

富国天利增长债券投资基金 2005 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 2005 年 4 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：368,104,538.15 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 | 4,243,121.92 |
| 2、加权平均基金份额本期净收益 | 0.0109 |
| 3、期末基金资产净值 | 362,506,237.23 |
| 4、期末基金份额资产净值 | 0.9848 |

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 | 1.97% | 0.25% | 2.67% | 0.25% | -0.70% | 0.01% |

注：过去三个月指 2004 年 12 月 31 日—2005 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《基金法》、《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 年前两个月，中国经济依然保持较强的增长。1—2 月工业企业出口交货值增长 33.4%，大大高于工业增加值同期 16.9% 的增速，外需成为推动经济增长的强劲力量。在外需的拉动下，随着价格传导和收入传导等机制，国内的需求很有可能会再一次加速上升

3 月 16 日，央行宣布下调超额存款准备金利率，由原先的 1.62% 下调至 0.99%。我们认为，央行下调超额存款准备金利率是其推进利率市场化的一个重要举措，并且未来这个利率还会继续下调直至为零。从长期看，超额存款准备金利率的下调有助于理顺中国利率体系和利率传导机制。从短期看，超额存款准备金利率的下调将起到降低货币市场利率的作用，对短期债券市场有刺激的作用。并且超额存款准备金利率下调还可能会引起贷款投放的加速，但这种影响不会很显著。贷款的增长更大程度上取决于商业银行对实体经济投资的风险收益特性的判断。

2、 债券市场状况与天利基金运作说明

一季度债券市场在内需有所减缓以及资金宽松的背景下保持了持续上涨的态势。中国债券总指数上涨了 2.67%，其中 7-10 年期债券和 10 年期以上债券分别上涨了 4.87% 和 4.29%。成为推动指数上升的主要因素。（见表一）

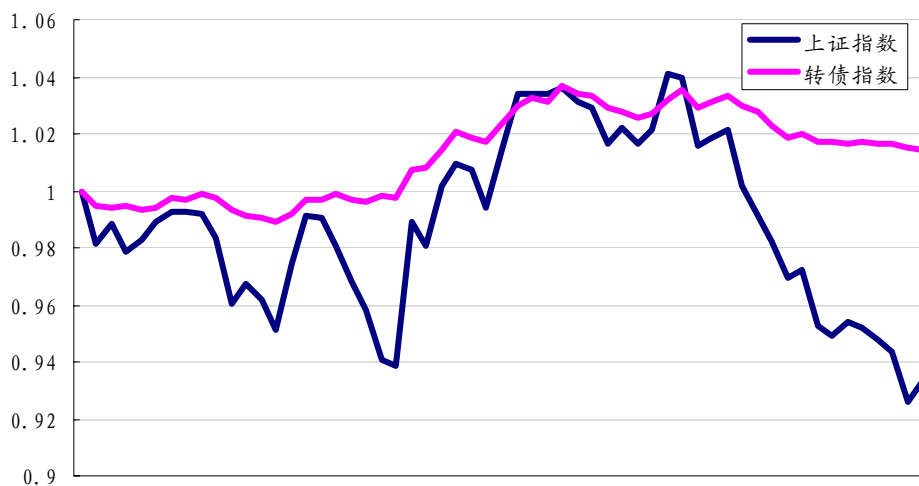
表一：中国债券总指数一季度统计

| | 总值 | 1-3 年 | 3-5 年 | 5-7 年 | 7-10 年 | 10 年以上 |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 2004-12-31 | 102.135 | 106.779 | 105.259 | 102.493 | 99.295 | 91.407 |
| 2005-3-31 | 104.866 | 109.095 | 107.074 | 105.29 | 104.127 | 95.325 |
| 涨幅 | 2.67% | 2.17% | 1.72% | 2.73% | 4.87% | 4.29% |

资料来源：中国债券信息网，中央国债登记结算有限公司

报告期内转债指数表现优于上证指数，其中上证指数下跌 6.73%，申万转债指数上涨 1.43%（图 1）。这种情况出现，一方面因为报告期内部分含转债股票表现良好，另一方面部分转债溢价幅度的上升也大大减缓了下跌品种的跌幅。从转债品种表现看，股权型或价格偏高的平衡型转债出现了较大的涨幅，而以钢铁转债为代表的低价转债表现平稳，在股市下跌行情表现出了优良的抗跌性。与之相对应的是，部分中价转债转换溢价率的提高也使得部分平衡类型转债的价值有所降低。

图 1：上证指数与转债指数比较



资料来源：申银万国证券研究所，天相投资分析系统

天利基金一季度净值增长率为 1.97%，低于比较基准 0.7 个百分点。其中的主要原因是：1、基金所持有的普通债券久期大大低于市场平均水平；2、同期可转债市场表现弱于普通债券市场。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，对前期所持有的中期固定利率债券和与回购利率相挂钩的浮动利率债券进行了减持，相应增持了与存款利率相挂钩的浮动利率债券。

2、将基金所持有的可转换债券逐步集中于溢价率较低的平衡型转债以及部

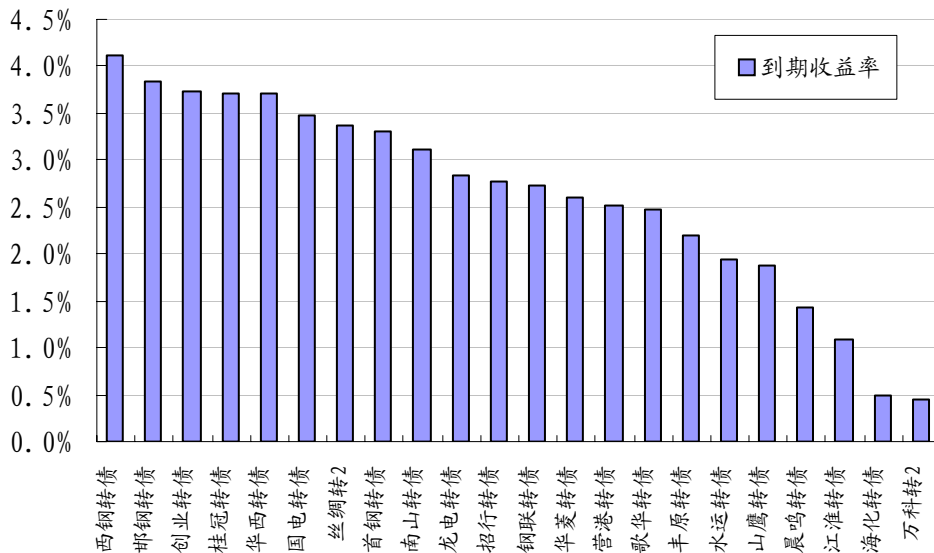
分利率条款优厚的债券型转债，对价格大幅上涨的股票型转债进行了相应减持，在保证组合 Delta 值稳定的前提下，优化了转债组合结构。

3、经济与市场展望

从宏观经济等基本面因素看，经济中通货膨胀依然存在，并且可能加速。这是债券市场的大背景。从这一点考虑，我们认为依然应该回避长期品种。从利率市场化进程的角度看，国债收益率作为社会基准利率的位置将逐步建立和巩固。在这个过程中，中短期债券以及以银行定期存款利率为基准利率的浮动利率债券存在着较大的投资价值。

目前可转债的价值底线逐步抬高，到期收益率超过 4% 的仅有西钢转债一只，说明市场也在开始逐步关注这类低价转债。（图 2）

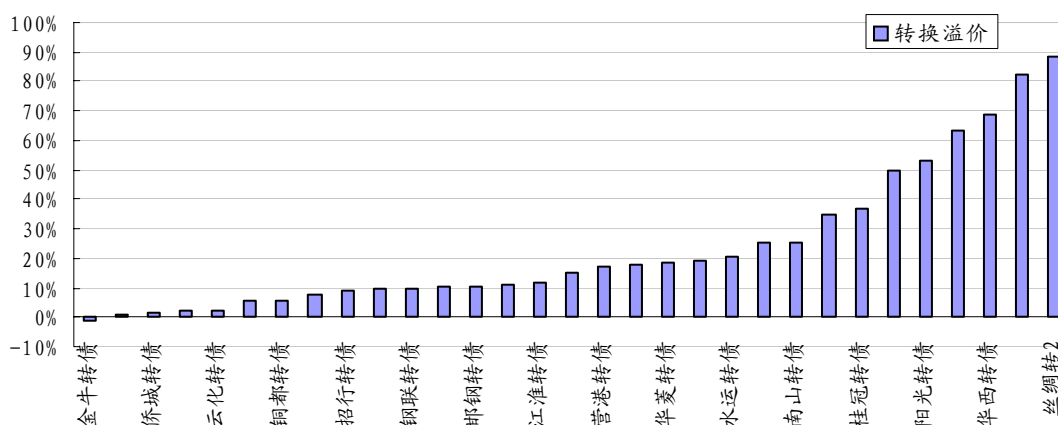
图 2：转债到期收益率（2005 年 3 月 31 日）



数据来源：富国基金

对于高溢价转债品种而言，修正转股价格的可能性和债券保障是决定其价值的重要因素。低价转债普遍具有比较好的利率保障，而中低价转债在近期的股市下跌中的稳定表现则是以溢价率的提升为代价；中高价转债普遍具有较好的敏感性，同时溢价程度已很低，由于这类转债发行人质地都相对较好，仍可作为重点关注的对象。

图 3：转债溢价水平（2005 年 3 月 31 日）



数据来源：富国基金

五、投资组合报告（未经审计）

（一）基金资产组合情况

截至 2005 年 3 月 31 日，富国天利增长债券投资基金资产净值为 362,506,237.23 元，基金份额为 368,104,538.15 份，单位基金净值为 0.9848 元，累计单位基金净值为 0.9948 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 | 11,848,627.69 | 2.86% |
| 2 | 债券 | 335,059,319.28 | 80.83% |
| 3 | 银行存款及清算备付金 | 13,150,220.39 | 3.17% |
| 4 | 其他资产 | 54,481,016.86 | 13.14% |
| | 合计 | 414,539,184.22 | 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 | 占基金净值的比例 |
|----|----------------|--------------|----------|
| 1 | A 农、林、牧、渔业 | | |
| 2 | B 采掘业 | | |
| 3 | C 制造业 | 7,127,617.20 | 1.97% |
| | 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 | 7,127,617.20 | 1.97% |
| | 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 | 3,781,726.80 | 1.04% |
| 5 | E 建筑业 | 396,130.71 | 0.11% |
| 6 | F 交通运输、仓储业 | 543,152.98 | 0.15% |
| 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 | 11,848,627.69 | 3.27% |

(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 | 振华港机 | 600320 | 635,260 | 7,127,617.20 | 1.97% |
| 2 | 黔源电力 | 002039 | 300,210 | 2,425,696.80 | 0.67% |
| 3 | 华电国际 | 600027 | 417,240 | 1,356,030.00 | 0.37% |
| 4 | 南京港 | 002040 | 48,757 | 543,152.98 | 0.15% |
| 5 | 中材国际 | 600970 | 52,607 | 396,130.71 | 0.11% |
| 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 | 62,351,150.00 | 17.20% |
| 2 | 央行票据 | | |
| 3 | 企业债 | | |
| 4 | 金融债 | 39,590,000.00 | 10.92% |
| 5 | 可转债 | 233,118,169.28 | 64.31% |
| | 合计 | 335,059,319.28 | 92.43% |

(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) | 32,324,150.00 | 8.92% |

| | | | |
|---|----------|---------------|-------|
| 2 | 燕京转债 | 31,070,275.84 | 8.57% |
| 3 | 00 国债 12 | 30,027,000.00 | 8.28% |
| 4 | 国电转债 | 23,083,174.80 | 6.37% |
| 5 | 丰原转债 | 22,219,882.50 | 6.13% |

(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基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、截至 2005 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 | 500,000.00 |
| 应收证券清算款 | 556,472.17 |
| 应收利息 | 3,320,544.69 |
| 应收申购款 | 4,000.00 |
| 其他应收款 | 50,100,000.00 |
| 合计 | 54,481,016.86 |

4、截至 2005 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 | 100016 | 民生转债 | 2,164,276.40 | 0.60% |
| 2 | 100096 | 云化转债 | 7,761,152.00 | 2.14% |
| 3 | 100177 | 雅戈转债 | 10,793,957.70 | 2.98% |
| 4 | 100196 | 复星转债 | 8,876,649.60 | 2.45% |
| 5 | 100726 | 华电转债 | 14,440,600.00 | 3.98% |
| 6 | 100795 | 国电转债 | 23,083,174.80 | 6.37% |
| 7 | 110037 | 歌华转债 | 11,120,077.80 | 3.07% |
| 8 | 110317 | 营港转债 | 14,071,173.00 | 3.88% |
| 9 | 110418 | 江淮转债 | 10,795,007.50 | 2.98% |
| 10 | 125488 | 晨鸣转债 | 5,359,500.00 | 1.48% |
| 11 | 125630 | 铜都转债 | 1,559,512.50 | 0.43% |
| 12 | 125729 | 燕京转债 | 31,070,275.84 | 8.57% |
| 13 | 125822 | 海化转债 | 14,037,668.40 | 3.87% |
| 14 | 125930 | 丰原转债 | 22,219,882.50 | 6.13% |
| 15 | 125937 | 金牛转债 | 16,564,744.32 | 4.57% |
| 16 | 126002 | 万科转 2 | 11,767,660.72 | 3.25% |

六、基金份额变动

| 期初基金 份额总额 | 期末基金 份额总额 | 报告期内基金 总申购份额 | 报告期内基金 总赎回份额 |
|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| 420,380,546.42 | 368,104,538.15 | 105,912.86 | 52,381,921.13 |

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 五年四月二十一日