

富国天利增长债券投资基金 2005 年第 2 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 2005 年 7 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：314,681,086.47 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 | 5,419,002.69 |
| 2、加权平均基金份额本期净收益 | 0.0160 |
| 3、期末基金资产净值 | 316,937,428.49 |
| 4、期末基金份额资产净值 | 1.0072 |

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。

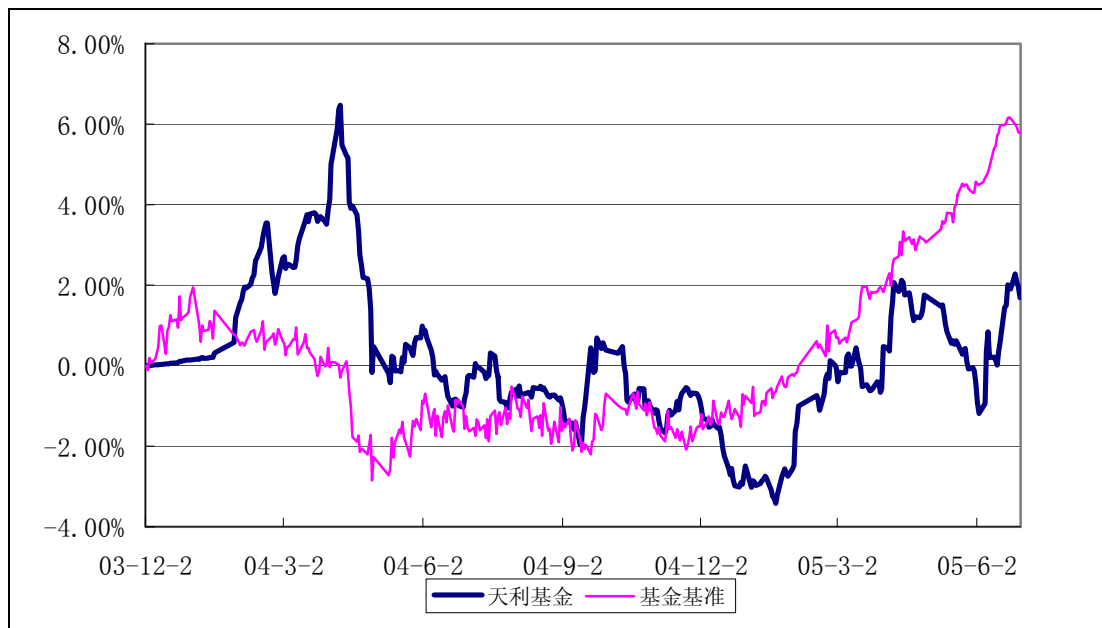
(二)、基金净值表现

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 | 2.27% | 0.35% | 3.80% | 0.19% | -1.53% | 0.16% |

注：过去三个月指 2005 年 4 月 1 日—2005 年 6 月 30 日

2、自基金合同生效以来富国天利增长债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



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。

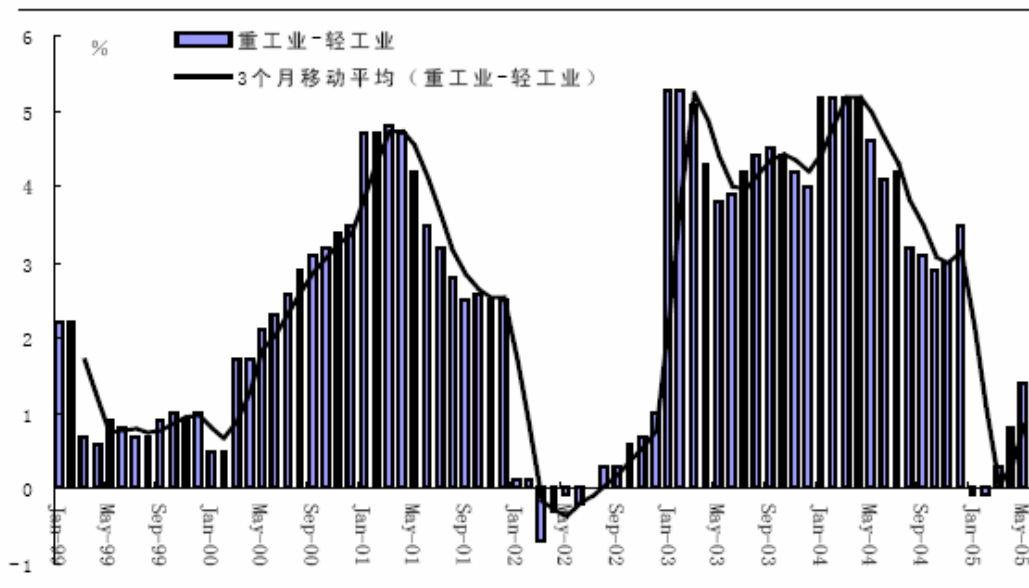
（二）、遵规守信说明

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

进入二季度以来，经济增长的内在动力表现出走弱迹象。在货币层面表现出企业活期存款与居民手持现金的增速明显下降，流动性比例由去年年底的 37.9% 下降到 35.58%。这种下降反映出两方面的特点，一是企业投资意愿下降，另一方面是信贷紧缩也促使了企业持有现金增速的下降。总的来说表现为企业内生性的投资意愿与投资能力的下降。与此相应的是企业盈利能力的下降和亏损面的上升。在投资主导的经济增长模式下，一到五月份轻重工业速度差已经由 4.6 个百分点缩小到 1.4 个百分点，显示出经济景气的回落态势。



资料来源：CEIC，申银万国证券研究所。

此外，来自于银行资本约束以及风险控制要求提高带来的信贷增速下降，也意味着经济增长减速的趋势。

2、债券市场状况与天利基金运作说明

二季度普通债券市场保持了持续上涨的态势，其中 5 到 7 年期限债券和 10 年期以上长期债券上涨最为明显，下表为各期限债券品种的涨幅统计：

| | 总值 | 1-3 年 | 3-5 年 | 5-7 年 | 7-10 年 | 10 年以上 |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 31-Mar | 104.866 | 109.095 | 107.074 | 104.127 | 104.127 | 95.325 |
| 30-Jun | 108.850 | 111.082 | 110.673 | 110.882 | 108.700 | 104.072 |
| | 3.80% | 1.82% | 3.36% | 6.49% | 4.39% | 9.18% |

资料来源：www.chinabond.com.cn

可转债市场小幅上涨，申万可转债指数由 118.7508 上升到 119.6473，涨幅为 0.755%（资料来源：申银万国证券研究所）。同期天利债券基金净值上涨 2.27%。

针对市场的发展变化，天利基金重点进行了以下工作：

- （1）根据对未来经济、金融走势和收益率曲线形态变化的分析，对前期策略进行了修正，增加了对长期固定债券的持仓比例，延长了债券组合久期；
- （2）提高了企业债券的投资比例，利用信用利差提高基金收益水平；
- （3）对基金所持有的转债组合进行了调整，对 Δ 值较高的股票型转债进行

了减持。

3、经济与市场展望

从今年上半年的经济增长情况看，中国由于受到国内宏观紧缩的影响，大量的出口成为消化国内过剩产能的重要渠道，表现为净出口的大量增加和经常项目顺差的扩大。以外部市场作为经济产出平衡主要渠道的做法会带来贸易条件的恶化，并容易在外部环境改变的情况下受到冲击。由于美国经济已经出现了消费与储蓄的严重不平衡，一旦现有资本循环改变，外需对经济的推动将会下降。

总而言之，从现有政策和经济运行趋势看，宏观经济将不可避免地放缓，并由此带动物价水平特别是生产资料价格的下降。同时我们需要注意两个问题：1、原油价格持续走高可能对经济运行产生的影响；2、如果人民币币值重估，短期资本的流向及潜在的影响。

转债市场方面，除了继续坚持在基本面和条款保护两个方面进行品种选择下的长期持有策略外，目前有些转债品种出现了反股价运行的特点，值得关注。

五、投资组合报告（未经审计）

（一）基金资产组合情况

截至 2005 年 6 月 30 日，富国天利增长债券投资基金资产净值为 316,937,428.49 元，基金份额为 314,681,086.47 份，基金份额净值为 1.0072 元，基金份额累计净值为 1.0172 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 | 7,206,190.59 | 2.23% |
| 2 | 债券 | 301,885,925.53 | 93.44% |
| 3 | 银行存款及清算备付金 | 10,766,211.16 | 3.33% |
| 4 | 其他资产 | 3,225,045.47 | 1.00% |
| | 合计 | 323,083,372.75 | 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（元） | 占基金净值的比例 |
|----|-------------|--------------|----------|
| 1 | A 农、林、牧、渔业 | 428,124.05 | 0.14% |
| 2 | B 采掘业 | | |
| 3 | C 制造业 | 5,930,041.70 | 1.87% |
| | 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 | 969,082.26 | 0.31% |
| | C6 金属、非金属 | 1,830,289.52 | 0.58% |
| | C7 机械、设备、仪表 | 3,130,669.92 | 0.99% |
| | 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 | 848,024.84 | 0.27% |
| 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 | | |
| 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 | 7,206,190.59 | 2.27% |

(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 | 355,871.00 | 2,523,125.39 | 0.80% |
| 2 | 宝钢股份 | 600019 | 228,180.00 | 1,136,336.40 | 0.36% |
| 3 | 晶源电子 | 002049 | 92,558.00 | 969,082.26 | 0.31% |
| 4 | 中材国际 | 600970 | 52,607.00 | 848,024.84 | 0.27% |
| 5 | 包头铝业 | 600472 | 184,562.00 | 693,953.12 | 0.22% |
| 6 | 登海种业 | 002041 | 19,885.00 | 428,124.05 | 0.14% |
| 7 | 三花股份 | 002050 | 33,981.00 | 344,227.53 | 0.11% |
| 8 | 轴研科技 | 002046 | 22,315.00 | 263,317.00 | 0.08% |
| 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 | 94,697,432.00 | 29.88% |
| 2 | 央行票据 | | |
| 3 | 企业债 | 10,132,970.00 | 3.20% |
| 4 | 金融债 | | |

| | | | |
|---|-----|----------------|--------|
| 5 | 可转债 | 197,055,523.53 | 62.17% |
| | 合计 | 301,885,925.53 | 95.25% |

(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 | 20 国债(4) | 30,210,672.00 | 9.53% |
| 2 | 燕京转债 | 26,393,024.88 | 8.33% |
| 3 | 国电转债 | 22,253,693.00 | 7.02% |
| 4 | 丰原转债 | 17,732,016.95 | 5.59% |
| 5 | 江淮转债 | 16,038,942.80 | 5.06% |

(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 6 月 30 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 | 500,000.00 |
| 应收证券清算款 | |
| 应收股利 | 7,301.76 |
| 应收利息 | 2,717,743.71 |
| 应收申购款 | |
| 其他应收款 | |
| 合计 | 3,225,045.47 |

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 | 100096 | 云化转债 | 1,464,632.00 | 0.46% |
| 2 | 100177 | 雅戈转债 | 2,185,995.90 | 0.69% |
| 3 | 100196 | 复星转债 | 12,380,095.00 | 3.91% |
| 4 | 100726 | 华电转债 | 14,587,810.00 | 4.60% |
| 5 | 100795 | 国电转债 | 22,253,693.00 | 7.02% |
| 6 | 110010 | 包钢转债 | 1,001,849.10 | 0.32% |
| 7 | 110036 | 招行转债 | 13,155,930.00 | 4.15% |
| 8 | 110037 | 歌华转债 | 9,718,371.70 | 3.07% |
| 9 | 110219 | 南山转债 | 9,866,000.00 | 3.11% |

| | | | | |
|----|--------|-------|---------------|-------|
| 10 | 110317 | 营港转债 | 13,386,180.20 | 4.22% |
| 11 | 110418 | 江淮转债 | 16,038,942.80 | 5.06% |
| 12 | 125488 | 晨鸣转债 | 8,522,089.20 | 2.69% |
| 13 | 125729 | 燕京转债 | 26,393,024.88 | 8.33% |
| 14 | 125822 | 海化转债 | 6,833,546.38 | 2.16% |
| 15 | 125930 | 丰原转债 | 17,732,016.95 | 5.59% |
| 16 | 126002 | 万科转 2 | 13,246,294.32 | 4.18% |

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 |
|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| 368,104,538.15 | 314,681,086.47 | 177,601.69 | 53,601,053.37 |

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 五年七月十九日