

富国天合稳健优选股票型证券投资基金

2008 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2008 年 7 月 16 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。

本报告期自 2008 年 4 月 1 日起至 2008 年 6 月 30 日止。

二、基金产品概况

基金简称：富国天合

交易代码：100026

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：5,897,064,714.05 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	-854,356,278.38
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-209,815,659.39
3	加权平均基金份额本期利润	-0.1406
4	期末基金资产净值	4,227,003,452.85
5	期末基金份额净值	0.7168

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	-16.39%	2.38%	-20.58%	2.62%	4.19%	-0.24%

注：过去三个月指 2008 年 4 月 1 日—2008 年 6 月 30 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 6 月 30 日。

四、管理人报告

(一)、基金经理简介

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)、报告期内本基金运作合规守信情况说明

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。

(三) 公平交易专项说明

1、公平交易制度的执行情况

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，投资管理和交易执行相隔离，实行集中交易制度，严格执行交易系统内的公平交易程序，未出现违反公平交易制度的情况，亦未受到监管机构的相关调查。

2、本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

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	-15.67%	-24.33%
富国天合稳健优选股票型证券投资基金	股票型	-16.39%	-20.58%
富国天博创新主题股票型证券投资基金	股票型	-19.70%	-20.58%

3、异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现异常交易行为。

（四）报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

本季度，天合基金净值下跌 16.39%，尽管战胜了下跌 26.35% 的沪深 300 指数，但是给投资者带来了较大的负收益。

天合基金二季度净值下跌较多的最直接原因是股票仓位较高，一直保持在 80% 左右。股票仓位高的原因有两个：首先是没有预计到市场下跌会如此深、如此快，远远超出宏观经济下跌的幅度与速度，因此也没有想到要将股票仓位降到很低的位置，如 70% 以下；其次是想到了，但没有做好，有几次我们减持一些发展趋势不好的个股，但是还抱有降低冲击成本的美好愿望，使得实际成交效果不好，减持不够。有些安慰的是我们坚持稳健的价值投资风格，组合中有些个股下跌较少，弥补了一点高仓位的不足。

经过今年上半年的下跌，A 股市场自 2007 年高点以来，累计跌幅在 50% 以上。从长期分析，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，制造业还有国际竞争力，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。即使 2009 年中国经济如业内人士目前预测那样，GDP 增长率下降，包括大盘蓝筹在内的多数具备持续经营能力的上市公司股票价格还是低于其长期价值，但由于大小非减持、由于上市公司行为还缺少足够的有效监管，市场短期非理性因素等原因，目前 A 股市场不一定已到了未来 1-2 年的底部。

在 2008 年下半年甚至 2009 年，整个市场可能分为如下三个阶段。首先是具备核心竞争力，行业非周期的上市公司，由于其长期可保持可预见的较高成长性，随着股价的下跌，长期资金将逐步增加购买量，其目前股价下跌空间已经不大。第二个阶段是包括大盘蓝筹在内的一些具备核心竞争力的周期性公司，随着宏观经济增长率的下降，其业绩增长率将明显下降，甚至是负增长，因此股价可能因

为中短期投资者的不断卖出而下跌，下跌到了一定程度，其股价可能远远低于其长期价值，最极端的例子是 2005 年，那就是这些大盘蓝筹股股价见底的时候。第三阶段可能是垃圾股继续下跌，经过一段时间，整个市场见底。但基金的净值在第三阶段应该是增长的。

另外，尽管目前 IPO 不受市场欢迎，考虑到目前的全球经济局面以及中国国情，我们希望 A 股市场能不断出现有具备很强自主创新能力的上市公司，它们在新能源、新材料、环保、节能、生命科学等领域能在全中国领先，这是 A 股投资者获得高投资收益的重要来源，也是中国经济成功转型的必经之路！

基于以上的分析，由于市场何时见底很难判断，我们的投资策略是在有把握看到宏观经济增长率开始上升之前，不断增加已进入投资价值区域的非周期类的优质公司股票，长期持有；同时保持一定比例的大盘蓝筹股，在其股价见底之前波段操作。

五、投资组合报告（未经审计）

（一）报告期末基金资产组合情况

序号	资产项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	股票	3,422,756,784.00	79.82
2	债券	566,166,881.70	13.20
3	权证	731,448.30	0.02
4	银行存款及结算备付金	278,774,782.08	6.50
5	其他资产	19,826,982.21	0.46
	合计	4,288,256,878.29	100.00

（二）报告期末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	33,403,137.61	0.79
2	B 采掘业	118,298,029.90	2.80
3	C 制造业	1,438,310,616.59	34.03
	C0 食品、饮料	293,710,696.04	6.95
	C1 纺织、服装、皮毛	2,480,707.60	0.06
	C2 木材、家具	23,242,860.27	0.55
	C3 造纸、印刷	2,433,611.82	0.06
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	385,598,832.45	9.12
	C5 电子	20,016,159.47	0.47
	C6 金属、非金属	350,226,186.33	8.29

	C7 机械、设备、仪表	155,885,572.36	3.69
	C8 医药、生物制品	201,830,668.85	4.77
	C99 其他制造业	2,885,321.40	0.07
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	3,898,854.15	0.09
5	E 建筑业	11,712,448.80	0.28
6	F 交通运输、仓储业	238,877,035.76	5.65
7	G 信息技术业	235,581,802.74	5.57
8	H 批发和零售贸易	428,595,214.48	10.14
9	I 金融、保险业	624,309,121.02	14.77
10	J 房地产业	179,903,494.86	4.26
11	K 社会服务业	26,144,403.80	0.62
12	L 传播与文化产业	728,198.79	0.02
13	M 综合类	82,994,425.50	1.96
	合计	3,422,756,784.00	80.97

(三) 报告期末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	11,907,843	261,972,546.00	6.20
2	600519	贵州茅台	1,136,706	157,524,717.48	3.73
3	002024	苏宁电器	3,755,130	155,086,869.00	3.67
4	601166	兴业银行	5,741,741	146,242,143.27	3.46
5	600585	海螺水泥	3,519,714	140,753,362.86	3.33
6	000002	万科A	14,562,982	131,212,467.82	3.10
7	600271	航天信息	4,256,691	113,653,649.70	2.69
8	000061	农产品	5,288,857	107,152,242.82	2.53
9	600309	烟台万华	5,610,342	105,081,705.66	2.49
10	000869	张裕A	1,518,137	100,197,042.00	2.37

(四) 报告期末债券投资组合

序号	券种	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	国债投资	49,975,000.00	1.18
2	央行票据投资	394,390,000.00	9.33
3	企业债券投资	2,944,214.50	0.07
4	可转换债投资	3,476,377.20	0.08
5	国家政策金融债券	115,381,290.00	2.73
	合计	566,166,881.70	13.39

(五) 报告期末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	249,750,000.00	5.91
2	02 国开 18	115,381,290.00	2.73

3	07 央行票据 115	96,470,000.00	2.28
4	21 国债 (15)	49,975,000.00	1.18
5	07 央行票据 118	48,170,000.00	1.14

(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	1,812,910.42
2	应收股利	1,120,574.05
3	应收利息	10,333,966.39
4	应收申购款	2,156,827.15
5	应收证券清算款	4,402,704.20
	其他资产项目合计	19,826,982.21

4、本基金报告期末持有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	125709	唐钢转债	3,476,377.20	0.08
合计			3,476,377.20	0.08

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 (份)	成本总额 (元)	期末数量 (份)
赣粤高速	580017	赣粤 CWB1	买入可分离可转债	126,054	656,753.91	126,054
中国石化	580019	石化 CWB1	买入可分离可转债	1,659,733	4,719,753.87	0
上港集团	580020	上港 CWB1	买入可分离可转债	119	216.90	119
青岛啤酒	580021	青啤 CWB1	买入可分离可转债	158,130	477,209.88	0
国电电力	580022	国电 CWB1	买入可分离可转债	150,656	363,651.33	0
康美药业	580023	康美 CWB1	买入可分离可转债	489,140	600,247.71	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
------------------	----------------	-----------------	-----------------

6, 167, 399, 730. 49	5, 897, 064, 714. 05	220, 666, 581. 27	491, 001, 597. 71
----------------------	----------------------	-------------------	-------------------

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

二〇〇八年七月十九日