

天弘精选混合型证券投资基金

2007 年第 1 季度报告

一、重要提示

基金管理人的董事会及董事保证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2007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。

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。

本报告期自2007年1月1日起至2007年3月31日止。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：天弘精选

基金代码：420001

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2005年10月8日

报告期末基金份额总额：115,444,504.17份

投资目标：本基金以资产配置为导向，在股票、债券、短期金融工具等之间进行动态选择，在控制风险的前提下追求基金财产的长期稳健增值。

投资策略：在资产配置层次上，本基金以资产配置为导向，力图通过对股票、债券和短期金融工具进行灵活资产配置，在控制风险基础上，获取收益；在行业配置层次上，根据各个行业的景气程度，进行行业资产配置；在股票选择上，本基金将挖掘行业龙头，投资于有投资价值的行业龙头企业；本基金债券投资坚持以久期管理和凸性分析为核心，以稳健的主动投资为主导，选取价值被低估的券种，以获得更高的收益。

业绩比较基准：上证180指数收益率×55%+上证国债指数收益率×45%

风险收益特征：本基金为主动管理的混合型基金，其长期平均风险程度低于股票型基金，高于货币市场型基金。本基金力争在严格控制风险的前提下，谋求实现基金财产的长期稳定增长。

基金管理人：天弘基金管理有限公司

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

基金本期净收益	23,371,786.31
基金份额本期净收益	0.1722

期末基金资产净值	141,196,884.41
期末基金份额净值	1.2231

注：所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

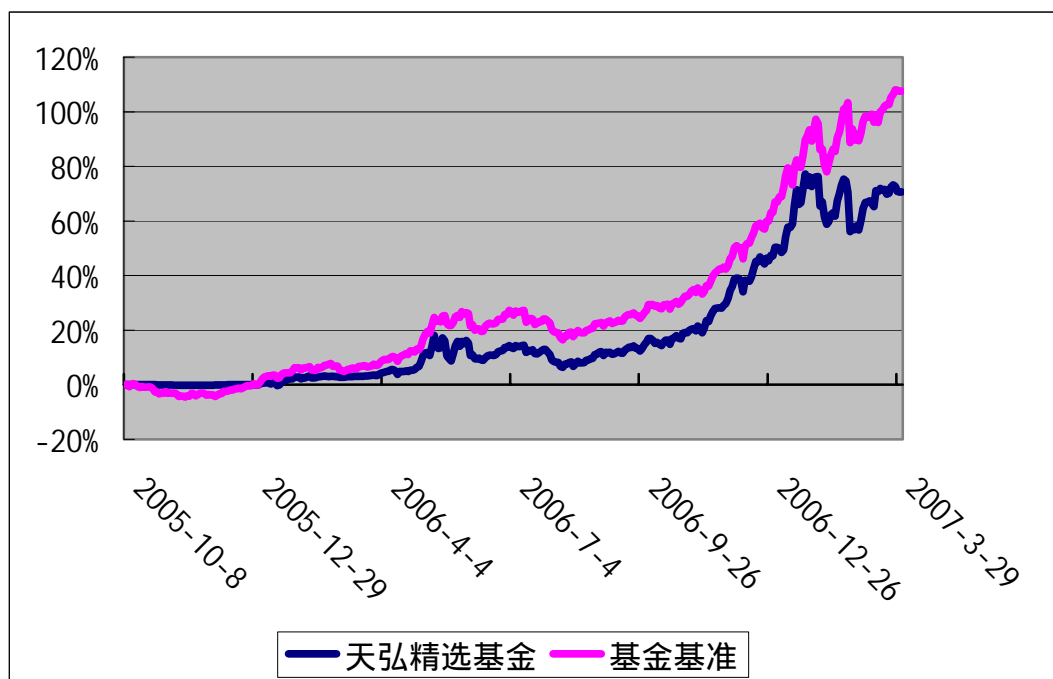
1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩基准收益率的比较

阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
过去三个月	13.48%	2.20%	18.49%	1.40%	-5.01%	0.80%

2、自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动进行比较

天弘精选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

（2005年10月8日至2007年3月31日）



注：根据本基金合同规定，本基金股票投资比例范围是基金资产的30%—85%，债券和短期金融工具的投资比例范围是基金资产的15%—70%。基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。截至报告日，本基金的各项投资比例达到基金合同规定的各项比例要求。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

王国强先生，北京大学经济学硕士。曾在华夏基金管理有限公司研究发展部任职，2004年进入天弘基金管理有限公司投资管理部，担任研究员。2005年任天弘精选混合型证券投资基金基金经理助理，现任天弘精选混合型证券投资基金基金经理。

（二）基金运作的合规守信情况说明

本基金按照国家法律法规及基金合同的相关约定进行操作,不存在重大违法违规及未履行基金合同承诺的情况。

(三) 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明及解释

2007年一季度A股市场在震荡中上行,低价股、题材股是本季度的亮点,而基金重仓的大盘蓝筹股则表现比较平淡。A股估值水平短期内偏高与流动性泛滥的矛盾是一季度热点转换的重要原因,经过去年的大幅上涨,大盘蓝筹股的静态估值水平与海外市场相比已经较高,机构投资者比较谨慎,进一步推高大盘蓝筹股的意愿不强,而过剩的流动性仍然在股票市场迫不及待的寻找投资机会,前期涨幅较小的低价股、二三线股以及有炒作空间的题材股自然就成为投资的目标。本基金在大盘蓝筹股上仓位较重,没有及时地进行布局的调整。本季度本基金的净值增长13.48%。

面对静态估值水平相对较高与流动性泛滥并存的局面,我们判断A股市场维持宽幅震荡或盘整中上行的可能性较大,其中结构性分化会比较,热点的变化也会比较快,选股比资产配置显得更加重要,根据市场热点的变化及时调整组合结构也很重要。基于这种判断,我们的总体战略是维持相对较高的仓位分享牛市上涨,但也要留有一定余地以备可能的股市短期调整,重点在于加强选股以及较快的适应市场的热点变化调整组合。在行业与板块方面,我们认为下一阶段以下板块值得关注:股指期货很快会推出,大盘蓝筹股由于其在股指中的重要性以及动态估值水平不断降低,将再次吸引投资者的眼球,同时经过一季度的二三线股补涨,大盘蓝筹股又显得相对便宜;4月份是年报季报集中披露的时期,年报季报业绩均超预期的股票将带来超额收益的机会,钢铁、金融等行业的股票值得期待;整体上市、资产注入、并购重组、再融资、股权激励等事件将使得上市公司获得超常的发展,这将快速降低估值水平从而带来重要的投资机会。

本基金出于股票/债券收益潜力的对比和权衡,已在2006年四季度卖出持有的债券,以便在新股申购和股票买卖上更灵活,更有效率。展望未来,我们判断债券的收益率很难出现大幅波动,下一阶段仍将基本保持不配置债券的策略。

五、投资组合报告

(一) 基金资产组合情况

项目	金额(人民币元)	占总资产比例
股票	105,370,844.72	73.22%
债券	1,237,000.00	0.86%
权证	637,904.60	0.44%
银行存款和清算备付金合计	31,719,999.14	22.04%
其他资产	4,950,118.39	3.44%
资产合计	143,915,866.85	100.00%

(二) 按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值(人民币元)	占净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	0.00	0.00%
C 制造业	36,497,063.21	25.84%
CO 食品、饮料	3,184,650.00	2.25%

C1 纺织、服装、皮毛	3,727,786.86	2.64%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	10,447,902.92	7.40%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	1,700,790.00	1.20%
C7 机械、设备、仪表	12,440,012.63	8.81%
C8 医药、生物制品	0.00	0.00%
C99 其他制造业	4,995,920.80	3.54%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	551,540.00	0.39%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	10,498,124.00	7.44%
G 信息技术业	4,257,606.21	3.02%
H 批发和零售贸易	11,507,626.00	8.15%
I 金融、保险业	29,517,512.50	20.91%
J 房地产业	2,393,120.00	1.69%
K 社会服务业	7,394,012.80	5.24%
L 传播与文化产业	2,754,240.00	1.95%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	105,370,844.72	74.63%

(三) 按市值占基金资产净值比例大小排序前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	市值(人民币元)	市值占净值比例
1	600000	浦发银行	263,100	7,030,032.00	4.98%
2	600016	民生银行	505,100	6,283,444.00	4.45%
3	600030	中信证券	131,400	5,654,142.00	4.00%
4	000559	万向钱潮	640,000	5,312,000.00	3.76%
5	600036	招商银行	294,500	5,118,410.00	3.63%
6	600236	桂冠电力	527,800	5,066,880.00	3.59%
7	600525	长园新材	126,415	4,995,920.80	3.54%
8	600269	赣粤高速	411,000	4,800,480.00	3.40%
9	002024	苏宁电器	73,400	4,697,600.00	3.33%
10	600835	上海机电	314,000	4,678,600.00	3.31%

(四) 按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值(人民币元)	市值占净值比例
1	国 债		
2	金 融 债		
3	央行票据		

4	企业债		
5	可转债	1,237,000.00	0.88%
	合计	1,237,000.00	0.88%

(五) 按市值占基金资产净值比例大小排序前五名债券明细

序号	债券名称	市值(人民币元)	市值占净值比例
1	07 武钢债	1,237,000.00	0.88%
2			
3			
4			
5			

(六) 按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细
无。

(七) 投资组合报告附注

- 1、本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,没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。
- 2、基金投资的前十名股票,均为基金合同规定备选股票库之内的股票。
- 3、基金的其他资产构成

项目	金额(人民币元)
交易保证金	227,316.61
应收利息	7,879.21
应收申购款	763,375.00
应收证券清算款	3,928,944.67
待摊费用	22,602.90
合计	4,950,118.39

- 4、截至本报告期末,本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5、本报告期内,本基金投资权证证明细如下:

序号	权证代码	权证名称	数量(份)	成本总额(人民币元)	权证来源
1	030002	五粮YGC1	37,300	699,275.42	主动投资

- 6、本报告期内,本基金未投资资产支持证券。

六、开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	143,764,311.68
报告期间基金总申购份额	61,039,684.41

报告期间基金总赎回份额	89,359,491.92
报告期期末基金份额总额	115,444,504.17

七、备查文件目录

(一) 备查文件目录

- 1、中国证监会批准天弘精选混合型证券投资基金募集的文件
- 2、天弘精选混合型证券投资基金基金合同
- 3、天弘精选混合型证券投资基金招募说明书
- 4、天弘精选混合型证券投资基金托管协议
- 5、天弘基金管理有限公司批准成立批件、营业执照及公司章程
- 6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

(二) 存放地点

天津市河西区马场道59号天津国际经济贸易中心A座16层

(三) 查阅方式

投资者可到基金管理人的住所及网站或基金托管人的住所免费查阅备查文件,在支付工本费后,可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。

公司网站：www.thfund.com.cn

天弘基金管理有限公司

二〇〇七年四月十九日