

富国天利增长债券投资基金 2005 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。

基金托管人中国工商银行根据本基金合同规定，于 2006 年 1 月 18 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：富国天利增长

运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2003 年 12 月 2 日

报告期末基金份额总额：225,333,273.53 份

投资目标：本基金为主要投资于高信用等级固定收益证券的投资基金，投资目标是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。

投资策略：久期控制下的主动性投资策略。

业绩比较基准：中国债券总指数

风险收益特征：本基金为主要投资于高信用等级固定收益证券的投资基金，属于低风险的基金品种。

基金管理人：富国基金管理有限公司

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

单位：人民币元

1、基金本期净收益	7,747,496.80
2、加权平均基金份额本期净收益	0.0329
3、期末基金资产净值	228,908,048.40
4、期末基金份额资产净值	1.0159

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。

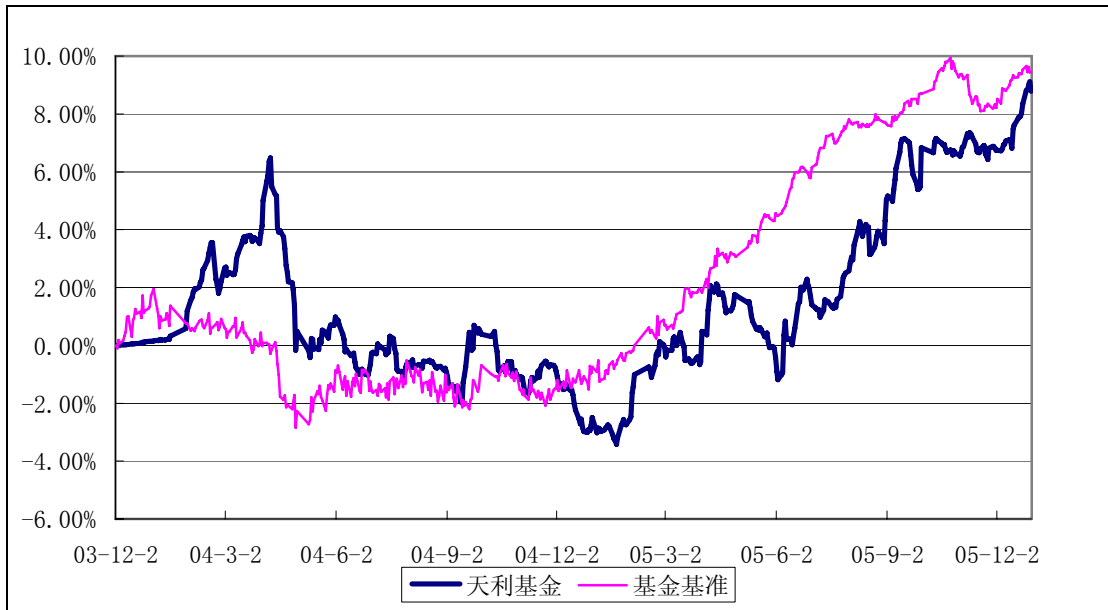
(二)、基金净值表现

1、富国天利增长债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	1.84%	0.17%	0.69%	0.16%	1.15%	0.01%

注：过去三个月指 2005 年 10 月 1 日-2005 年 12 月 31 日

2、自基金合同生效以来富国天利增长债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

汪沛先生，基金经理，生于 1976 年，经济学硕士，5 年证券从业经验。曾任中

国农业银行总行资金交易中心交易员，富国基金管理公司研究员、研究策划部固定收益组组长。

（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利增长债券投资基金的管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《中华人民共和国证券法》、《富国天利增长债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、宏观经济回顾

2005 年，国内经济稳步增长，全年居民消费稳定增长，固定资产投资平稳回落，外贸顺差强劲增加，通货膨胀率较低，总体经济发展态势良好。

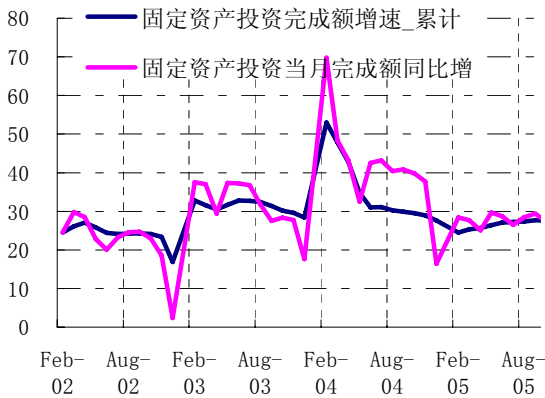
1-11 月份，社会消费品零售总额 50927.2 亿元，同比增长 13%。这一增速比去年同期低 0.1 个百分点。从 1995 年长期来看，目前消费增速是 1999 年见底以来增速较高的时期，消费的启动是维持 GDP 高增长的重要因素。

1-11 月份，城镇固定资产投资 63260 亿元，比去年同期增长 27.8%，有稳步上升趋势。整体来看，固定资产投资增速仍处于历史较高的水平。在今年受到宏观调控的情况下，固定资产投资中房地产开发投资逐步回落，房地产价格指数也逐步回落。

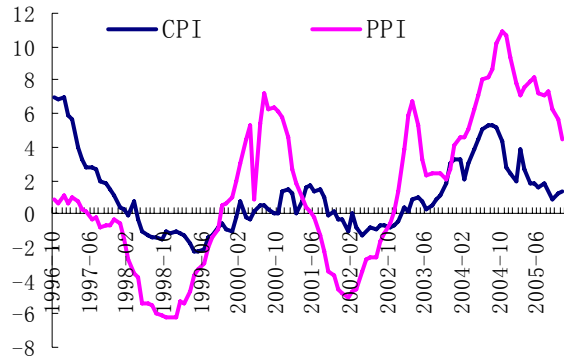
2005 年 1-11 月全国进出口总值为 12822.7 亿美元，同比增长 23.5%，其中出口 6865.4 亿美元，增长 29.7%；进口 5957.3 亿美元，增长 17.1%；进出口顺差 903.63 亿美元，与去年同期相比增长 315%。11 月出口增速和进口增速都开始回落，原因一方面在于 2004 年同期基数较大，另一方面，汇率升值以及贸易摩擦导致的贸易壁垒开始对外贸显现负面作用。

物价方面。2005 年 1-11 月居民消费价格总水平份累计比去年同期上涨 1.8%，预计全年 CPI 涨幅 1.8%。食品价格同比回落，以及公用事业部门价格体系改革的缓行是主要原因。

图：城镇固定资产投资保持高速增长



图：上下游物价涨幅差距缩小



数据来源：富国基金

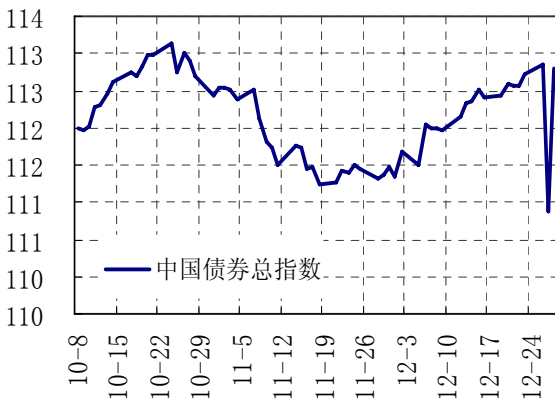
货币环境宽松，1-11 月 M2 同比增长 18.3%，M1 同比增长 12.71%，央行在下半年公开市场操作偏宽松，使低利率环境和资金充裕的情况延续。存贷比降低到 0.68，在历史低位水平。

预计 2006 年一季度经济仍将保持平稳快速增长，物价涨幅较低，一季度物价可能呈前高后低的走势，对债券市场的影响比较中性。

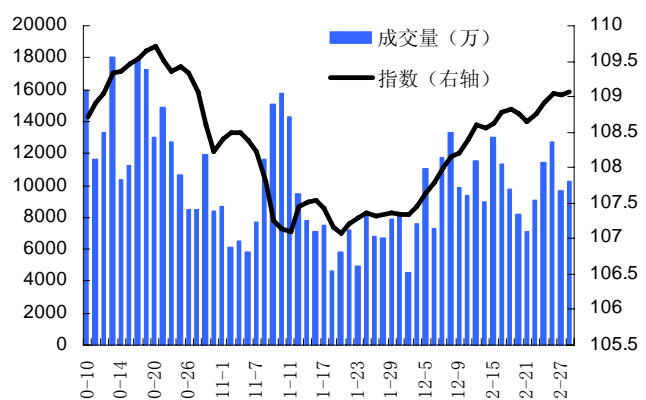
2、债券市场状况与天利基金运做说明

2005 年第四季度债市行情出现“U”型走势，上涨和下跌的幅度基本一致，时间上各占一半。10 月调整的起因是央行官员表示市场利率过低，同时公开市场操作回笼力度上升，强化了市场对未来资金面收缩的预期。在本次调整中，国债收益率曲线做“负蝶型”移动。

图：中国债券总指数 2005 第四季度表现



图：上证国债指数 2005 第四季度表现



数据来源：富国基金

在 10 月开始的调整中，短期利率上升幅度最大、上升时间最长，中长期债调整幅度时间都较短，原因是由央行官员谈话和公开市场操作引起的调整并未改变市场对中长期资金面和利率走势的预期。市场反转出现在央行采取措施稳定市场收益率之后，短期利率回落，中长期债大幅度上涨。

针对市场的发展变化，天利基金主要做了以下工作：

第一，在 10 月初考虑到宏观经济背景的变化，政策面可能的风险，天利基金在 10 月上旬集中减持了中长期债券，持有短期品种，避免了债券市场下跌，中长期债价格大幅度下跌的风险。

第二，股改对转债市场的影响是一个双刃剑，转债市场在第四季度过度反映了股改所产生的负面影响。在充分考虑转债的债券价值、敏感性及条款保障的基础上，对部分低价转债品种进行了增持，在低价转债价格上涨行情中获取了较高的收益。

在 2006 年第一季度，天利基金将继续本着对投资者负责的谨慎态度进行投资决策。总的来说，我们认为当前国债市场累计涨幅较大，具有一定的风险。但资金面的宽裕将支撑债券市场的走势。债券市场对政策的变化敏感度较高，我们将以波段投资为主要思路把握一季度债券市场的投资。转债市场仍具备较高的投资价值，股改对转债市场的正面影响将逐步体现，我们将在控制风险的前提下积极进行转债投资。

五、投资组合报告（未经审计）

（一）基金资产组合情况

截至 2005 年 12 月 31 日，富国天利增长债券投资基金资产净值为 228,908,048.40 元，基金份额为 225,333,273.53 份，单位基金净值为 1.0159 元，累计单位基金净值为 1.0859 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	12,614,555.29	5.45%
2	债券	201,142,138.72	86.97%
3	银行存款及清算备付金	13,498,416.09	5.84%
4	其他资产	4,035,407.88	1.74%
	合计	231,290,517.98	100.00%

（二）按行业分类的股票投资组合

序号	证券板块名称	市值	占基金净值的比重
1	A 农、林、牧、渔业		
2	B 采掘业		
3	C 制造业	11,558,379.75	5.05%
	C0 食品、饮料		
	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		
	C5 电子		
	C6 金属、非金属		
	C7 机械、设备、仪表	11,558,379.75	5.05%
	C8 医药、生物制品		
	C9 其他制造业		
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业		
5	E 建筑业		
6	F 交通运输、仓储业		
7	G 信息技术业		
8	H 批发和零售贸易		
9	I 金融、保险业	1,056,175.54	0.46%
10	J 房地产业		
11	K 社会服务业		
12	L 传播与文化产业		
13	M 综合类		
	合 计	12,614,555.29	5.51%

(三) 前十名股票投资明细

序号	股票名称	股票代码	数量	市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	江淮汽车	600418	3,350,255	11,558,379.75	5.05%
2	招商银行	600036	160,513	1,056,175.54	0.46%
3					
4					
5					
6					
7					
8					
9					
10					

(四) 债券投资组合

序号	券种	市值	市值占基金资产净值比例
1	国债	70,631,401.60	30.86%
2	央行票据		
3	企业债		
4	金融债		
5	可转债	130,510,737.12	57.01%
	合计	201,142,138.72	87.87%

(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(5)	45,696,639.20	19.96%
2	国电转债	20,445,992.60	8.93%
3	邯钢转债	19,644,282.50	8.58%
4	招行转债	18,647,865.60	8.15%
5	复星转债	17,929,861.50	7.83%

(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本公司备选股票库之外的股票。

3、截至 2005 年 12 月 31 日，本基金的其他资产项目构成如下：

其他资产项目	金额(元)
交易保证金	598,780.49
应收证券清算款	
应收股利	
应收利息	2,983,932.53
应收申购款	452,694.86
其他应收款	
合计	4,035,407.88

4、截至 2005 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	100096	云化转债	1,304,784.00	0.57%
2	100196	复星转债	17,929,861.50	7.83%
3	100236	桂冠转债	2,000,728.80	0.87%

4	100795	国电转债	20,445,992.60	8.93%
5	110001	邯钢转债	19,644,282.50	8.58%
6	110010	包钢转债	8,103,130.00	3.54%
7	110036	招行转债	18,647,865.60	8.15%
8	110219	南山转债	11,435,034.60	5.00%
9	110317	营港转债	9,689,863.40	4.23%
10	110874	创业转债	515,850.00	0.23%
11	125488	晨鸣转债	6,649,812.00	2.91%
12	125822	海化转债	2,049,234.00	0.90%
13	125932	华菱转债	8,085,498.12	3.53%
14	125959	首钢转债	4,008,800.00	1.75%

5、截止 2005 年 12 月 31 日，本基金持有权证情况：无

六、基金份额变动

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
247,335,854.29	225,333,273.53	4,037,769.66	26,040,350.42

七、备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立富国天利增长债券投资基金的文件
- 2、富国天利增长债券投资基金基金合同
- 3、富国天利增长债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、富国天利增长债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

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 六年一月二十一日