长信银利精选开放式证券投资基金

2005 第一季度报告

一、重要提示

基金管理人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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于2005年4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。

基金管理人承诺以诚实信用、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。

二、基金产品概况

基金名称:长信银利精选开放式证券投资基金
基金简称:长信银利精选基金
基金运作方式:契约型开放式
基金合同生效日:2005年01月17日
本季度末基金份额总额:1,188,393,096.71份
投资目标:本基金主要投资于大盘、价值型股票,并在保持基金财产安全性和流动性的前提下,谋求基金财产的长期稳定增值。
投资策略:
1、复合型投资策略
"由上至下"的资产配置流程与"由下至上"的选股流程相结合的投资策略。其中,"由上至下"的资产配置流程表现为:从宏观层面出发,在控管风险前提下优化资产的配置比例;"由下至上"的选股流程表现为:从微观层面出发,通过对投资对象深入系统的分析来挖掘上市公司的内在价值,积极寻求价值被低估的证券进行投资。
2、适度分散投资策略
在确保基金财产的安全性和流动性的前提下,在对宏观经济、行业、公司和证券市场等因素深入分析的基础上,适度分散投资于个股,谋求基金财产的长期稳定增值。
3、动态调整策略
体现为投资组合中个股的动态调整策略和股票仓位的动态调整策略两方面。投资组合中个股的动态调整策略是指:基于对各种影响因素变化的深入分析,定期或临时调整投资组合中的个股投资比例。股票仓位的动态调整策略是指:基于对股票市场趋势的研判,动态调整股票仓位。
业绩比较基准:中信大盘价值指数×80%+中信国债指数×20%
基金管理人:长信基金管理有限责任公司
基金托管人:中国农业银行

三、主要财务指标和基金净值表现

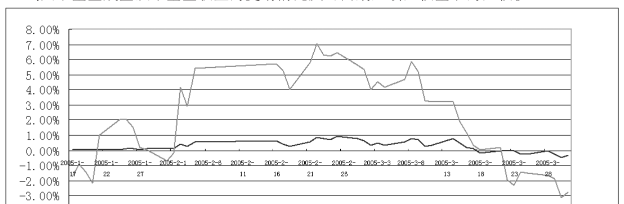
(一)、财务指标

项 目	金 额
基金本期净收益	-217,094.46元
基金份额本期净收益	-0.0002元
期末基金资产净值	1,184,777,019.03元
期末基金份额净值	0.9970元

(二)、基金净值表现
1、基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较例表

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
自基金成立起至今	-0.30%	0.18%	-2.65%	1.24%	2.35%	-1.06%

注:基金成立于2005年1月17日
2、图示基金成立以来基金收益的变动情况及与同期业绩比较基准的比较。



四、管理人报告

(一)、基金经理简介
梁晓军先生,硕士,中国注册会计师。北京大学光华管理学院博士研究生。1998年起先后任职于湖北证券公司资产管理部,中国对外经济贸易信托投资公司资产管理部。

(二)、基金运作合规性声明
在本报告期内,本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《长信银利精选开放式证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定,并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产,为基金持有人谋求最大利益。本报告期内,基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定,没有损害基金持有人利益的行为。

(三)、报告期内基金投资策略和业绩表现说明
今年一季度,市场在憧憬和失望中反复,变盘的迅速与剧烈都显示出新兴市场的不成熟,这样的行情也给我们的建仓增添了难度。
本季度我们处于基金成立初期的建仓期,在选股过程中,我们坚持了价值投资的理念,根据基金合同的约定,选择低估的公司进行投资,对市场的判断坚持了自己的看法,规避了风险。
我们认为解决股权分置问题,会对A股市场产生深远的影响,不仅仅是补偿与否的问题,而是可能产生的基于并购价值的投资主题和思路以及对上市公司管理层持续的业绩压力。但是公司的投资价值最基础还是上市公司的业绩和潜力,解决股权分置并不能直接带来上市公司业绩的好转。我们希望通过我们的不懈努力,使投资者的财富搭乘中国经济的高速列车,实现长期稳定的增长。
自本基金基金合同2005年1月17日生效以来,截至2005年3月31日,本基金单位净值增长率为-0.3%,同期比较基准收益率为-2.65%。

五、投资组合报告

(一)、本期末基金资产组合情况

项目	金额(市值)	占总资产比例
银行存款与清算备付金	359,036,941.80	29.85%
债券投资	14,137,376.16	1.18%
股票投资	389,995,029.62	32.43%
其他资产	439,574,344.72	36.55%
资产合计	1,202,743,692.30	100%

(二)股票投资组合
1、按行业分类的股票投资组合

分 类	股票市值	占基金资产净值比
B 采掘业	65,758,924.04	5.55%
C 制造业	154,235,587.83	13.02%
C0 食品、饮料	31,211,796.07	2.63%
C1 纺织、服装、皮毛	16,570,575.00	1.40%
C3 造纸、印刷	27,932,742.16	2.36%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	33,562,893.04	2.83%
C6 金属、非金属	42,945,862.82	3.62%
C8 医药、生物制品	2,011,718.74	0.17%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	35,458,919.10	2.99%
F 交通运输、仓储业	59,694,050.67	5.04%
G 信息技术业	19,727,674.08	1.67%
H 批发和零售贸易	15,360,285.06	1.30%
I 金融、保险业	39,196,104.84	3.31%
J 房地产业	52,050.00	0.00%
K 社会服务业	511,434.00	0.04%
合计	389,995,029.62	32.92%

2、基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量	期末市值	市值占基金资产净值比
1	600036	招商银行	3,352,700	29,000,855.00	2.45%
2	000488	晨鸣纸业	3,049,426	27,932,742.16	2.36%
3	000898	鞍钢新轧	5,087,258	27,165,957.72	2.29%
4	600900	长江电力	3,139,054	27,152,817.10	2.29%
5	600009	上海机场	1,480,596	24,429,834.00	2.06%
6	600123	兰花科创	2,131,158	24,103,396.98	2.03%
7	600519	贵州茅台	495,307	23,829,219.77	2.01%
8	000792	盐湖钾肥	1,861,390	19,135,089.20	1.62%
9	600188	兖州煤业	1,506,395	17,926,100.50	1.51%
10	600028	中国石化	4,025,765	16,827,697.70	1.42%

(三)债券投资组合
1、按投资品种分类的债券投资组合

债券种类	债券市值	占基金资产净值比
转债	14,137,376.16	1.19%
合计	14,137,376.16	1.19%

2、基金投资前五名债券明细

序号	债券代码	债券名称	数量	市值	市值占基金资产净值比
1	125822	海化转债	89,778	9,904,308.96	0.84%
2	125937	金牛转债	20,000	2,453,600.00	0.21%
3	125932	华菱转债	17,120	1,712,513.60	0.14%
4	100096	云化转债	490	66,953.60	0.01%

(四)、报告附注
1、报告期内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的,在报告编制日前一年内也没有受到公开谴责、处罚。
本基金投资前十名股票中,不存在投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。
2、其他资产的构成

项目	金额(元)	占总资产比例
交易保证金	300,000.00	0.02%
证券清算款	137,955,223.87	11.47%
应收利息	273,481.89	0.02%
应收申购款	22,000.00	0.00%
买入返售证券	301,000,000.00	25.03%
待摊费用	23,638.96	0.00%
合计	439,574,344.72	36.55%

3、处于转股期的可转换债券明细

债券代码	债券名称	数量	市值	市值占基金资产净值比
125822	海化转债	89,778	9,904,308.96	0.84%
125937	金牛转债	20,000	2,453,600.00	0.21%
125932	华菱转债	17,120	1,712,513.60	0.14%
100096	云化转债	490	66,953.60	0.01%

六、开放式基金份额变动

本报告期初基金份额	1,182,530,117.97
本报告期基金总申购份额	5,862,978.74
本报告期基金总赎回份额	0
本报告期末基金份额	1,188,393,096.71

七、备查文件目录

(一)、中国证监会批准设立基金的文件;
(二)、《长信银利精选开放式证券投资基金基金合同》;
(三)、《长信银利精选开放式证券投资基金招募说明书》;
(四)、《长信银利精选开放式证券投资基金托管协议》;
(五)、报告期内在指定报刊上披露的各种公告的原稿。
存放地点:上海市浦东世纪大道1600号浦项商务广场16楼
查阅方式:公司网站http://www.cxfund.com.cn

长信基金管理有限责任公司
2005年4月21日

长信利息收益开放式证券投资基金

2005 第一季度报告

一、重要提示

基金管理人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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定, 于2005年4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。

基金管理人承诺以诚实信用、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。

二、基金产品概况

基金名称:长信利息收益开放式证券投资基金
基金简称:长信利息收益基金
基金运作方式:契约型开放式
基金合同生效日:2004年03月19日
本季度末基金份额总额:5,127,640,251.91份
投资目标:在尽可能保证基金资产安全和高流动性的基础上,追求超过银行存款的收益水平。
投资策略:
1、利率预期策略
通过对宏观经济、货币政策、短期资金供给等因素的分析,形成对利率走势的判断,并确定投资组合的平均剩余期限。
2、资产配置策略
根据对市场利率走势的判断,结合各品种之间流动性、收益性及风险情况,确定组合的资产配置,在保证组合高流动性、低风险的前提下尽量提升组合的收益。
3、无风险套利策略
由于市场分割,使银行间市场与交易所市场的资金面和市场短期利率在一定时间可能存在定价偏离。同时在一定时间内市场中也可能出现跨品种、跨期限套利机会。本基金将在充分论证套利的可行性基础上谨慎参与。
4、现金流预算管理策略
通过对未来现金流的预测,在投资组合的构建中,采取合理的期限和权重配置对现金流进行预算管理,以满足基金运作的要求。同时在一部分资金管理上,将采用滚动投资策略,以提高基金资产的流动性。
业绩比较基准:一年期存款税后利息率
风险收益特征:本基金为低风险、收益稳定的货币市场基金。
基金管理人:长信基金管理有限责任公司
基金托管人:中国农业银行

三、主要财务指标和基金净值表现

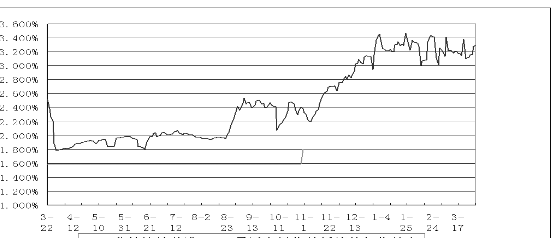
(一)、财务指标

项 目	金 额
基金本期净收益	32,369,805.59元
基金份额本期净收益	0.0078元
期末基金资产净值	5,127,640,251.91
期末基金份额净值	1.0000元

(二)、基金净值表现
1、本期基金份额净值增长率:

基金收益率①	基金收益率标准差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
0.7812%	0.0031%	0.4500%	0.0000%	0.3312%	0.0031%

2、图示基金成立以来基金收益的变动情况及与同期业绩比较基准的比较。



四、管理人报告

(一)、基金经理简介
李颖女士,管理学博士,中国注册会计师。曾任上海金信证券研究所研究员、湘财证券公司资产管理总部投资经理,长信基金公司长信利息收益基金经理助理。

(二)、基金运作合规性声明
本基金管理人在报告期内,严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同的规定,勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益,不存在损害基金份额持有人利益的行为。

(三)、报告期内基金投资策略和业绩表现说明
一季度货币市场资金面较为宽松,超额存款准备金利率的下调加剧了这一格局,并直接打开了市场短期利率下降的空间,货币市场投资品种收益率因而有了大幅度的下降,我们顺势对盈利品种进行了一定的变现;另一方面,我们利用"春节效应"进行了较大规模的跨期套利,较好地提升了基金的收益水平。根据晨星(中国)公司2005年4月1日所公布的货币市场基金业绩排名,长信利息收益基金一季度的总回报率在所有货币基金中排名第二。

(四)、货币市场展望
未来宏观调控仍将伴随着中国经济的发展,并可能以一种结构化和市场化的方式展开。物价走势及固定资产投资增速将是央行重点关注的因素,年内加息的可能仍然不能排除。
四月份央行票据到期规模较小,各种因素作用下,市场资金面宽松的格局仍可能维持一段时间。债券发行可能更集中于下半年;受此影响,未来一段时间债券一级市场可能仍将呈现供不应求的局面,但创新品种的陆续推出将丰富货币市场的投资品种。
鉴于以上判断,我们将坚持一贯稳健和审慎的投资风格,把握好投资时机,并充分挖掘各种创新品种的投资机会及各种套利机会,做好新增资金的投资,在确保基金资产流动性的前提下,力争为投资者获取更多的收益。

五、投资组合报告

(一)、本期末基金资产组合情况

项目	摊余成本(元)	占总资产比例
银行存款与清算备付金	25,312,679.31	0.44%
债券投资	2,995,499,847.95	52.61%
买入返售证券	2,452,979,568.00	43.08%
其他资产	220,181,493.14	3.87%
资产合计	5,693,973,588.40	100%

(二)、按投资品种分类的债券投资组合

券种	摊余成本(元)	占基金净值比例
国债	14,712,000.00	0.29%
金融债	1,021,268,860.24	19.92%
央行票据	1,959,518,987.71	38.21%
合计	2,995,499,847.95	58.42%

(三)、卖出回购证券
本期末卖出回购证券合计为546,300,000.00元,占基金资产净值的10.65 %。

(四)、基金投资组合的剩余期限
截至2005年03月31日,基金持有的投资组合平均剩余期限为102.32天,剩余期限分布比例如下:

剩余期限	占净值比例
30天以内	15.41%
30天—60天	18.24%
60天—90天	32.91%
90天—180天	19.32%
180天以上397天以内	20.87%

(五)、基金投资前五名债券明细

序号	名称	摊余成本(元)	占净值比例
1	04央行票据62	392,902,400.00	12.18%
2	04建行03浮	301,418,860.08	6.25%
3	04央行票据42	297,499,600.00	9.22%
4	04央行票据87	290,605,843.37	9.01%
5	05中行02	289,543,115.08	8.98%

(六)、报告附注
1、报告期内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的,在报告编制日前一年内也没有受到公开谴责、处罚。
2、其他资产的构成

项目	摊余成本(元)	占总资产比例
交易保证金	300,000.00	0.01%
应收利息	30,323,291.13	0.53%
应收申购款	140,933,907.18	2.48%
应收证券清算款	48,535,405.00	0.85%
待摊费用	88,889.83	0.00%
合计	220,181,493.14	3.87%

3、本基金不持有处于转股期的可转换债券。

六、开放式基金份额变动

本报告期初基金份额	3,225,122,164.62
本报告期基金总申购份额	4,016,394,092.22
本报告期基金总赎回份额	2,113,876,004.93
本报告期末基金份额	5,127,640,251.91

七、备查文件目录

(一)、中国证监会批准设立基金的文件;
(二)、《长信利息收益开放式证券投资基金基金合同》;
(三)、《长信利息收益开放式证券投资基金招募说明书》;
(四)、《长信利息收益开放式证券投资基金托管协议》;
(五)、报告期内在指定报刊上披露的各种公告的原稿。
存放地点:上海市浦东世纪大道1600号浦项商务广场16楼。
查阅方式:网站http://www.cxfund.com.cn

长信基金管理有限责任公司
2005年4月21日

富国动态平衡证券投资基金

2005 第一季度报告

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。

基金托管人中国农业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:富国动态平衡
运作方式:契约型开放式
基金合同生效日:2002年8月16日
报告期末基金份额总额:1,124,578,050.07份
投资目标:尽可能减少和分散投资风险,力保基金资产的安全并谋求基金资产长期稳定的增长。本基金为平衡型证券投资基金,将基金资产按比例投资于股票和债券,在股票投资中主要投资于成长型股票和价值型股票,并对基金的投资组合进行主动的管理,从而使投资者在承受相对较小风险的情况下,尽可能获得稳定的投资收益。
投资策略:采取自上而下主动性管理策略,资产配置突出两个层面的平衡,一、资产配置的平衡,通过主动调整基金资产中股票和债券的投资比例,以求基金资产在股票市场和债券市场的投资中达到风险和收益的最佳平衡;二、持股结构的平衡,即通过调整股票资产中成长型股票和价值型股票的投资比例实现持股结构的平衡。在投资于良好成长性上市公司的同时,兼顾收益稳定的价值型上市公司。
业绩比较基准:本基金采用"证券市场平均收益率"作为衡量本基金操作水平的比较基准。
证券市场平均收益率=中信标普300指数收益率×65%+中信国债指数收益率×30%+同业存款利率×5%
风险收益特征:本基金为平衡型证券投资基金,属于证券投资基金中的中低风险品种,其长期平均的风险和预期收益低于积极成长型基金,高于国债、指数型基金和价值型基金。
基金管理人:富国基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行

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	-30,734,232.95
2	加权平均基金份额本期净收益	-0.0271
3	期末基金资产净值	1,104,830,812.21
4	期末基金份额净值	0.9824

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、富国动态平衡证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	-2.67%	0.78%	-2.26%	0.87%	-0.41%	-0.09%

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动态平衡证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
林作平先生,基金经理,1972年出生,经济学硕士,5年金融、证券从业经历,曾就职于中国民生银行上海分行、闽发证券上海管理总部、曾任富国基金管理有限公司研究策划部研究员、基金管理部富国动态平衡基金经理助理、汉兴证券投资基金经理助理。

(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动态平衡证券投资基金的管理人严格按照《基金法》、《证券法》、《富国动态平衡证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,以尽可能减少和分散投资风险,力保基金资产的安全并谋求基金资产长期稳定的增长为目标,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
2005年第一季度,两市整体上呈现冲高后回落探底的走势,在政策面利好的刺激下,市场在春节前后出现了阶段性的上涨行情,但是随后由于市场对政策面实质性改观的预期逐渐落空,两市出现了持续性下跌,并且在季度末创下新低 。
在本季度的行情中,市场的显著特点是结构的分化空前加剧,一批二线蓝筹股表现活跃,而周期性大盘股除了在年初有一定程度的超跌反弹外,总体表现疲软,基本面支撑相对薄弱的个股则出现了深幅下挫。
从强势股的行业分布来看,机场、港口、消费品行业表现尤其突出,表明当期市场对于宏观经济的判断普遍趋于谨慎,选择与宏观经济相关度小的行业作为避险的主要投资目标。
在本季度的运作中,我们在市场下跌的过程中逐步加大了股票的持仓比例,同时针对组合进行积极的结构调整。在季度初期,我们适当加大了对于钢铁、有色等周期性行业的投资比例,立足于把握其超跌带来的阶段性投资机会;同时我们进一步加强了组合中防御性行业的投资比例,重点增加了机场以及高速公路行业的配置比例。
在本季度的运作中,我们还是存在着一些不足之处,先是对于周期性行业的阶段性增持在取得了预期收益后,退出不够果断。其次,在对行业和公司的选择上,自身的思路还是受到一定程度的局限,对于当前市场注重业绩持续性和成长性的价值取向认识不够充分,因此本基金对于成长股的配置比例偏低,坐失了其中许多个股的良好投资机会。
展望后市,我们认为当前的证券市场正处于转折的过渡时期,管理层对于制度层面的积极探索有望逐步恢复市场的投资信心,因此我们对于下一阶段的市场有可能产生政策面引发的阶段性行情依然抱有一定的预期。同时,我们也意识到,在短期内,宏观经济的不确定性对于市场的压力依然不容小视,这将直接对核心行业与个股的估值形成压力,从而制约行情的绝对空间,以行业为主导的自上而下的配置策略也面临挑战。
在这样的环境下,我们将提高个股精选的力度,寻找具备长期竞争优势,业绩增长具备持续性的个股重点配置,提高组合中成长型个股的配置比例,同时积极关注估值具备长期吸引力的股票价值回归所蕴涵的阶段性投资机会。对于当前市场中投资者高度趋同的二线蓝筹股我们将保持密切跟踪,坚持自身的价值判断,不被市场左右,但是选择估值合理,未来具有潜力的品种择机介入,力争在下一阶段的运作中改善组合的风险收益特征。我们将继续秉承勤勉尽责的原则,争取在控制风险的前提下为持有人获得良好的投资收益。

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,富国动态平衡投资基金资产净值为1,104,830,812.21元,单位基金净值为0.9824元,累计单位基金净值为1.0624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	719,753,903.61	60.85
2	债券	376,518,185.00	31.83
3	银行存款及清算备付金	6,011,563.65	0.51
4	其他资产	80,617,390.25	6.82
	合计	1,182,901,042.51	100.00

(二)按行业分类的股票投资组合

序号	分 类	市 值 (元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	A 农、林、牧、渔业	6,618,003.21	0.60
2	B 采掘业	61,199,073.49	5.54
3	C 制造业	343,561,601.10	31.10
	C0 食品、饮料	66,877,197.07	6.05
	C1 纺织、服装、皮毛	34,782,567.00	3.15
	C2 木材、家具		
	C3 造纸、印刷	54,849,258.00	4.96
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	31,232,544.87	2.83
	C5 电子	23,732,000.00	2.15
	C6 金属、非金属	56,093,879.43	5.08
	C7 机械、设备、仪表	66,060,184.64	5.98
	C8 医药、生物制品	5,431,783.00	0.49
	C9 其他制造业	4,502,187.09	0.41
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	66,139,293.99	5.99
5	E 建筑业	494,103.54	0.04
6	F 交通运输、仓储业	133,941,656.65	12.12
7	G 信息技术业	5,340,000.00	0.48
8	H 批发和零售贸易		
9	I 金融、保险业	46,765,622.89	4.23
10	J 房地产业	14,516,682.34	1.31
11	K 社会服务业		
12	L 传播与文化产业	8,390,000.00	0.76
13	M 综合类	32,787,866.40	2.97
	合 计	719,753,903.61	65.15

(三)股票投资的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	600269	赣粤高速	6,400,000	54,144,000.00	4.90
2	000930	丰原生化	7,238,348	45,239,675.00	4.09
3	600009	上海机场	2,380,000	39,270,000.00	3.55
4	600036	招商银行	4,317,420	37,345,683.00	3.38
5	600900	长江电力	4,271,260	36,946,399.00	3.34
6	000662	索芙特	2,652,740	32,787,866.40	2.97
7	600963	岳阳纸业	4,780,000	30,305,200.00	2.74
8	000581	威孚高科	2,800,000	30,016,000.00	2.72
9	600028	中国石化	6,500,000	27,170,000.00	2.46
10	600019	宝钢股份	4,343,000	26,796,310.00	2.43

(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	278,594,400.00	25.22
2	金融债	65,412,500.00	5.92
3	可转债	32,511,285.00	2.94
	合计	376,518,185.00	34.08

(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	00国债01	70,595,000.00	6.39
2	02国债15	60,306,000.00	5.46
3	00国债12	50,380,000.00	4.56
4	00国开07	45,400,500.00	4.11
5	01国债01	30,569,400.00	2.77

(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包括:

序号	其他资产项目	金额(元)
1	交易保证金	1,250,000.00
2	应收利息	4,462,275.60
3	应收证券交易清算款	1,318,187.62
4	其他应收款	73,480,547.03
5	应收申购款	106,380.00
	其他资产项目合计	80,617,390.25

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	125822	海化转债	5,516,000.00	0.50
2	125930	丰原转债	15,801,368.00	1.43
3	125937	金牛转债	4,577,190.80	0.41

六、基金份额变动

本报告期期初基金份额总额	报告期末基金份额总额	报告期间基金总申购份额	报告期间基金总赎回份额
1,159,062,278.40	1,124,578,050.07	35,559,982.21	70,044,210.54

七、备查文件目录

1、中国证监会批准设立富国动态平衡证券投资基金的文件
2、富国动态平衡证券投资基金基金合同
3、富国动态平衡证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、富国动态平衡证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

富国天利增长债券投资基金

2005 第一季度报告

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

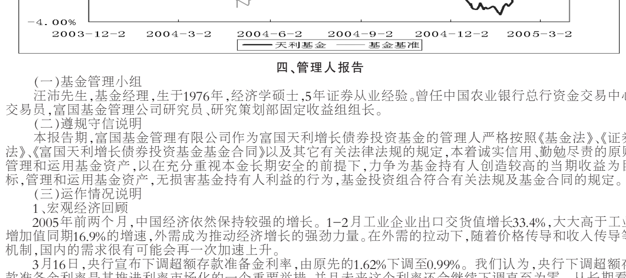
三、主要财务指标和基金净值表现

(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)

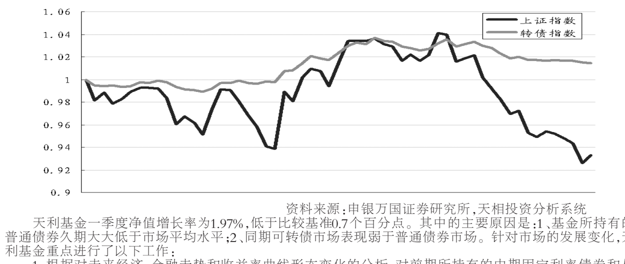
表一:中国债券总指数一季度统计

	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。

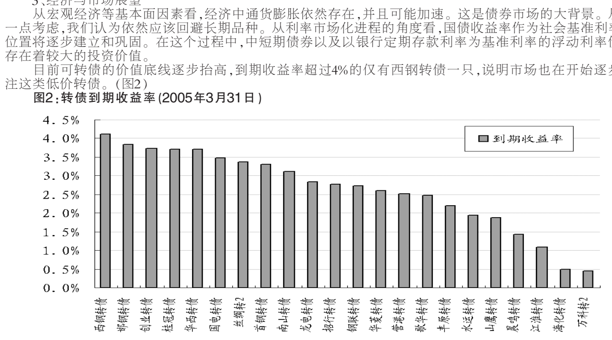
图1:上证指数与转债指数比较



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)

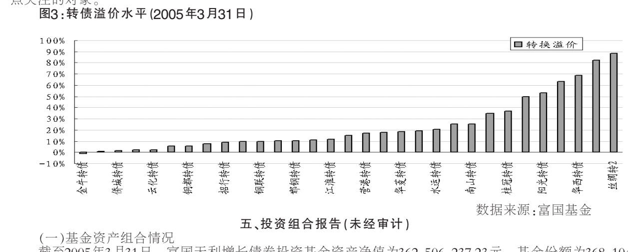
图2:转债到期收益率(2005年3月31日)



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	报告期间基金总申购份额	报告期间基金总赎回份额
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