

富国天利增长债券投资基金 2006 年第 1 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 4 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：252,829,363.65 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	9,207,708.23
2、加权平均基金份额本期净收益	0.0354
3、期末基金资产净值	264,331,989.31
4、期末基金份额资产净值	1.0455

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。

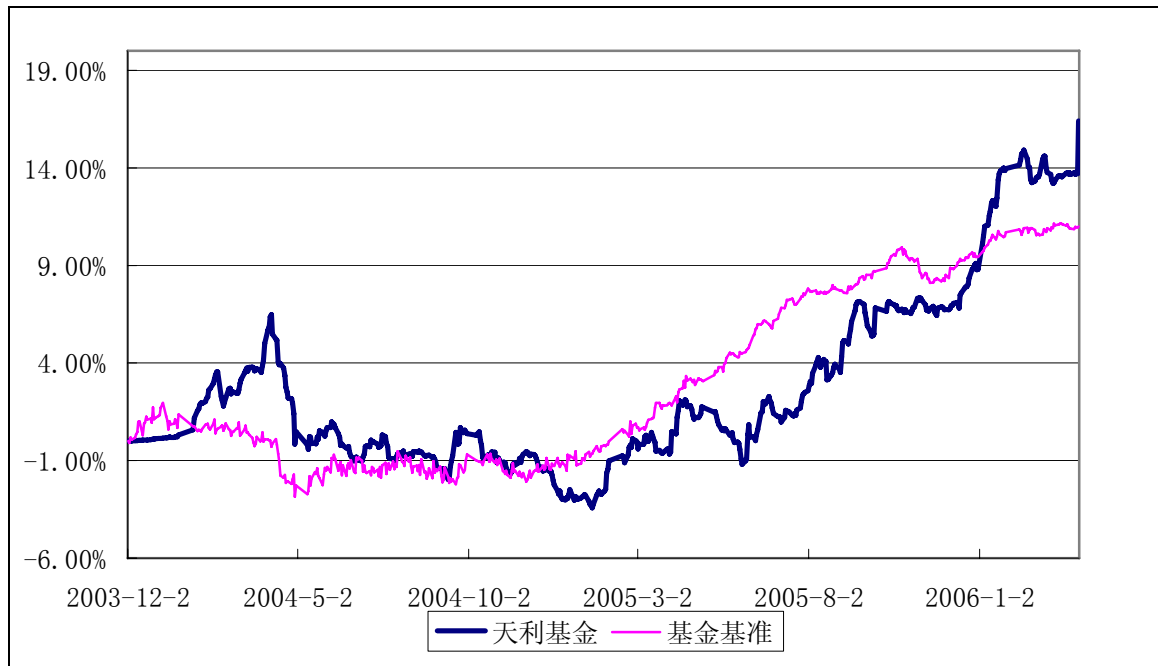
(二)、基金净值表现

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	6.99%	0.42%	1.43%	0.12%	5.56%	0.30%

注：过去三个月指 2006 年 1 月 1 日—2006 年 3 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



注：截止日期为 2006 年 3 月 31 日。

四、管理人报告

（一）、基金管理小组

饶刚先生，基金经理，生于 1973 年，硕士，7 年证券从业经历，曾任兴业证券股份有限公司研究部行业研究、金融创新研究员，兴业证券股份有限公司投资银行部投资银行业务创新、项目策划，富国基金管理公司债券及可转债、金融创新研究员。

（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

2006 年第一季度宏观经济继续向好，物价水平较低，1-2 月债券市场走势总体较为平稳，3 月中下旬开始出现调整迹象。一季度固定资产投资增长较快，1-2 月新开工项目计划总投资比去年同期增长 33.4%，经济的内生增长力量较为强劲。银行信贷在 1、2 月份增长比较迅速，1-2 月新增贷款已达 7149 亿元，占央行全年贷款计划的 28.6%。虽然一季度是信贷发放的旺季，但是 1-2 月信贷快速增长对央行全年的信贷调控目标造成一定的干扰，加上新开工项目的增长会带来后期信贷的跟进，债券市场面临着偏紧的政策风险。

CPI 可能从 3 月开始回升，第二季度 CPI 将高于第一季度平均水平。2 月 CPI 走低的主要原因是基期是春节期间，食品价格受节日影响涨幅较高，因此造成 2 月食品价格同比涨幅走低，拉动 CPI 涨幅回落。预计 CPI 将从 3 月份开始回升，并保持温和上涨的局面。能源、工业原材料价格的继续上涨，政府对公用事业部门价格的调整，都将对 CPI 产生一定的涨价压力。今年 1 月以来，对 CPI 商品构成权重的调整幅度似乎相当小，因此，由权重调整造成的 CPI 价格重估压力比预期小。

在当前的宏观经济和政策形势下，债券市场继续上涨的空间缩小。第一季度，市场资金面经历了一定的变化，从春节前资金泛滥的局面，到春节后央行回笼资金，市场的流动性在 3 月中旬后开始减弱。尽管央行在 3 月中旬减轻了回笼力度，

但是市场回购利率上升幅度较大，在一个月里，7 天回购利率上升了 26 个点。对于市场出现的短期利率上升的情况，我们认为有两种可能的解释：一是市场担忧央行将采取紧缩政策而提前准备流动性；二是 2、3 月以来通过外汇占款投放的基础货币减少，信贷增长较快，因此债市资金偏紧。无论是何种情况，都将对市场资金造成负面影响。

针对宏观经济形式的变化，天利基金在一季度主要采取了以下的操作：

第一，对中长期债进行减仓，有效避开了 3 月下旬交易所市场中期债下跌的风险。对于短期债券进行波段投资操作，在市场收益率上升时，买入持有收益率较高的中短期品种。

第二，在股市市场上涨的环境中，2005 年末布局的可转债品种获得了良好的投资收益，在新增转债投资上着重介入了低风险转债品种。由于转债转股的影响，第一季度末基金通过转股形成的股票比例相对较高，本基金将根据市场状况尽快降低股票比例，以降低基金组合整体的波动。

总的来说，我们认为当前债券市场仍有一定的风险。资金面和政策面不容乐观。海外市场进入加息周期，日本结束超宽松货币政策，将影响全球资金流向。天利基金第二季度债券投资将采取谨慎的投资策略，缩短久期，把握市场波动的波段投资机会。转债市场借助股市上扬仍具备一定的投资机会，但在股改的大环境下，风险控制和品种选择将是近期转债投资时考虑的首要因素。

五、投资组合报告（未经审计）

（一）基金资产组合情况

截至 2006 年 3 月 31 日，富国天利增长债券投资基金资产净值为 264,331,989.31 元，基金份额为 252,829,363.65 份，基金份额净值为 1.0455 元，基金份额累计净值为 1.1555 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	47,441,225.60	17.38
2	债券	211,732,523.62	77.55
3	银行存款及清算备付金	9,315,069.86	3.41
4	其他资产	4,314,749.85	1.58
5	权证	213,160.00	0.08
	合计	273,016,728.93	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)	占基金净值的比重(%)
1	A 农、林、牧、渔业		
2	B 采掘业		
3	C 制造业	41,011,225.60	15.52
	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	41,011,225.60	15.52
	C7 机械、设备、仪表		
	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	6,430,000.00	2.43
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	47,441,225.60	17.95

(三) 前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	600001	邯郸钢铁	6,183,035	22,629,908.10	8.56
2	600219	G 南山	3,210,460	16,405,450.60	6.21
3	600036	G 招行	1,000,000	6,430,000.00	2.43
4	600010	G 包钢	940,889	1,975,866.90	0.75
5					
6					
7					
8					
9					
10					

(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	100,996,367.00	38.21
2	央行票据		
3	企业债		
4	金融债	21,480,000.00	8.13
5	可转债	89,256,156.62	33.77
	合计	211,732,523.62	80.10

(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	02 国债(04)	40,672,519.40	15.39
2	21 国债(05)	26,078,101.20	9.87
3	国电转债	24,807,483.00	9.39
4	04 中行 02	21,480,000.00	8.13
5	20 国债(00)	17,907,447.60	6.77

(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 2006 年 3 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	2,948,949.29
应收申购款	767,020.07
其他应收款	
合计	4,314,749.85

4、截至 2006 年 3 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	100117	西钢转债	2,046,600.00	0.77
2	100196	复星转债	9,478,287.90	3.59
3	100236	桂冠转债	4,710,829.60	1.78
4	100726	华电转债	8,341,450.00	3.16
5	100795	国电转债	24,807,483.00	9.39
6	110219	南山转债	1,221,552.50	0.46
7	110317	营港转债	12,174,879.50	4.61
8	110874	创业转债	1,320,545.70	0.50

9	125488	晨鸣转债	15,299,606.08	5.79
10	125822	海化转债	700,309.20	0.26
11	125936	华西转债	1,063,600.00	0.40
12	125959	首钢转债	5,404,549.14	2.04
13	126301	丝绸转 2	2,686,464.00	1.02
合计			89,256,156.62	33.77

5、截止 2006 年 3 月 31 日，本基金持有的权证及本基金本报告期内因股权分置改革曾持有权证的情况如下：

标的证券	权证代码	权证名称	持有原因	持有数量	成本总额	期末数量
600010	580002	包钢 JTB1 认购权证	股改被动	365,000	0.00	365,000
600010	580995	包钢 JTP1 认沽权证	股改被动	365,000	0.00	0.00
600036	580997	招行 CMP1 认沽权证	股改被动	1,153,001	0.00	0.00

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
225,333,273.53	252,829,363.65	97,160,161.15	69,664,071.03

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：95105686

公司网址：<http://www.fullgoal.com.cn>

富国基金管理有限公司

二 00 六年四月十九日