

富国天利增长债券投资基金 2005 年第 3 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 10 月 25 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：247,335,854.29 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	7,458,179.91
2、加权平均基金份额本期净收益	0.0267
3、期末基金资产净值	251,629,528.93
4、期末基金份额净值	1.0174

提示：本基金本期共进行了 3 次收益分配，已分配收益共计 10396816.22 元。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。

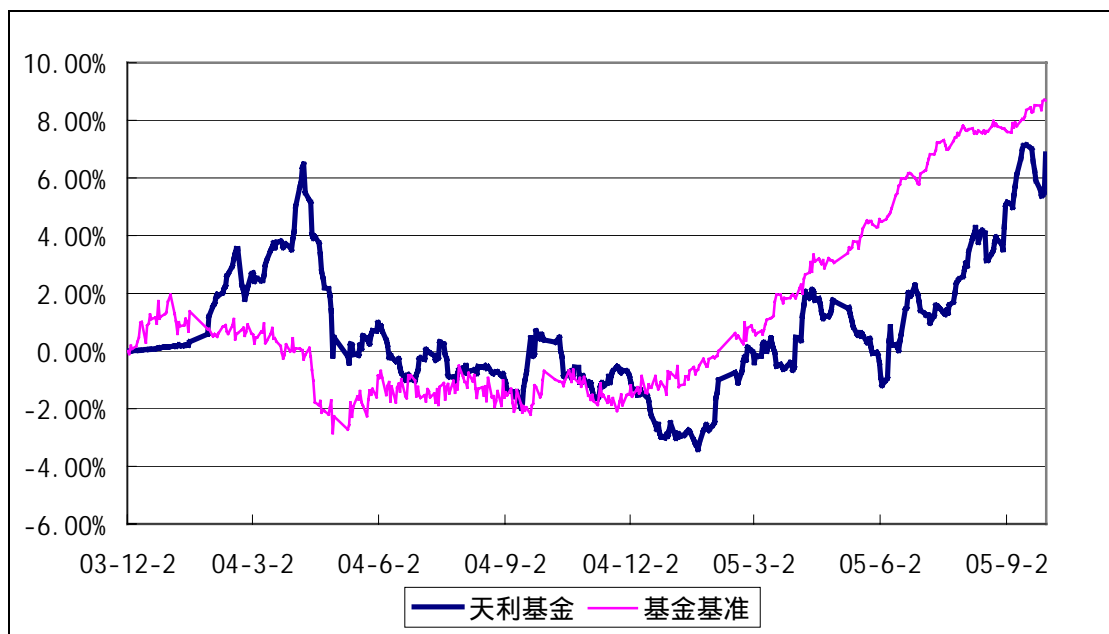
(二) 基金净值表现

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	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
过去三个月	5.06%	0.31%	2.75%	0.13%	2.31%	0.18%

注：过去三个月指 2005 年 7 月 1 日 - 2005 年 9 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

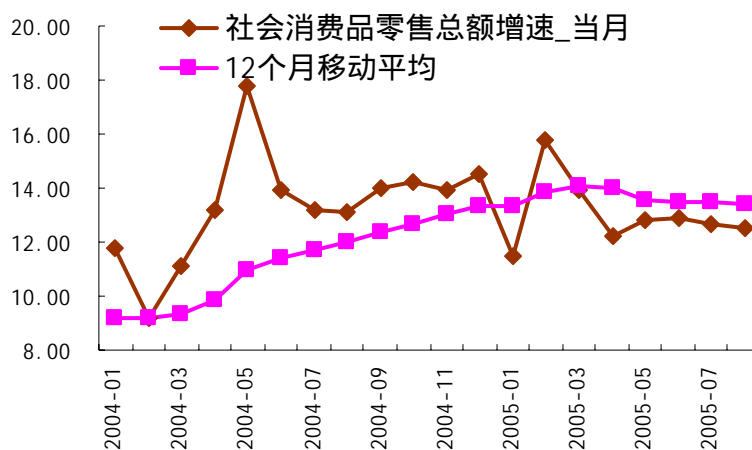
本报告期，富国基金管理有限公司作为富国天利增长债券投资基金的管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《中华人民共和国证券法》、《富国天利增长债券投资基金基金合同》以及其它有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，以在充分重视本金长期安全的前提下，力争为基金持有人创造较高的当期收益为目标，管理和运用基金资产，无损害基金持有人利益的行为，基金投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

(三) 运作情况说明

1、宏观经济回顾

从一月到八月，整体经济处于逐步回落的轨道中，居民消费有待提振，投资增长缓慢，虽然出口一支独秀，但存在隐忧。经济仍正处在下滑轨道之中，尚未出现见底迹象。

社会消费品零售总额当月同比增速



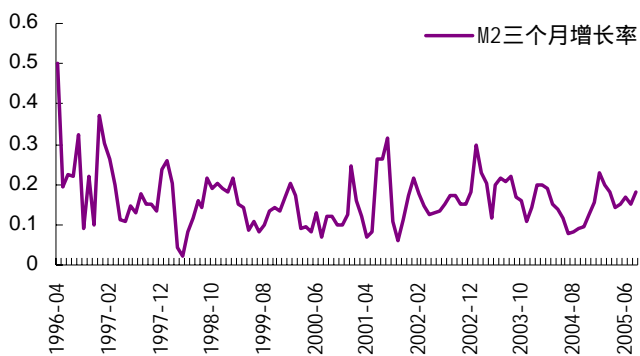
数据来源：CEIC

今年前八个月，城镇固定资产投资比去年同期增长 27.4%，保持了从今年 3 月份以来的连续增长的态势。与去年经济过热时期 30% 乃至 40% 的高速度相比已经减缓很多。

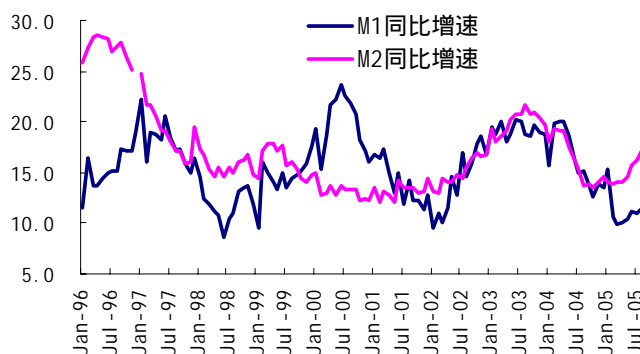
同期全国进出口总值为 8911.1 亿美元，同比增长 23.5%，出口增速持续高于进口增速。外贸顺差保持了自 2004 年 5 月以来连续 15 个月的快速增长。

如下图，M1 和 M2 涨幅差距进一步扩大。主要原因是银行信贷挤压造成企业活期存款下降，以及企业将部分活期存款转为定期存款。

左图：M2 三个月增长率



右图：M1、M2 同比增速

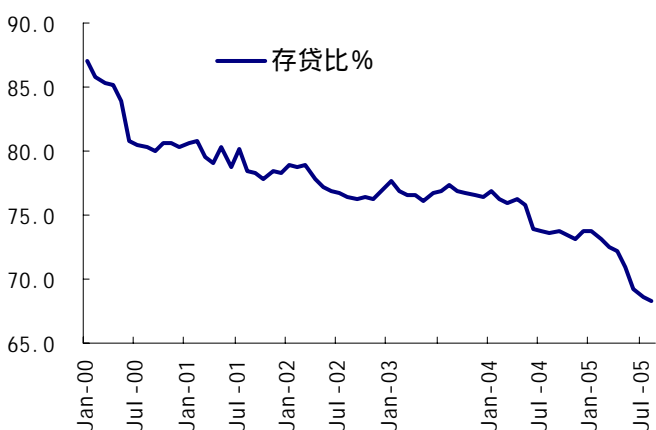


数据来源：人民银行、国家统计局

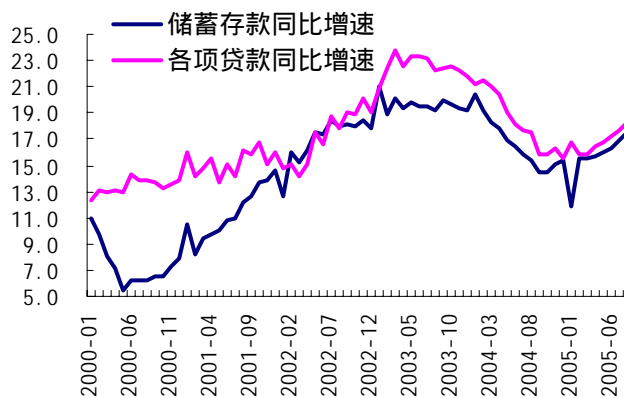
由于货币供应量的反弹不是由贷款反弹引起，目前央行没有出台紧缩政策的必要。相反，出于对经济趋冷的担忧，央行可能会继续维持宽松的货币环境。

随着银行惜贷日益突出，存贷比迅速下滑。截至 8 月底存贷比已经降至 68.25%，在上个月环比下滑 0.6 个百分点的基础上再次下滑 0.4 个百分点。目前存贷比已经为 2000 年 1 月以来的最低水平。存贷比不断下滑的原因除了银行惜贷外，居民消费不旺导致储蓄存款大幅增加也是原因之一。

左图：存贷比%（各项贷款额/各项存款额）



右图：居民储蓄存款增速和各项贷款增速



数据来源：人民银行、国家统计局

2、债券市场状况与天利基金运作说明

第三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：

中国债券总指数	总值	1-3 年	3-5 年	5-7 年	7-10 年	10 年以上
2005-6-30	108.850	111.082	110.673	110.882	108.700	104.072
2005-9-30	111.847	112.855	113.469	113.739	112.142	109.125
涨跌	2.75%	1.60%	2.53%	2.58%	3.17%	4.86%

资料来源：www.chinabond.com.cn

随着股值的小幅上扬，可转债市场也随之上涨，申万可转债指数由 119.65 上升到 122.83，涨幅为 2.65%。（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 5.06%。

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，在前期策略的基础上，保持了高于市场平均久期的债券投资策略。同时根据市场的变化，在期限投资策略上不断进行动态调整；

（2）精选转债品种。在股改的背景下，转债市场正常的运行节奏与轨迹发生了很大的变化，转债的时间价值受到了挤压。针对这种情况，我们对单一转债在基本面、价值区域分析、转债条款保护以及股改方案的具体影响等方面的不同，对基金所持有的转债组合进行了调整。

3、经济与市场展望

在国内需求没有得到有效提振的情况下，出口增长仍然是推动经济增长的主要动力来源。与此同时，这种发展路径也不可避免地带来外贸环境的不断恶化。因此经济增长方式的变化，是决定未来发展的基本问题。

在目前的经济发展趋势下，债券市场的资金状况仍然主要受制于外资流动情况和信贷增长。预计在四季度内，这些因素发生很大改变可能性并不大。但是持续紧密地跟踪这些因素的变化，对于我们判断明年市场的运行特征将很有帮助。同时，在物价保持稳定的情况下，近期各地公用事业价格调整对于物价趋势所产生的影响也需要高度关注。

股改对转债市场的正常运行和风险收益特征产生了较大的冲击，我们将本着基本面与条款两条途径继续调整中长期持仓结构，强调债性对于组合的价值支持，在品种挖掘的基础上进行投资。

五、投资组合报告（未经审计）

（一）基金资产组合情况

截至 2005 年 9 月 30 日，富国天利增长债券投资基金资产净值为 251,629,528.93 元，基金份额为 247,335,854.29 份，基金份额净值为 1.0174 元，基金份额累计净值为 1.0674 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	16,968,107.13	6.60%
2	债券	227,362,294.20	88.39%
3	银行存款及清算备付金	10,153,256.71	3.95%
4	其他资产	2,740,865.15	1.07%
	合计	257,224,523.19	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	16,968,107.13	6.74%
	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	16,968,107.13	6.74%
	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		
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	16,968,107.13	6.74%

（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	2,289,893.00	16,968,107.13	6.74%
2					
3					
4					
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	72,999,078.70	29.01%
2	央行票据		
3	企业债		
4	金融债		
5	可转债	154,363,215.50	61.35%
	合计	227,362,294.20	90.36%

(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	招行转债	23,280,013.20	9.25%
2	国电转债	23,216,058.50	9.23%
3	华菱转债	21,756,668.00	8.65%
4	丰原转债	15,977,175.03	6.35%
5	20 国债	15,522,116.80	6.17%

(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 9 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	550,000.00
应收证券清算款	

应收股利	
应收利息	2,136,686.75
应收申购款	54,178.4
其他应收款	
合计	2,740,865.15

4、截至 2005 年 9 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	1,453,504.00	0.58%
2	100196	复星转债	12,089,544.00	4.80%
3	100236	桂冠转债	4,767,035.00	1.89%
4	100795	国电转债	23,216,058.50	9.23%
5	110001	邯钢转债	3,935,157.00	1.56%
6	110010	钢联转债	1,690,440.50	0.67%
7	110036	招行转债	23,280,013.20	9.25%
8	110037	歌华转债	10,113,465.70	4.02%
9	110219	南山转债	4,089,506.40	1.63%
10	110317	营港转债	8,656,795.20	3.44%
11	125488	晨鸣转债	7,391,137.60	2.94%
12	125729	燕京转债	5,177,380.32	2.06%
13	125822	海化转债	3,720,618.30	1.48%
14	125930	丰原转债	15,977,175.03	6.35%
15	125932	华菱转债	21,756,668.00	8.65%
16	125936	华西转债	392,238.00	0.16%
17	125959	首钢转债	6,656,478.75	2.65%

5、截止 2005 年 9 月 30 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
314,681,086.47	247,335,854.29	2,193,684.66	69,538,916.84

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 五年十月二十八日