

## 富国天利增长债券投资基金 2006 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 2006 年 7 月 19 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：270,869,534.83 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	19,412,460.98
2、加权平均基金份额本期净收益	0.0718
3、期末基金资产净值	303,923,147.98
4、期末基金份额资产净值	1.1220

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。

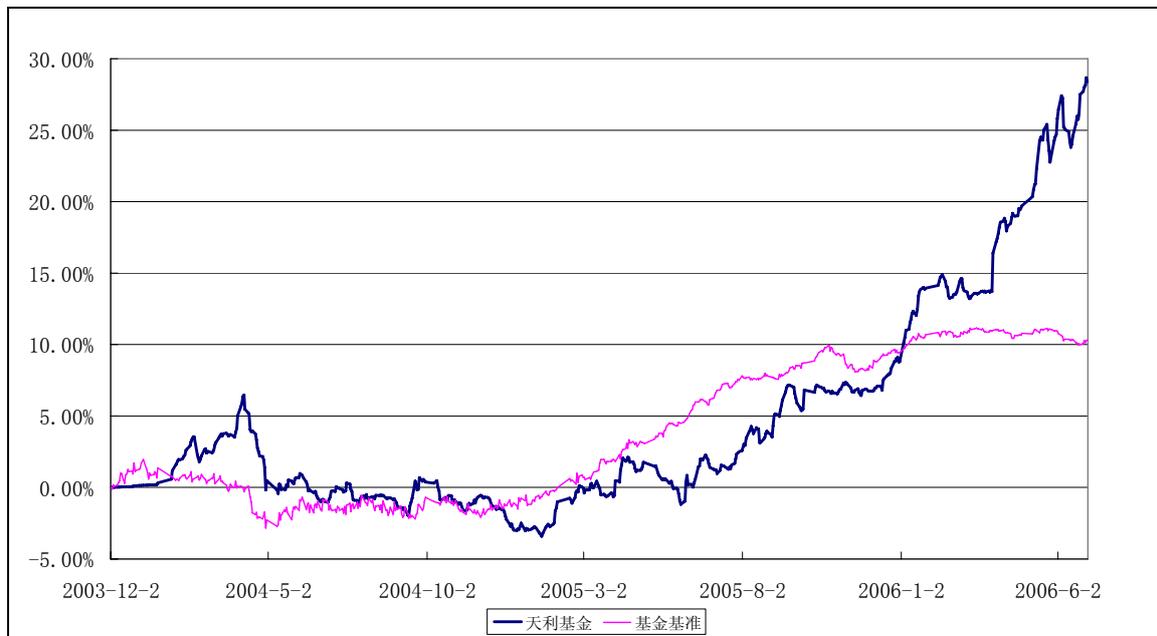
(二) 基金净值表现

1、富国天利增长债券投资基金本月份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	10.28%	0.49%	-0.63%	0.10%	10.91%	0.39%

注：过去三个月指 2006 年 4 月 1 日—2006 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 6 月 30 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。现兼任富国基金管理公司固定收益研究部经理。

### （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 2 季度宏观经济继续保持较快增长，信贷和投资增速依然偏快，物价开始显现上升迹象。1-5 月份城镇固定资产投资增长率达到 30.3%，为 2004 年 8 月份以来最高增速，5 月份 M2 和人民币信贷增速分别达到 19.1%和 16%，同样都创下了 2004 年下半年以来的最高水平。5 月份金融机构新增人民币贷款 2094 亿元，是历史同期次高水平，仅次于 2003 年，几乎是 2004-2005 年同期水平的两倍。尤其值得注意的是，5 月份中长期贷款投放规模达到 1360 亿元，同比多增了 727 亿元，中长期贷款有明显反弹的迹象。因此，从投资和货币信贷指标来看，央行在出台紧缩措施之后，经济过热的趋势并未出现明显缓解迹象，债券市场依然面临较大的紧缩风险。

物价出现上升迹象，5 月 CPI 同比上涨 1.4%，涨幅比 4 月份上升 0.2 个百分点，PPI 同比上涨 2.4%，涨幅比 4 月份上升 0.5 个百分点，上游 PPI 和下游 CPI 涨幅差显现触底反弹迹象，PPI（购进）和 PPI（出厂）涨幅之差也逐步企稳，说明此前上游挤压下游利润空间的现象开始发生变化，即上游向下游价格传导、下游价格上涨压力逐步加大。因此，从上游原材料价格居高不下、PPI 开始反弹、上下游传导逐步增强，到能源和公用事业调价的滞后反映，以及后续再次调价的预期，都对下半

年消费物价构成明显的上升压力和预期，CPI 的走高将直接抑制债券市场的上行，物价在下半年对债券市场的影响更多偏向负面。

货币市场利率在 2 季度持续上升，1 年期央票和 7 天回购利率分别上升 68bp 和 53bp。但准备金率政策的出台，表明央行已经从价格手段重新转向数量手段，回笼资金将依然是央行后续的方向，资金存在逐步趋紧的可能。

针对宏观经济形势的变化，天利基金在 2 季度主要采取了以下的操作：

第一、继续保持债券投资相对较短的久期配置；

第二、在转债品种快速上涨之后，对高价转债品种逐步减持，并替换为风险相对较低的转债品种，同时在转债市场中枢整体上移之后，减少了转债资产的总体配置比例，以控制组合风险；

第三、适当参与了股票增发，积极参与新股申购，并获取了较好的收益；

综合来看，我们认为当前债券市场依然存在调整的风险。商业银行盈利驱动的放贷冲动难以出现明显回落，信贷和投资快速增长的可能依然存在，政策紧缩风险相应存在。另一方面，在央行将紧缩手段由价格转向数量之后，市场资金面也将面临逐步收紧的可能。同时，海外市场升息步伐依旧，国内物价也呈现出逐步上升的势头，这些都将增加国内市场收益率上升预期。因此，天利债券基金在第 3 季度将继续坚持谨慎的投资策略，保持低久期配置，把握市场波段性投资机会，同时，跟踪股票市场新股发行步骤，择机参与新股申购，在有效控制风险前提下，争取更好收益。在转债价值中枢上升后，主要选择转债市场中的低风险转债品种进行投资；第三季度转债市场发行可能即将拉开帷幕，在新债上市定价合理的情况下，重点关注新转债品种的投资机会。

## 五、投资组合报告（未经审计）

### （一）基金资产组合情况

截至 2006 年 6 月 30 日，富国天利增长债券投资基金资产净值为 303,923,147.98 元，基金份额为 270,869,534.83 份，单位基金净值为 1.1220 元，累计单位基金净值为 1.2620 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	39,029,805.32	12.37
2	债券	245,500,278.94	77.81
3	银行存款及清算备付金	26,278,831.28	8.33
4	其他资产	4,713,884.42	1.49
5	权证	0.00	0.00
	合计	315,522,799.96	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	35,728,120.95	11.76
	C0 食品、饮料	7,743,760.65	2.55
	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	27,984,360.30	9.21
	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	638,241.13	0.21
8	H 批发和零售贸易		
9	I 金融、保险业	1,983,824.92	0.65
10	J 房地产业		
11	K 社会服务业	679,618.32	0.22
12	L 传播与文化产业		
13	M 综合类		
	合 计	39,029,805.32	12.84

## （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	600590	G 泰 豪	3,009,071	27,984,360.30	9.21

2	000729	G 燕 啤	905,703	7,743,760.65	2.55
3	601988	中国银行	644,099	1,983,824.92	0.65
4	002051	中工国际	38,791	679,618.32	0.22
5	002052	同洲电子	15,647	638,241.13	0.21
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	112,029,040.30	36.86
2	央行票据		
3	企业债		
4	短期融资券	10,000,000.00	3.29
5	金融债	31,502,000.00	10.37
6	可转债	91,969,238.64	30.26
	合计	245,500,278.94	80.78

#### (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(14)	54,694,764.00	18.00
2	20 国债(10)	41,016,480.90	13.50
3	04 中行 02	21,480,000.00	7.07
4	营港转债	17,880,758.40	5.88
5	首钢转债	16,211,157.24	5.33

#### (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备选股票库之外的股票。

3、截至 2006 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	218,926.87
应收证券清算款	1,499.92
应收股利	

应收利息	3,399,028.69
应收申购款	1,020,880.14
其他应收款	73,548.80
合计	4,713,884.42

4、截至 2006 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	100087	水运转债	3,524,029.20	1.16
2	100117	西钢转债	3,261,500.00	1.07
3	100196	复星转债	3,026,637.20	1.00
4	100236	桂冠转债	5,800,080.00	1.91
5	100726	华电转债	3,095,250.00	1.02
6	100795	国电转债	10,749,923.60	3.54
7	110036	招行转债	1,315,607.90	0.43
8	110219	南山转债	7,826,573.00	2.58
9	110317	营港转债	17,880,758.40	5.88
10	110874	创业转债	4,258,452.80	1.40
11	125488	晨鸣转债	2,978,124.60	0.98
12	125822	海化转债	7,611,329.70	2.50
13	125936	华西转债	3,799,034.20	1.25
14	125959	首钢转债	16,211,157.24	5.33
15	126301	丝绸转 2	630,780.80	0.21
合计			91,969,238.64	30.26

5、截至 2006 年 6 月 30 日，本基金持有权证情况：无

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（份）	成本总额（元）	期末数量（份）
600010	580002	包钢 JTB1 认购权证	股改被动	365,000	0.00	0.00
600001	580003	邯钢 JTB1 认购权证	股改被动	4,510,549	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
252,829,363.65	270,869,534.83	178,011,256.05	159,971,084.87

## 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 六年七月二十一日