3.51%
C1 纺织、服装、皮毛	----	----
C2 木材、家具	----	----
C3 造纸、印刷	----	----
C4 石油、化学、塑胶、塑料	6,768,000.00	0.21%
C5 电子	----	----
C6 金属、非金属	338,922,192.44	10.75%
C7 机械、设备、仪表	144,487,575.51	4.58%
C8 医药、生物制品	90,716,102.30	2.88%
C99 其他制造业	----	----
D 电力、煤气及水的生产和供应业	341,786,427.44	10.84%
E 建筑业	----	----
F 交通运输、仓储业	469,694,964.60	14.90%
G 信息技术业	158,880,000.00	5.03%
H 批发和零售贸易	52,979,938.53	1.68%
I 金融、保险业	142,186,309.20	4.51%
J 房地产业	135,421,660.57	4.30%
K 社会服务业	11,330,439.48	0.36%
L 传播与文化产业	----	----
M 综合类	----	----
合计	2,387,312,704.31	75.72%

（三）期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数　量	市　值	市值占净值比例
1	600900	长江电力	28,475,800	250,302,282.00	7.94%
2	600009	上海机场	11,074,716	168,335,683.20	5.34%
3	600028	中国石化	38,000,000	166,060,000.00	5.27%
4	000063	中兴通讯	6,000,000	158,880,000.00	5.04%
5	600036	招商银行	16,967,340	142,186,309.20	4.51%
6	000983	西山煤电	7,775,811	115,159,760.91	3.65%
7	600019	宝钢股份	18,000,000	108,540,000.00	3.44%
8	000002	万　科A	19,579,777	102,793,829.25	3.26%
9	000039	中集集团	4,454,444	100,224,990.00	3.18%
10	000088	盐田港A	8,000,000	96,880,000.00	3.07%

（四）期末按券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值	市值占净值比例
国家债券投资	463,197,662.62	14.69%
金融债券投资	183,328,442.68	5.81%
可转换债投资	110,163,668.68	3.49%
债券投资合计	756,689,773.98	24.00%

（五）期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市　值	市值占净值比例
1	20国债(4)	232,075,000.00	7.36%
2	03国开05	78,128,000.00	2.48%
3	招行转债	74,827,869.80	2.37%
4	2003年记账式(五期)国债	69,048,000.00	2.19%
5	02国开16	55,200,442.68	1.75%

（六）投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

2、本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、期末其他资产构成

项　　目	金　　额
交易保证金	250,000.00
应收利息	11,164,747.79
其他应收款	20,000.00
合　　计	11,434,747.79

4、期末本基金不持有处于转股期的可转换债券。

六、备查文件目录

1、《天元证券投资基金基金契约》。

2、《天元证券投资基金托管协议》。

3、天元证券投资基金2004年4季度报告原文。

存放地点：深圳市深南大道4009号投资大厦7楼

查阅方式：网站：http://www.southernfund.com

南方基金管理有限公司
二零零五年一月二十日