

富国天合稳健优选股票型证券投资基金

2008 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2008 年 4 月 17 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：富国天合

运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006 年 11 月 15 日

报告期末基金份额总额：6,167,399,730.49 份

投资目标：本基金主要采用“核心—卫星”总体策略，以优选并复制绩优基金重仓股为基石，有效综合基金管理人的主动投资管理能力，力争投资业绩实现基金行业平均水平之上的二次超越，谋求基金资产的长期最大化增值。

投资策略：本基金诉求“三重优化”概念，通过优选基金、（构建）优选指数、优选个股进行投资操作，将主动管理与被动跟踪有效结合，力争实现稳健投资业绩基础上的“二次超越”。

业绩比较基准：中信标普 300 指数×80%+中信国债指数×15%+同业存款利

率×5%

风险收益特征：本基金是一只主动投资的股票型基金，力争在稳健投资的基础上实现对基金业平均收益水平的超越，属于较高预期收益、较高预期风险的证券投资基金品种。

基金管理人：富国基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

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	本期利润	-1,315,100,558.19
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	32,175,537.75
3	加权平均基金份额本期利润	-0.2117
4	期末基金资产净值	5,287,424,548.10
5	期末基金份额净值	0.8573

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、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2007 年 7 月 1 日基金执行企业会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第 2 项/（第 1 项/第 3 项）。

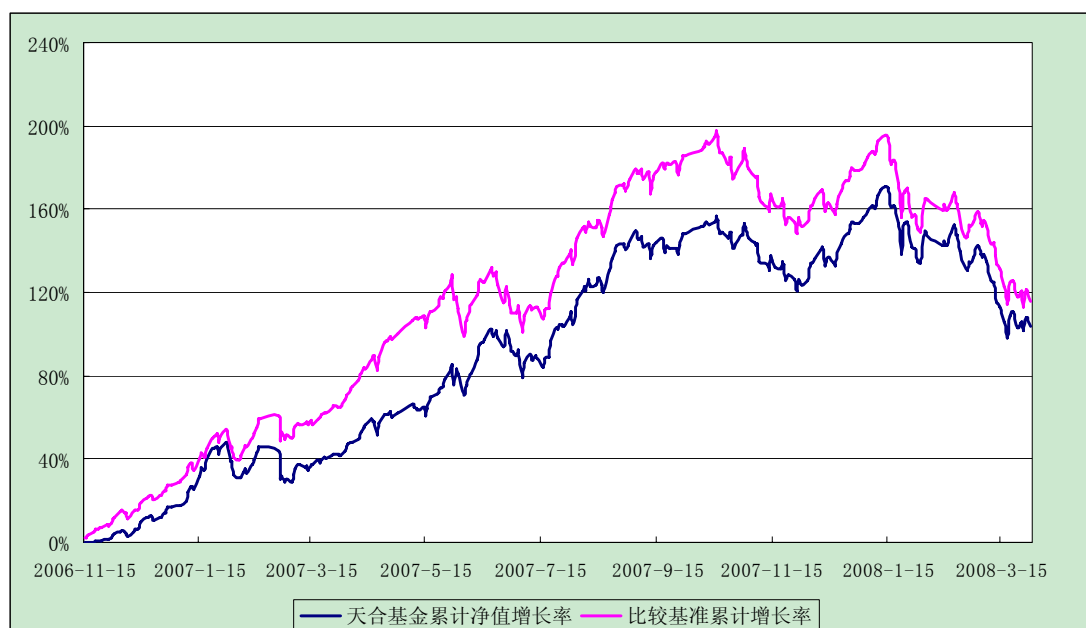
(二)、基金净值表现

1、富国天合稳健优选股票型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	-19.37%	2.26%	-22.51%	2.29%	3.14%	-0.03%

注：过去三个月指 2008 年 1 月 1 日—2008 年 3 月 31 日。

2、自基金合同生效以来富国天合稳健优选股票型证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 2008 年 3 月 31 日。

四、管理人报告

(一)、基金经理

周蔚文先生，生于 1973 年，管理学硕士，自 2000 年开始从事证券行业工作。曾在光大证券、富国基金管理有限公司工作。先后任光大证券研究所研究员，富国基金研究部行业研究员、高级研究员。

(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合稳健优选股票型证券投资基金的管理人严格按照《基金法》、《证券法》、《富国天合稳健优选股票型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、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，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。

本报告期内公司旗下基金严格遵守公司的相关公平交易制度，未出现违反公平交易制度的情况，无异常交易行为，亦未受到监管机构的相关调查。

公司旗下开放式基金（股票型）业绩比较：

基金名称	基金类型	本报告期净值增长率	业绩比较基准收益率
富国天益价值证券投资基金	股票型	-18.86%	-26.59%
富国天合稳健优选股票型证券投资基金	股票型	-19.37%	-22.51%
富国天博创新主题股票型证券投资基金	股票型	-22.13%	-22.51%

（三）、运作情况说明

一季度，天合基金份额净值下跌 19.37%，尽管战胜了市场，但是给投资者带来了较大的负收益。

天合基金一季度净值下跌较多的最大原因是我们对国际、国内经济恶化的程度估计不足。我们在 2007 年四季度预测 2008 年国际、国内经济增长率都会下降，CPI 都会上升，但没有想到经济增长率下降幅度这么大，国内 CPI 会上升到 8 以上。因此，我们在大类资产配置上对股票资产配置过重，1-2 月份股票仓位在 90% 左右，3 月份还在 80% 以上。这是本基金一季度最大的投资不当之处。稍微值得安慰的是本基金股票资产中没有各种概念的投机股，没有以有色为代表的强周期板块。因此与股票仓位接近的基金相比，天合基金净值下跌略微少些。

经过近半年的下跌，A 股市场跌幅在 40% 以上。这个跌幅是对以前对所有经济预测都极端乐观假设下带来的高估值的纠正，是对各种强烈投机行为的惩罚。目前的问题是，这种跌幅是否完全反映了未来经济下滑带来的上市公司业绩的下降。我们的看法是，目前 A 股市场开始逐步出现投资价值。尽管 2008 年下半年甚至 2009 年上半年的经济增长还不确定。但放长些时间来看，中国最大的国情是中国目前仍然是发展中国家，城市化、工业化还在进行之中，是有国际竞争力的发展中国家，人口红利还将持续至少 5 年左右，中国国民的消费力还很低，因此中国经济未来的成长空间很大。在这种背景下，我们发现前一段时间估值高的持续成长的优秀企业其股票已经不高估了，股价进入投资价值区域了，我们将不断挖掘这类企业，把物有所值的这些股票纳入到天合的组合中，享受这些企业高成长带来的市值增长，为本基金投资者谋取长期的高收益。

五、投资组合报告（未经审计）

（一）基金资产组合情况

截至 2008 年 3 月 31 日，富国天合稳健优选股票型证券投资基金资产净值为 5,287,424,548.10 元，基金份额净值为 0.8573 元，基金份额累计净值为 2.2368 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	4,346,071,532.10	80.78
2	债券	588,994,823.65	10.95

3	权证	4, 258, 222. 20	0. 08
4	银行存款及结算备付金	427, 961, 821. 55	7. 95
5	其他资产	13, 025, 907. 70	0. 24
	合计	5, 380, 312, 307. 20	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)	市值占基金资产净值比例(%)
1	A 农、林、牧、渔业	26, 289, 597. 69	0. 50
2	B 采掘业	171, 762, 886. 85	3. 25
3	C 制造业	1, 644, 990, 289. 72	31. 11
	C0 食品、饮料	330, 654, 046. 98	6. 25
	C1 纺织、服装、皮毛	3, 893, 891. 60	0. 07
	C2 木材、家具	34, 910, 690. 76	0. 66
	C3 造纸、印刷	2, 738, 131. 09	0. 05
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	364, 636, 567. 80	6. 90
	C5 电子	46, 146, 104. 36	0. 87
	C6 金属、非金属	258, 277, 524. 14	4. 88
	C7 机械、设备、仪表	339, 068, 828. 77	6. 41
	C8 医药、生物制品	260, 324, 644. 52	4. 92
	C9 其他制造业	4, 339, 859. 70	0. 08
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	42, 659, 147. 37	0. 81
5	E 建筑业	3, 202, 949. 52	0. 06
6	F 交通运输、仓储业	270, 063, 297. 80	5. 11
7	G 信息技术业	221, 944, 550. 93	4. 20
8	H 批发和零售贸易	659, 196, 795. 15	12. 47
9	I 金融、保险业	948, 969, 262. 90	17. 95
10	J 房地产业	305, 504, 095. 38	5. 78
11	K 社会服务业	961, 843. 58	0. 02
12	L 传播与文化产业	421, 873. 98	0. 01
13	M 综合类	50, 104, 941. 23	0. 95
	合计	4, 346, 071, 532. 10	82. 20

(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	600000	浦发银行	7, 621, 418	269, 798, 197. 20	5. 10
2	600519	贵州茅台	1, 136, 706	213, 371, 083. 26	4. 04
3	002024	苏宁电器	3, 755, 130	207, 245, 624. 70	3. 92
4	601166	兴业银行	4, 741, 741	174, 590, 903. 62	3. 30
5	600693	东百集团	11, 054, 780	156, 425, 137. 00	2. 96
6	000002	万科A	5, 601, 914	143, 408, 998. 40	2. 71
7	601318	中国平安	2, 597, 284	137, 422, 296. 44	2. 60

8	601006	大秦铁路	7,775,427	134,514,887.10	2.54
9	600271	航天信息	2,280,103	118,519,753.94	2.24
10	000061	农产品	4,977,707	116,478,343.80	2.20

(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	央行票据	444,615,000.00	8.41
2	企业债券	24,324,341.25	0.46
3	可转换债	3,962,322.40	0.07
	国家政策金融债券	116,093,160.00	2.20
	合计	588,994,823.65	11.14

(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	08 央行票据 35	250,000,000.00	4.73
2	02 国开 18	116,093,160.00	2.20
3	07 央行票据 115	96,450,000.00	1.82
4	05 央行票据 58	49,980,000.00	0.95
5	07 央行票据 118	48,185,000.00	0.91

(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、本基金报告期末其他资产项目包括：

序号	其他资产项目	金额(元)
1	存出保证金	1,943,603.55
2	应收利息	5,471,528.99
3	应收申购款	5,610,775.16
	其他资产项目合计	13,025,907.70

4、本基金报告期末未持有处于转股期的可转债。

5、本基金本报告期内及本报告期末均不持有资产支持证券。

6、本基金报告期曾持有权证及报告期末权证投资情况如下：

标的证券	权证代码	权证名称	持有原因	持有数量	成本总额	期末数量
日照港	580015	日照 CWB1	买入可分离可转债	217,140	458,223.52	0
上海汽车	580016	上汽 CWB1	买入可分离可转债	121,248	967,702.57	0
五粮液	030002	五粮 YGC1	主动投资	9,987	126,362.03	0

赣粤高速	580017	赣粤 CWB1	买入可分离可转债	126,054	656,753.91	126,054
中远航运	580018	中远 CWB1	买入可分离可转债	124,901	870,792.08	0
中国石化	580019	石化 CWB1	买入可分离可转债	1,659,733	4,719,753.87	1,659,733
上港集团	580020	上港 CWB1	买入可分离可转债	119	216.90	119
中兴通讯	031006	中兴 ZXC1	买入可分离可转债	102,812	1,032,955.57	0

本基金本期无因股权分置改革曾经持有的权证明细。

7、因四舍五入原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

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	报告期内基金 总申购份额	报告期内基金 总赎回份额
5,924,649,044.05	6,167,399,730.49	962,477,955.81	719,727,269.37

七、备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立富国天合稳健优选股票型证券投资基金的文件
- 2、富国天合稳健优选股票型证券投资基金基金合同
- 3、富国天合稳健优选股票型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、富国天合稳健优选股票型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：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗集团大厦 5 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、4008880688（全国统一，免长途话费）

公司网址：<http://www.fullgoal.com.cn>

富国基金管理有限公司

二〇〇八年四月二十一日