

富国天惠精选成长混合型证券投资基金(LOF)

2009 年第 1 季度报告

2009 年 03 月 31 日

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

报告送出日期： 2009-04-20

§ 1 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 2009 年 4 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。

本报告财务资料未经审计。

本报告期自 2009 年 1 月 1 日起至 2009 年 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	富国天惠成长混合(LOF)
交易代码	前端交易代码：161005 后端交易代码：161006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005-11-16
报告期末基金份额总额（单位：份）	1,899,860,484.16
投资目标	本基金主要投资于具有良好成长性且合理定价的股票，在利用金融工程技术控制组合风险的前提下，谋求基金资产的长期最大化增值。
投资策略	本基金采用主动投资管理策略，基于“快速成长、合理定价”的选股标准精选个股，并在坚持以基本面研究驱动投资的基础上进行适度的选时操作，争取投资收益的最大化。
业绩比较基准	中信标普 300 指数×70%+中信国债指数×25%+同业存款利率×5%
风险收益特征	本基金是一只主动投资的混合型基金，主要投资于具有良好成长性且合理定价的股票，风险和预期收益匹配，属于风险适中的证券投资基金品种。本基金力争在严格控制风险的前提下谋求实现基金资产长期稳定增长。
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

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2009年1月1日到2009年3月31日）
1. 本期已实现收益	-99,175.32
2. 本期利润	359,798,550.82
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1831
4. 期末基金资产净值	2,125,563,742.60
5. 期末基金份额净值	1.1188

注：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。本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动

收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

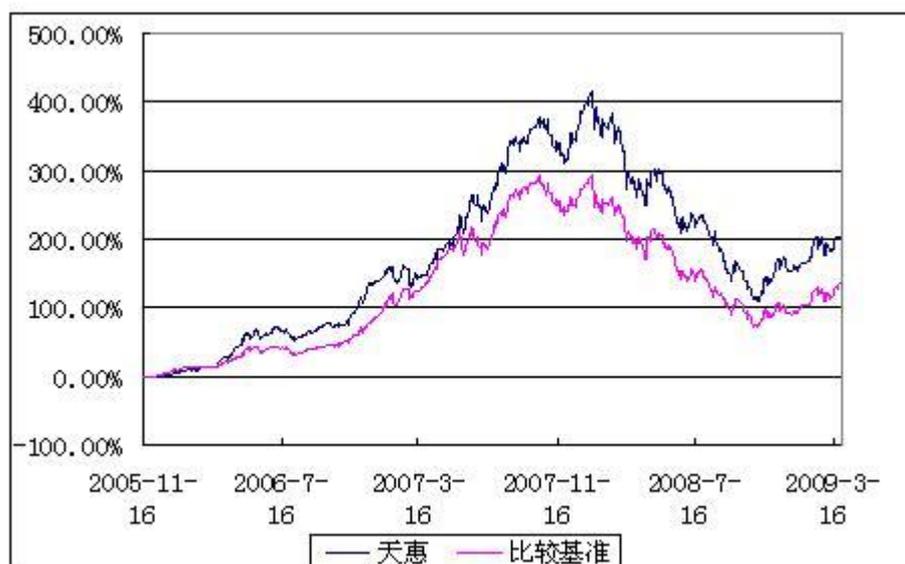
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	19.73%	1.69%	25.08%	1.61%	-5.35%	0.08%

注:过去三个月指2009年1月1日-2009年3月31日

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注:截止日期为2009年3月31日。本基金于2005年11月16日成立,建仓期6个月,从2005年11月16日至2006年5月15日,建仓期结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
朱少醒	本基金	2005-09-16	—	10年	曾任华夏证券研究所分析

	基金经 理兼任 研究部 总经理、 汉盛证 券投资 基金基 金经理。			师；2000.6 至今任富国基金 管理有限公司研究员、产品 开发人员、产品开发主管、富 国天益基金经理助理，现任 公司研究部总经理兼任富 国天惠基金经理、汉盛基金 基金经理。具有基金从业资 格，中国国籍。
--	--	--	--	---

注：—

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期，富国基金管理有限公司作为富国天惠精选成长混合型证券投资基金（LOF）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》、《富国天惠精选成长混合型证券投资基金（LOF）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，以为投资者减少和分散风险，确保基金资产的安全并谋求基金长期稳定收益为目标，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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 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。

4.3.2 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（混合型）业绩比较：

项目	净值增长率	业绩比较基准收益率
富国天源平衡混合型证券投资基金	16.64%	23.14%
富国天瑞强势地区精选混合型证券投资基金	36.02%	20.62%
富国天惠精选成长混合型证券投资基金（LOF）	19.73%	25.08%
富国天成红利灵活配置混合型证券投资基金	21.42%	19.29%

根据经托管行审定的基金季报数据，本公司旗下相近投资风格的富国天瑞与富国天源、富国天惠、富国天成之间在本报告期的净值增长率之差超过 5%，其原因分析如下：

一方面，从 BARRA 分析系统的收益分解来看，富国天瑞与对比基金的基金收益的差异主要来自于时机选择收益和股票选择收益。就时机选择收益的分解来说，富国天瑞以较高的股票仓位和组合 beta，取得了较好的投资收益。就股票选择收益来说，富国天瑞的重仓股表现优异，取得了良好的超额收益；另一方面，从价差分析结果来看，富国天瑞与对比基金之间也未显示存在利益输送的情况。同时，对投资过程的检查结果未发现与制度不一致的情况。

综上所述，上述基金之间的净值增长率之差系基金经理投资策略不同所致，没有证据显示存在利益输送的情况。

4.3.3 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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

08 年政府出台的四万亿投资计划及一系列保增长的措施在逐步实施。虽然相应措施的具体效果在一季度还无法全面显现，但措施的力度和延续性很很大程度上提振了市场的信心。去年四季度的实体经济经历了去库存的休克过程，一季度的数据从环比上本身就有一个自然的回复。09 年前三个月信贷投放远超市场预期，更是强烈改变市场的悲观预期。使投资者对原先因基本面持续恶化而不敢定价的股票资产重新按其长期合理盈利水平进行估值。

一季度的市场的主要投资机会来自于估值回复和主题投资。从行业表现来看，去年估值缩水最严重的有色板块表现最好。基本面筑底回升的保险、汽车等行业估值大幅上升。从风格资产来看，一季度价值型风格资产显著占优。新能源和政策受益类公司有显著的超额投资收益。

本基金在一季度一直保持了较高的仓位。从较长期限来看，权益类资产相对于固定收益资产的吸引力在逐步增加。一季度本基金在政府投资直接受益的工程机械、水泥、通讯设备增加了配置，同时将经营环境进入筑底过程中的保险行业提高到标准配置。但总体而言，本基金在行业配置上比较偏向盈利前景较为确定

的稳定成长类股票，因此在行业和风格资产配置上的超额收益为负。我们对于中国经济的复苏和长期的增长潜力有信心，但考虑到外部经济环境依然严峻，本轮全球经济的调整会具有的复杂性，我们对未来盈利回升的企业覆盖面保持谨慎。

个股选择层面，本基金偏好投资于具有良好“企业基因”，公司治理结构完善、管理层优秀的企业。我们认为此类企业，有更大的概率能在未来几年都获得高质量的增长。分享企业自身增长带来的资本市场收益是成长型基金取得收益的最佳途径。在天惠的运作中，人民币汇率制度改革、政府主导的投资方向、城市化、产业结构升级等对市场有中长期影响的投资主题始终体现在天惠组合的构建和调整过程中。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	1,910,986,833.12	89.37
	其中：股票	1,910,986,833.12	89.37
2	固定收益投资	42,328,498.50	1.98
	其中：债券	42,328,498.50	1.98
	资产支持证券	—	—
3	金融衍生品投资	—	—
4	买入返售金融资产	—	—
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
5	银行存款和结算备付金合计	179,284,191.40	8.38
6	其他资产	5,673,362.26	0.27
7	合计	2,138,272,885.28	100.00

注：—

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	—	—
B	采掘业	21,730,260.83	1.02
C	制造业	723,639,536.40	34.04
C0	食品、饮料	245,015,185.50	11.53
C1	纺织、服装、皮毛	249,347.45	0.01
C2	木材、家具	—	—
C3	造纸、印刷	—	—
C4	石油、化学、塑胶、塑料	82,526,721.52	3.88

C5	电子	4,556,528.41	0.21
C6	金属、非金属	77,611,041.69	3.65
C7	机械、设备、仪表	174,540,591.19	8.21
C8	医药、生物制品	115,080,043.78	5.41
C99	其他制造业	24,060,076.86	1.13
D	电力、煤气及水的生产和供应业	52,354,260.30	2.46
E	建筑业	1,340,000.00	0.06
F	交通运输、仓储业	46,567,591.07	2.19
G	信息技术业	332,267,411.20	15.63
H	批发和零售贸易	269,366,306.38	12.67
I	金融、保险业	239,976,165.50	11.29
J	房地产业	111,186,500.00	5.23
K	社会服务业	28,083,000.00	1.32
L	传播与文化产业	13,668,000.00	0.64
M	综合类	70,807,801.44	3.33
	合计	1,910,986,833.12	89.90

注：—

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600519	贵州茅台	1,585,718	181,945,283.32	8.56
2	002024	苏宁电器	8,180,000	147,649,000.00	6.95
3	600271	航天信息	4,800,000	123,264,000.00	5.80
4	601318	中国平安	2,565,250	100,326,927.50	4.72
5	002007	华兰生物	2,280,000	93,252,000.00	4.39
6	000063	中兴通讯	2,580,000	91,177,200.00	4.29
7	000061	农产品	5,771,917	89,349,275.16	4.20
8	000024	招商地产	3,800,000	85,006,000.00	4.00
9	600000	浦发银行	3,380,000	74,089,600.00	3.49
10	600050	中国联通	10,000,000	57,700,000.00	2.71

注：—

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	42,328,498.50	1.99
2	央行票据	—	—
3	金融债券	—	—
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	—	—
5	企业短期融资券	—	—

6	可转债	—	—
7	其他	—	—
8	合计	42,328,498.50	1.99

注：—

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	010110	21 国债(0)	266,330	27,392,040.50	1.29
2	010403	04 国债(3)	130,700	13,093,526.00	0.62
3	009908	99 国债(8)	18,200	1,842,932.00	0.09

注：—

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 申明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

根据 2008 年 10 月 7 日中兴通讯股份有限公司（下称中兴通讯）《关于财政部驻深圳财政监察专员办事处 2007 年会计信息质量检查结论和处理决定的公告》，财政部驻深圳财政监察专员办事处就会计信息质量检查中发现的问题对中兴通讯进行了行政处罚，行政处罚金额为人民币 16 万元整，及要求其公司补缴企业所得税人民币 380 万元整。中兴通讯对 2007 年重要财务指标进行了调整。本基金管理人在投资该股票前严格执行了对该上市公司的调研、内部研究推荐、投资计划审批等的相关投资决策流程。该处罚事件发生后，经过与该公司沟通其处罚事件的过程、性质，并经进一步的分析、研究，本基金管理人认为，中兴通讯在会计核算方面的问题虽对该公司财务指标产生影响，但未从根本上影响对该公司的投资价值判断。故本基金将继续持有该股票，并对该股票进行持续跟踪、研究。

其余九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。

5.8.2 申明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。

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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	590,465.57
2	应收证券清算款	3,522,722.01
3	应收股利	—
4	应收利息	1,022,574.58
5	应收申购款	537,600.10
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	5,673,362.26

注：—

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分。

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。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	2,014,839,133.24
-------------	------------------

报告期期间基金总申购份额	132,488,700.51
报告期期间基金总赎回份额	247,467,349.59
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.00
报告期期末基金份额总额	1,899,860,484.16

注：—

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

本公司于 2009 年 1 月 7 日在中国证券报、上海证券报、证券时报及公司网站上进行公告，本基金所持有的盐湖钾肥（股票代码 000792）2009 年 1 月 5 日收盘价格与按“指数收益法”计算的估值价格相比更能反映其公允价值。自该日起对本公司旗下基金所持有的盐湖钾肥采用交易当天收盘价进行估值。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立富国天惠精选成长混合型证券投资基金（LOF）的文件
- 2、富国天惠精选成长混合型证券投资基金（LOF）基金合同
- 3、富国天惠精选成长混合型证券投资基金（LOF）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、富国天惠精选成长混合型证券投资基金（LOF）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

8.2 存放地点

上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗集团大厦 5 层

8.3 查阅方式

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
2009-04-20