

## 富国天利增长债券投资基金 2004 年第 4 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 2004 年 1 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：富国天利增长基金

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：420,380,546.42 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	-3,390,772.35
2、加权平均基金份额本期净收益	-0.0078
3、期末基金资产净值	406,016,010.55
4、期末基金份额资产净值	0.9658

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。

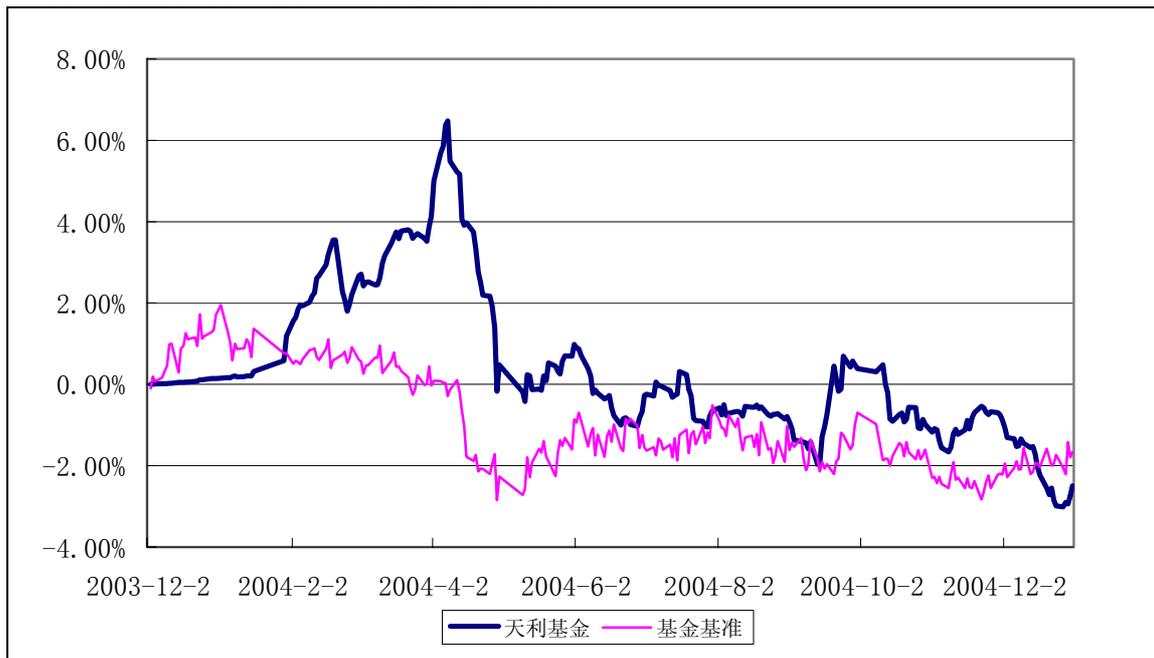
#### (二)、基金净值表现

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	-2.87%	0.20%	-0.97%	0.31%	-1.90%	-0.11%

注：过去三个月指 2004 年 9 月 30 日—2004 年 12 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



## 四、管理人报告

### (一)、基金管理小组

汪沛先生，基金经理，28 岁，经济学硕士，4 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

四季度债券市场波动幅度很大。10 月 29 日加息之前，债券市场一直上扬；加息当日，债券市场跳空下跌，此后维持弱市；11 月底之后逐渐走稳回调。

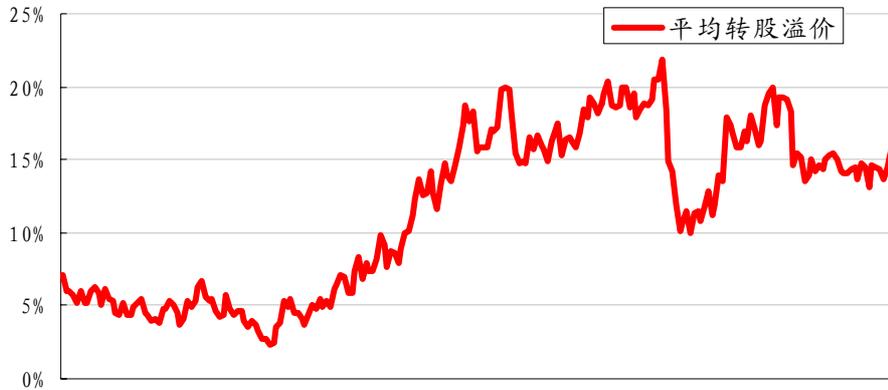
此次升息出乎市场意料，事先完全没有表现。10 月 28 日人民银行宣布升息，第二天交易所国债市场跳空下跌 0.83%。但是升息之后，债券市场开始走稳并出现回升。加息后债券市场的恢复走势一方面由于今年以来债券市场大幅下跌，已经消化了小幅升息的预期；另一方面，10、11 月份的经济数据显示经济增速有所下降，市场对短期升息的预期减弱。

银行间债券市场的走势体现了投资人对未来不确定性、长期利率风险的担忧以及短期资金极其充裕的情况。具体表现为货币市场利率持续下降、短期债券大幅上涨、长期债券交易非常清淡。

转债市场与股市一直表现出一定的正相关性。四季度天相 280 指数下跌 9.7%，同期天相转债指数下跌 3.78%。2004 年转债市场的平均转换溢价水平呈前低后高的走势，这与股指与转债指数的走势正好相反，在 12 月 20 日市场平均转股溢价水平由 1 月 2 日的 7.11% 上升到 16.31%。市场平均溢价水平的上升，一方面来源于 2004 年内转债价值中枢出现上移，部分投资者愿意承担更高的溢价去持有转债；另一个原因也在于转债跌幅大大低于股票的跌幅所直接导致的溢价水

平上升。但是，从对股票波动的敏感性而言，转债市场的敏感性进一步降低，这也反映了转债市场整体风险水平的降低。

2004 年平均转股溢价水平的变化



注：上图横坐标的时间段为 2004 年 1 月 1 日至 2004 年 12 月 31 日，数据来源：天相投资分析系统。

由于转债市场的下跌，天利基金在四季度净值表现低于基准。同期基金所持有的普通债券表现平稳。

通货膨胀率和利率政策是决定国内债券市场走势的最根本的因素。汇率政策也主要是通过利率政策对国内债券市场发生作用。只有当汇率的调整能够降低经济中通货膨胀预期、促使利率政策变得宽松时，才可能对债券市场形成支撑。根据我们对经济运行的分析，我们认为经济中仍然存在通货膨胀压力，明年的货币政策依然偏紧。即便 2005 年全年通货膨胀率为 3%，与 1 年期定期存款利率还相差 75bp，升息的空间依然存在，债券市场出现大幅上涨的可能性不大。在宏观经济平稳运行的背景下，天利基金将维持目前资产主要投资于中短期债券的基本思路。

转债市场在近期下跌之后，股性已达到一个相对适中的水平，而较高的到期收益率使转债市场的保障性更加突出。虽然转债市场仍面临着 2005 年加息的压力，但对转债市场整体、尤其是对兼具有平衡性特征的转债品种影响较小，部分股债平衡型的转债品种已具备较高的投资价值；而如果处于股市下跌的行情中，转债的相对价值将会表现得更加明显。

## 五、投资组合报告（未经审计）

## (一) 基金资产组合情况

截至 2004 年 12 月 31 日, 富国天利增长债券投资基金资产净值为 406,016,010.55 元, 基金份额为 420,380,546.42 份, 单位基金净值为 0.9658 元, 累计单位基金净值为 0.9758 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	16,605,860.71	4.08%
2	债券	379,527,854.33	93.16%
3	银行存款及清算备付金	7,890,279.36	1.94%
4	其他资产	3,361,977.71	0.82%
	合计	407,385,972.11	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(%)
1	A 农、林、牧、渔业		
2	B 采掘业		
3	C 制造业	10,936,374.11	2.69%
	C0 食品、饮料		
	C1 纺织、服装、皮毛		
	C2 木材、家具		
	C3 造纸、印刷	2,601,141.07	0.64%
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	2,503,546.24	0.62%
	C5 电子		
	C6 金属、非金属		
	C7 机械、设备、仪表	5,831,686.80	1.44%
	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	5,669,486.60	1.40%
11	K 社会服务业		
12	L 传播与文化产业		
13	M 综合类		
	合计	16,605,860.71	4.09%

## (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	635,260.00	5,831,686.80	1.44%
2	金融街	000402	389,364.00	3,917,001.84	0.96%
3	山鹰纸业	600567	639,101.00	2,601,141.07	0.64%
4	云天化	600096	238,888.00	2,503,546.24	0.62%
5	金地集团	600383	177,377.00	1,752,484.76	0.43%
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	62,802,386.10	15.47%
2	央行票据		
3	企业债		
4	金融债	90,235,000.00	22.22%
5	可转债	226,490,468.23	55.78%
	合计	379,527,854.33	93.47%

#### (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	04 国开 17	50,235,000.00	12.37%
2	00 国债 12	30,027,000.00	7.40%
3	01 国债 14	29,139,000.00	7.18%
4	国电转债	28,888,073.10	7.12%
5	燕京转债	25,309,060.89	6.23%

#### (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 2004 年 12 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	916,660.19
应收利息	1,794,928.72
其他应收款	150,388.80
合计	3,361,977.71

4、截至 2004 年 12 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	2,600,459.40	0.64%
2	100096	云化转债	10,625,145.30	2.62%
3	100177	雅戈转债	11,956,682.90	2.94%
4	100726	华电转债	15,714,067.20	3.87%
5	100795	国电转债	28,888,073.10	7.12%
6	110001	邯钢转债	2,322,535.40	0.57%
7	110037	歌华转债	11,518,205.40	2.84%
8	110317	营港转债	16,317,225.60	4.02%
9	110418	江淮转债	5,552,980.10	1.37%
10	125069	侨城转债	18,828,364.45	4.64%
11	125630	铜都转债	1,588,587.00	0.39%
12	125729	燕京转债	25,309,060.89	6.23%
13	125930	丰原转债	22,787,323.35	5.61%
14	125959	首钢转债	5,275,050.00	1.30%

## 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
453,000,417.51	420,380,546.42	24,292.11	32,644,163.20

## 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 五年一月二十二日