

富国天利增长债券投资基金

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。

基金托管人中国工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：3,679,428,669.20 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	-76,627,843.04
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	90,768,637.86
3	加权平均基金份额本期利润	-0.0233
4	期末基金资产净值	4,458,463,771.20
5	期末基金份额净值	1.2117

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)。

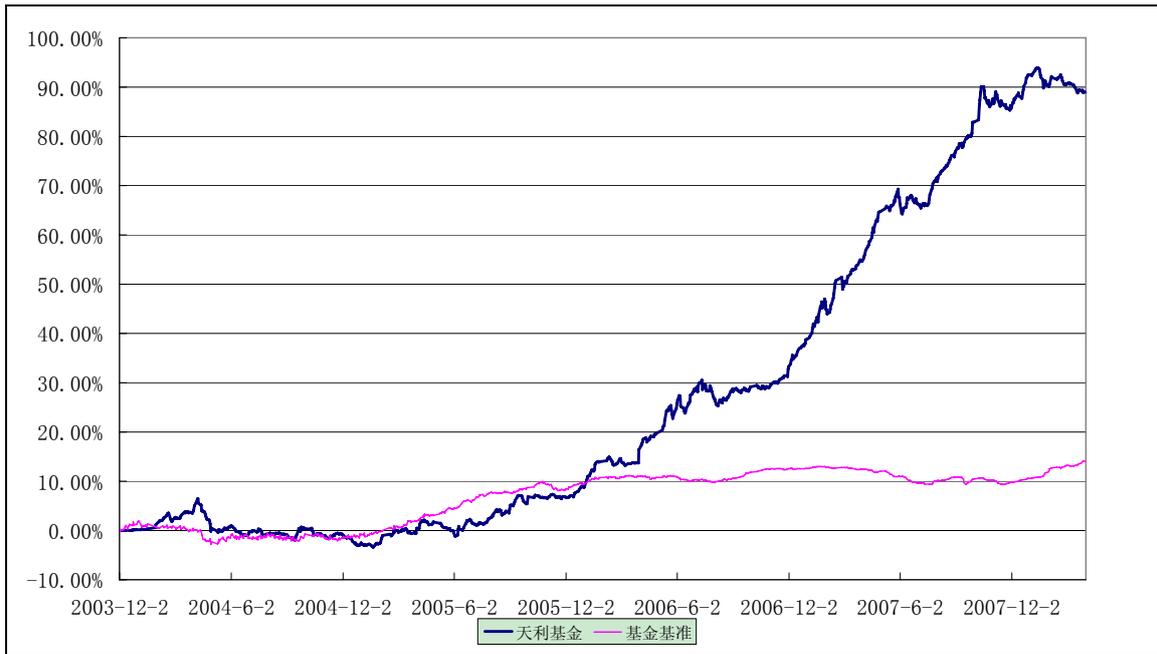
(二) 基金净值表现

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	-1.82%	0.25%	3.17%	0.08%	-4.99%	0.17%

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 2008 年 3 月 31 日。

四、管理人报告

(一)、基金经理

饶刚先生，生于 1973 年，硕士，自 1999 年开始从事证券行业工作，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研究策划部旗下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。

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。

(三)、运作情况说明

在报告期内由于天利债券基金持有的申购新股中签部分股票及可转债品种在股市大幅下跌中亦出现了相当幅度的下跌，导致了 2008 年一季度天利债券基金的

单位净值出现了一定程度的负增长。

2008 年第一季度本基金主要进行了如下操作：

尽管 2 月份 CPI 继续创出新高，但由于对紧缩政策的预期和资金面的因素，债券市场出现了一轮较大幅度的上涨。在 2007 年天利债券基金一直保持了短久期的债券投资策略，自 2007 年底开始天利债券基金开始逐步增加久期。在长端主要以增加高等级信用债券为主，短端主要增加了对一年期和三年期央票的配置，特别是天利基金所持有的部分企业债券出现了较大的涨幅。

造成一季度天利债券基金出现一定程度亏损的主要原因在于部分尚处于锁定期内的新股出现了很大的跌幅，特别是网下申购的中国太保目前已跌破了发行价格。虽然天利债券基金一直对已进入流通期内的新股进行逐步减持，但对本轮股市下跌的速度之快、幅度之深缺乏充分的准备，在减持速度上还是显得略为缓慢。

同时，一季度可转债市场在股市下跌的带动下亦出现了深幅下挫，如果说在 2007 年我们很难看到 130 元以下的转债，那现在市场上也已经出现了 110 元以下的转债品种。按照天利基金一贯的可转债投资风格，一季度可转债的持仓已经降至了一个相对较低的水平。

由于美联储连续大幅度降息，国内继续大幅度加息的可能性降低。同时，宏观经济的减速也将使未来的加息更可能是一种结构性的加息，对于债券市场的负面作用较小。从资金面上，股市的下跌也促使了大量的资金继续流入债市，银行紧缩信贷、保险公司保费收入的快速增长也将使 2008 年的债券市场资金面一直处于非常充裕的局面。因此，影响 2008 年债券市场最不利的因素仍然来源于 CPI 的高企。2 月 CPI 涨幅达到 8.7%，在紧缩性的货币政策下，虽然不排除个别月份主要由于基数作用 CPI 存在再创新高的可能，但 CPI 的总体趋势将在 2 月后逐步回落。但由于本轮通胀主要源于成本推动，我们判断 CPI 仍将在较长时间内处于相对较高的水平。基于上述分析，在纯债券投资上，天利债券基金仍将维持 1 季度的操作策略，以高等级企业债券和央票配置为主，并辅以适当的浮动利率债券投资。

在部分新股陆续跌破发行价之后，2007 年新股申购的暴利与无风险阶段已经过去。新股申购的中签率将会出现明显的差异化，同时导致新股申购收益率在 2008 年将会出现很大的差别，对新股申购策略正确的把握将会是 2008 年影响基金收益率的一个比较重要的因素。尽管可转换债券的绝对价格已经跌至相对较低的水平，

而就估值水平而言仍然较高，但投资机会正在逐步显现，我们将保持谨慎的投资原则，寻找合适的投资品种，力争获取低风险高收益的投资机会。

五、投资组合报告（未经审计）

（一）基金资产组合情况

截至 2008 年 3 月 31 日，富国天利增长债券投资基金资产净值为 4,458,463,771.20 元，基金份额净值为 1.2117 元，基金份额累计净值为 1.7217 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	90,590,481.59	1.94
2	债券	3,862,417,898.70	82.65
3	资产支持证券	9,856,164.38	0.21
4	权证	0.00	0.00
5	银行存款及结算备付金	153,037,820.49	3.27
6	其他资产	557,318,222.44	11.93
	合计	4,673,220,587.60	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	654,227.10	0.01
2	B 采掘业	30,082,304.20	0.67
3	C 制造业	12,262,554.63	0.27
	C0 食品、饮料	747,281.10	0.02
	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	3,263,619.77	0.07
	C5 电子	2,438,435.76	0.05
	C6 金属、非金属	1,871,694.53	0.04
	C7 机械、设备、仪表	3,192,477.11	0.07
	C8 医药、生物制品	749,046.36	0.02
	C9 其他制造业		
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	651,596.00	0.01
5	E 建筑业	22,671,682.00	0.51
6	F 交通运输、仓储业		
7	G 信息技术业	153,997.36	0.00
8	H 批发和零售贸易	674,286.30	0.02

9	I 金融、保险业	20,398,732.20	0.46
10	J 房地产业	416,728.80	0.01
11	K 社会服务业	286,687.50	0.01
12	L 传播与文化产业	2,337,685.50	0.05
13	M 综合类		
	合计	90,590,481.59	2.03

(三) 前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	601898	中煤能源	1,795,294	29,873,692.16	0.67
2	601186	中国铁建	2,315,800	22,671,682.00	0.51
3	601601	中国太保	782,460	20,398,732.20	0.46
4	601999	出版传媒	203,277	2,337,685.50	0.05
5	002215	诺普信	45,531	1,201,563.09	0.03
6	002214	大立科技	59,969	1,199,380.00	0.03
7	002180	万力达	26,500	914,250.00	0.02
8	002211	宏达新材	51,235	862,285.05	0.02
9	002149	西部材料	18,374	856,228.40	0.02
10	002203	海亮股份	49,359	818,865.81	0.02

(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	1,176,474,289.20	26.39
2	央行票据	1,596,841,000.00	35.82
3	企业债	523,702,430.41	11.75
4	可转换债	83,382,179.09	1.87
5	国家政策性金融债	462,062,000.00	10.36
6	次级债	19,956,000.00	0.45
	合计	3,862,417,898.70	86.63

(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	07 国债 09	347,222,000.00	7.79
2	08 央行票据 35	300,000,000.00	6.73
3	08 央行票据 13	288,360,000.00	6.47
4	08 央行票据 34	288,270,000.00	6.47
5	99 国债(8)	285,053,583.70	6.39

(六) 前十名资产支持证券明细

序号	证券代码	证券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	119008	宁建 03	9,856,164.38	0.22
2				
3				
4				
5				
6				
7				
8				
9				
10				

(七) 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、报告期末本基金的其他资产项目构成如下：

其他资产项目	金额(元)
存出保证金	598,780.49
应收证券清算款	10,177,180.54
应收利息	39,248,831.74
应收申购款	507,293,429.67
合计	557,318,222.44

4、报告期末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	100236	桂冠转债	10,109.40	0.00
2	110567	山鹰转债	846,722.80	0.02
3	110971	恒源转债	2,411,068.00	0.05
4	125960	锡业转债	24,034.60	0.00
5	128031	巨轮转债	8,503,439.83	0.19
合计			11,795,374.63	0.26

5、本基金报告期末及报告期内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	成本总额	期末数量
上海汽车	580016	上汽 CWB1	买入可分离转债	545,544	4,735,064.65	0

中远航运	580018	中远 CWB1	买入可分离转债	218,638	1,125,899.13	0
中国石化	580019	石化 CWB1	买入可分离转债	8,630,753	19,989,433.36	0
上港集团	580020	上港 CWB1	买入可分离转债	903,210	1,344,716.31	0

6、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

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
2,824,385,070.32	3,679,428,669.20	1,731,165,929.25	876,122,330.37

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 00 八年四月二十一日