

天弘精选混合型证券投资基金 2008 年半年度报告摘要

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

送出日期：二 八年八月二十六日

重要提示

基金管理人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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

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 8 月 18 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、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。

本报告中的财务会计报告未经审计。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。

第一章 基金简介

一、基金基本资料

基金名称：天弘精选混合型证券投资基金
 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：6,935,529,110.82 份
 基金合同存续期：不定期

二、基金产品说明

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 \times 55% + 上证国债指数收益率 \times 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。

三、基金管理人

名称：天弘基金管理有限公司
 注册地址：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
 办公地址：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
 邮政编码：300203
 法定代表人：李琦
 信息披露负责人：吕传红
 联系电话：022-83865568
 传真：022-83865569
 电子邮箱：lvch@thfund.com.cn

四、基金托管人

名称：中国工商银行股份有限公司

注册地址：北京市西城区复兴门内大街 55 号
办公地址：北京市西城区复兴门内大街 55 号
邮政编码：100032
法定代表人：姜建清
信息披露负责人：蒋松云
联系电话：010-66106912
传真：010-66106904
电子邮箱：custody@i cbc. com. cn

五、信息披露
信息披露报纸名称：《中国证券报》
登载半年度报告正文的管理人互联网网址：www. thfund. com. cn
基金半年度报告置备地点：基金管理人及基金托管人办公地址

六、注册登记机构
名称：天弘基金管理有限公司
办公地址：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

第二章 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

序号	项目	2008年1月1日—6月30日
1	本期利润	-2,683,022,120.76
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-705,732,441.77
3	加权平均基金份额本期利润	-0.3865
4	期末可供分配利润	1,897,915,803.78
5	期末可供分配份额利润	0.2737
6	期末基金资产净值	3,804,846,359.33
7	期末基金份额净值	0.5486
8	基金加权平均净值收益率	-51.04%
9	本期基金份额净值增长率	-41.04%
10	基金份额累计净值增长率	71.60%

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，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

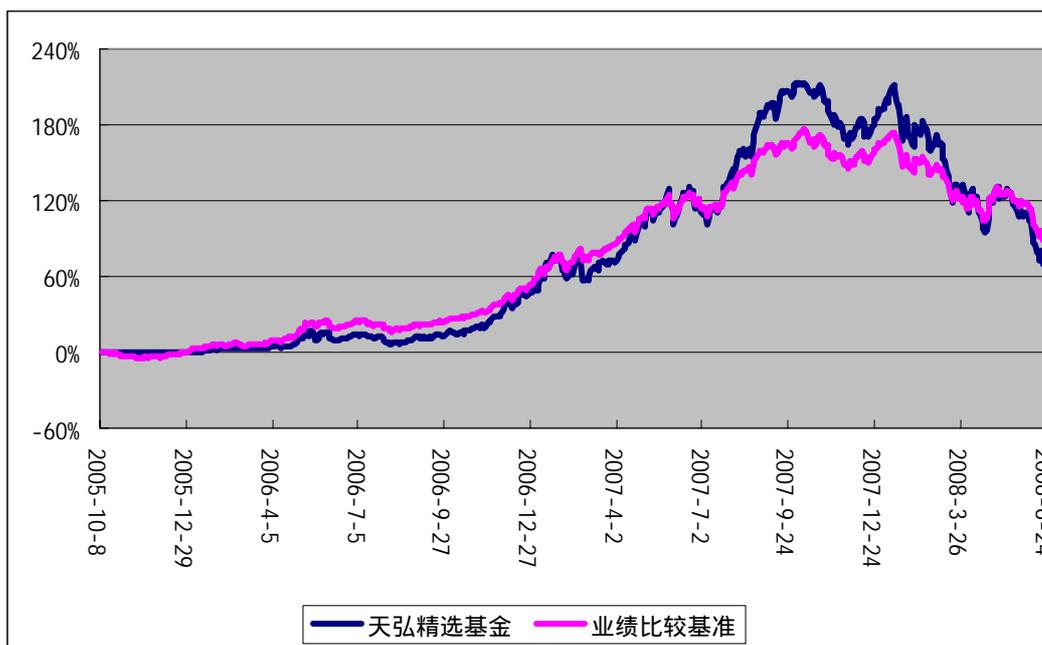
(一) 本基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表：

阶段	净值增长率	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	-	-
过去一个月	-17.74%	2.85%	-12.88%	1.86%	-4.86%	0.99%
过去三个月	-24.15%	2.80%	-13.76%	1.81%	-10.39%	0.99%
过去六个月	-41.04%	2.62%	-28.38%	1.70%	-12.66%	0.92%
过去一年	-18.43%	2.19%	-11.43%	1.46%	-7.00%	0.73%
自基金合同生效起至今	71.60%	1.71%	89.42%	1.17%	-17.82%	0.54%

(二) 自基金合同生效以来基金份额净值及其同期业绩比较基准的变动情况：

天弘精选混合型证券投资基金累计份额净值增长率及同期业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2005年10月8日至2008年6月30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。

第三章 管理人报告

一、基金管理人及基金经理情况

(一) 基金管理人及其管理基金的经验

天弘基金管理有限公司由天津信托投资有限责任公司、兵器财务有限责任公司、乌海市君正能源化工有限责任公司共同设立,经中国证监会证监基金字[2004]164号文批准,于2004年11月8日正式成立,注册资本金为1亿元人民币。本基金管理人目前管理两只开放式基金:天弘精选混合型证券投资基金和天弘永利债券型证券投资基金。

(二) 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		
许利明	本基金基金经理;基金管理人投资部副总经理。	2007年7月	—	10年	男,1971年出生,经济学硕士。曾任北京国际信托投资公司投资银行总部项目经理;湘财证券有限责任公司资产管理总部总经理助理;北京鹿苑天闻投资顾问公司首席投资顾问。2007年6月加盟天弘基金管理有限公司,历任投资部研究总监、天弘精选混合型证券投资基金基金经理助理。

二、基金运作的遵规守信情况说明

本报告期内,本基金管理人按照国家法律法规及基金合同的规定进行操作,不存在违法违规及未履行基金合同承诺的情况,不存在损害基金份额持有人利益的行为。

三、公平交易专项说明

(一) 公平交易制度的执行情况

基金管理人一直坚持公平对待旗下所有基金的原则,在投资决策和交易执行等各个环节保证公平交易原则的严格执行。《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》发布后,公司组织投资研究和交易部门进行了认真的讨论,进一步完善了公司公平交易制度和控制流程,明确以技术手段通过交易系统自动控制交易价格的差异,通过投资决策流程实现对同一

股票在不同基金间决策时点差异的控制。

报告期内，基金管理人严格执行了公平交易的原则和制度。

(二) 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

本基金管理人旗下没有与天弘精选混合型证券投资基金投资风格相似的基金。

(三) 异常交易行为的专项说明

本基金报告期内未发生异常交易。

四、基金的运作与市场情况回顾

2008 年以来，中国经济面临着近年来少见的困难局面。这种困难主要来自两方面，一是较高的通胀率，一是外部需求的减缓。中国的通胀问题是以全球基础原材料及农产品价格上涨为大背景的。其中以石油为代表的基础原材料价格是核心。这类产品的价格在我国基本上处于管制状态，特别是随着通胀的加剧，管制的范围和力度在进一步扩大。在这类产品的定价机制全面理顺之前，中国经济有可能面临较大的不确定性。中国农产品市场有一定的封闭性，但少部分农产品与国际市场价格已经接轨了，这类产品的价格上涨有可能向其他农产品传导和扩散，因此农产品问题也不容乐观。

外部需求减缓来自两个方面，一是人民币升值的长期化使一部分出口产品的国际竞争力削弱。另一方面次贷危机导致美国经济面临衰退风险，进而有可能引发全球经济下滑，这对中国产品的需求也会产生抑制效果。从实际情况看，2008 年以来，我国外贸顺差增速在持续下滑，不利局面在扩大。

面对以上两大问题，中国经济在 2008 年的增速下降是不可避免的。因此，A 股市场出现大幅下跌，上半年上证指数累计下跌 48.00%，沪深 300 指数累计下跌 47.70%。

鉴于以上情况，本基金在 08 年上半年的投资策略进行了一定调整，适当降低了受宏观调控影响较大的金融和房地产行业比重。增加了有可能受益于通胀的煤炭、交通运输、商业贸易、食品饮料等行业的配置比重。继续保持医药行业、化肥行业较高的配置比重。对于受制于原材料成本压力的钢铁行业、受出口影响较大的家电行业、受价格管制的石化、电力等行业进行了低配。

债券市场方面：在经济减速和通胀压力之间，央行货币政策关注的重点是通胀的可能性较大，紧缩的货币政策仍将持续。第三季度，债券的供给将有所增加，特别是企业债及公司债；在紧缩的货币政策下，债券市场的资金面将维持偏紧的局面。综合以上因素，债券市场出现大的投资机会的可能性较小。为了提高资金的利用效率，本基金重点配置久期较短的央行票据和政策性金融债，然后通过债券抵押回购资金进行新股和分离债的一级市场投资。

五、 市场展望

展望未来,我们认为,市场整体性的投资机会需要等待宏观经济形势的明朗和投资信心的恢复。基于目前的估值水平,市场可能出现阶段性和局部性的投资机会。我们力争在操作中努力把握这种机会,以较低的成本买入优质高成长公司,布局能够分享中国经济长期高速增长的行业和公司,为基金持有人争取超额收益。

第四章 托管人报告

2008 年上半年,本托管人在天弘精选混合型证券投资基金的托管过程中,严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

2008 年上半年,天弘精选混合型证券投资基金的管理人——天弘基金管理有限公司在天弘精选混合型证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等问题上,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,在所有重要方面的运作严格按照有关法律法规、基金合同的规定进行。

本托管人依法对天弘基金管理有限公司在 2008 年上半年所编制和披露的天弘精选混合型证券投资基金半年度报告中财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查,以上内容真实、准确和完整。

中国工商银行股份有限公司资产托管部

2008 年 8 月 18 日

第五章 财务会计报告

一、基金半年度会计报表

1、资产负债表

单位：人民币元

资产	2008 年 6 月 30 日	2007 年 12 月 31 日
资产：		
银行存款	81,811,832.96	936,402,264.30
结算备付金	9,953,177.30	13,612,647.38
存出保证金	1,486,267.46	298,780.49
交易性金融资产	3,725,699,295.62	4,912,456,965.25
其中：股票投资	3,170,850,898.82	4,912,456,965.25
其中：债券投资	554,848,396.80	--
其中：资产支持证券投资	--	--
衍生金融资产	4,970,124.80	118,952,756.55
买入返售金融资产	--	--
应收证券清算款	140,846,519.55	38,694,626.58
应收利息	10,519,988.86	261,614.80
应收股利	483,744.38	--
应收申购款	3,098,595.42	-
其他应收款	-	-
其他资产	-	-
资产总计：	3,978,869,546.35	6,020,679,655.35
负债与持有人权益	2008 年 6 月 30 日	2007 年 12 月 31 日
负债：		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	149,759,655.36	-
应付证券清算款	13,429,489.43	-
应付赎回款	1,468,471.51	9,468,944.26
应付管理人报酬	5,107,722.91	7,390,884.89
应付托管费	851,287.16	1,231,814.14
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	2,484,449.00	5,826,644.68
应交税费	-	--
应付利息	67,125.30	-
应付利润	-	-
其他负债	854,986.35	290,064.53

负债合计:	174,023,187.02	24,208,352.50
所有者权益:		
实收基金	3,092,439,871.52	2,873,413,702.96
未分配利润	712,406,487.81	3,123,057,599.89
所有者权益合计:	3,804,846,359.33	5,996,471,302.85
负债及所有者权益总计:	3,978,869,546.35	6,020,679,655.35
基金份额净值	0.5486	0.9305

2、利润表

单位：人民币元

项目	2008年1月1日—6月30日	2007年1月1日—6月30日
一、收入	-2,609,912,899.33	54,887,839.20
1. 利息收入	12,634,400.93	133,209.80
其中：存款利息收入	2,566,449.11	132,360.92
债券利息收入	10,067,951.82	848.88
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	-	-
2. 投资收益（损失以“—”号填列）	-645,901,389.70	52,594,431.02
其中：股票投资收益	-662,703,731.62	50,958,288.33
债券投资收益	-204,879.11	158,307.68
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-2,435,976.62	958,477.82
股利收益	19,443,197.65	519,357.19
3. 公允价值变动收益（损失以“—”号填列）	-1,977,289,678.99	1,944,713.26
4. 其他收入（损失以“—”号填列）	643,768.43	215,485.12
二、费用	73,109,221.43	3,147,274.90
1、管理人报酬	39,410,766.70	1,147,785.97
2、托管费	6,568,461.12	191,297.59
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	21,910,776.20	1,727,929.41
5、利息支出	5,000,483.40	-
其中：卖出回购金融资产支出	5,000,483.40	-
6、其他费用	218,734.01	80,261.93
三、利润总额	-2,683,022,120.76	51,740,564.30

3、所有者权益（基金净值）变动表

所有者权益（基金净值）变动表

2008年1月1日—2008年6月30日

单位：人民币元

项目	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
年初所有者权益（基金净值）	2,873,413,702.96	3,123,057,599.89	5,996,471,302.85

本年经营活动产生的基金净值变动数（本年净利润）		-2,683,022,120.76	-2,683,022,120.76
本年基金份额交易产生的基金净值变动数	219,026,168.56	272,371,008.68	491,397,177.24
其中：基金申购款	514,735,882.37	496,265,159.54	1,011,001,041.91
其中：基金赎回款	-295,709,713.81	-223,894,150.86	-519,603,864.67
本年向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	--	--	--
年末所有者权益（基金净值）	3,092,439,871.52	712,406,487.81	3,804,846,359.33

所有者权益（基金净值）变动表

2007 年 1 月 1 日—2007 年 6 月 30 日

单位：人民币元

项目	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
年初所有者权益（基金净值）	143,764,311.68	43,949,497.65	187,713,809.33
本年经营活动产生的基金净值变动数（本年净利润）	--	51,740,564.30	51,740,564.30
本年基金份额交易产生的基金净值变动数	-60,045,288.77	-21,828,304.56	-81,873,593.33
其中：基金申购款	77,501,612.04	22,041,618.82	99,543,230.86
其中：基金赎回款	-137,546,900.81	-43,869,923.38	-181,416,824.19
本年向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	--	-31,296,616.16	-31,296,616.16
年末所有者权益（基金净值）	83,719,022.91	42,565,141.23	126,284,164.14

二、基金半年度会计报表附注

（一）主要会计政策及会计估计

本基金半年度会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表相一致。

（二）主要税项

根据财政部、国家税务总局财税[2002]128号《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2004]78号《关于证券投资基金税收政策的通知》、财税[2005]11号《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》、财税[2005]102号《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》、财税[2005]103号《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》、财税[2005]107号《关于股息红利有关个人所得税政策的补充通知》、[2008]财政部、国家税务总局《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》、财税[2008]1号《关于企业所得税若干优惠政策的通知》及其他相关税务法规和实务操作，主要税项列示如下：

- （1）以发行基金方式募集资金，不属于营业税征收范围，不征收营业税。
- （2）基金买卖股票、债券的差价收入，自2004年1月1日起继续免征营业税。

(3) 基金买卖股票、债券的差价收入，自2004年1月1日起继续免征企业所得税。对基金取得的股票的股息、红利收入以及企业债券的利息收入，由上市公司和发行债券的企业在向基金派发股息、红利、利息时代扣代缴20%的个人所得税，暂不征收企业所得税。自2005年6月13日起，对基金从上市公司分配取得的股息红利所得，扣缴义务人在代扣代缴个人所得税时，减按50%计算应纳税所得额。

(4) 对投资者从证券投资基金分配中取得的收入，暂不征收企业所得税。

(5) 基金买卖股票，2008年4月24日以前按照0.3%的税率缴纳证券(股票)交易印花税，自2008年4月24日起按照0.1%的税率缴纳证券(股票)交易印花税。

(6) 基金作为流通股股东在股权分置改革过程中收到由非流通股股东支付的股份、现金对价，暂免征收印花税、企业所得税和个人所得税。

(三) 本报告期内无重大会计差错和更正。

(四) 关联方关系及关联方交易：

1、关联方关系：

序号	主要关联方名称	关联关系
1	天弘基金管理有限公司	基金管理人、基金销售机构、注册登记机构
2	中国工商银行股份有限公司	基金托管人、基金代销机构
3	天津信托投资有限责任公司	基金管理人的股东
4	兵器财务有限责任公司	基金管理人的股东
5	乌海市君正能源化工有限责任公司	基金管理人的股东

2、关联方交易情况：

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(1) 通过关联方席位进行的交易

本报告期，本基金未通过关联方席位进行交易。

(2) 关联方报酬

基金管理人报酬

支付基金管理人天弘基金管理有限公司的基金管理人报酬按前一日基金资产净值1.5%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

$$\text{日基金管理人报酬} = \text{前一日基金资产净值} \times 1.5\% / \text{当年天数}$$

本基金在本会计期间需支付基金管理人报酬39,410,766.70元(2007年1-6月: 1,147,785.97元)

基金托管费

支付基金托管人中国工商银行股份有限公司的基金托管费按前一日基金资产净值0.25%的年费率计提，逐日累计至每月月底，按月支付。其计算公式为：

日基金托管费 = 前一日基金资产净值 × 0.25%/当年天数

本基金在本会计期间需支付基金托管费 6,568,461.12 元 (2007 年 1-6 月: 191,297.59 元)

(3) 由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人中国工商银行股份有限公司保管,并按银行间同业利率计息。基金托管人于 2008 年 6 月 30 日保管的银行存款余额为 81,811,832.96 元 (2007 年 6 月 30 日: 27,167,089.00 元)。本会计期间由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为 2,488,236.87 元 (2007 年 1-6 月: 126,016.11 元)。

(4) 基金各关联方投资本基金的情况

基金管理人持有的本基金份额

	2008 年 1 月 1 日—6 月 30 日	2007 年 1 月 1 日—6 月 30 日
期初持有基金份额	61,972,843.65 份	29,999,000.00 份
加: 本期申购	- -	6,551,650.57 份
其中: 分红再投资	- -	6,551,650.57 份
减: 本期赎回	- -	- -
期末持有基金份额	61,972,843.65 份	36,550,650.57 份
期末持有份额占基金总份额比例	0.89%	43.66%

基金管理人主要股东及其控制的机构持有的本基金份额

本基金管理人主要股东及其控制的机构在本报告期末及 2008 年 6 月 30 日未持有本基金份额。

(5) 与关联方交易情况

关联方名称	关联关系	买卖债券 本期交易量	回购交易 本期交易量	回购利息收入	回购利息支出
中国工商银行股份有限公司	托管行	98,216,569.34	-	-	-
兵器财务有限责任公司	公司股东	40,005,424.66	-	-	-
合计		138,221,994.00	0.00	0.00	0.00

(五) 流通转让受到限制的基金资产:

1、本基金于 2008 年 6 月 30 日投资的流通受限制的股票情况如下:

证券代码	证券名称	成功认购日	可流通日	流通受限类型	认购价格	期末估值单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
601899	紫金矿业	2008.5.12	2008.7.25	新股网	7.13	7.80	960,327	6,847,131.51	7,490,550.60

				下申购					
601958	金铂股份	2008.5.14	2008.7.17	新股网 下申购	16.57	17.02	84,277	1,396,469.89	1,434,394.54
002223	鱼跃医疗	2008.5.13	2008.7.18	新股网 下申购	9.48	20.00	19,071	180,793.08	381,420.00
002224	三力士	2008.5.16	2008.7.25	新股网 下申购	9.38	13.77	18,444	173,004.72	253,973.88
002225	濮耐股份	2008.5.16	2008.7.25	新股网 下申购	4.79	6.50	46,153	221,072.87	299,994.50
002238	天威视讯	2008.5.26	2008.8.26	新股网 下申购	6.98	12.25	20,909	145,944.82	256,135.25
002240	威华股份	2008.5.27	2008.8.23	新股网 下申购	15.70	12.19	23,915	375,465.50	291,523.85
002242	九阳股份	2008.5.28	2008.8.28	新股网 下申购	22.54	40.44	15,593	351,466.22	630,580.92
002245	澳洋顺昌	2008.6.3	2008.9.5	新股网 下申购	16.38	16.02	10,566	173,071.08	169,267.32
002246	北化股份	2008.6.5	2008.9.5	新股网 下申购	6.95	8.22	37,754	262,390.30	310,337.88
002248	华东数控	2008.6.6	2008.9.12	新股网 下申购	9.80	10.97	18,001	176,409.80	197,470.97
002249	大洋电机	2008.6.11	2008.9.19	新股网 下申购	25.60	24.21	21,440	548,864.00	519,062.40
002251	步步高	2008.6.11	2008.9.19	新股网 下申购	26.08	48.55	19,295	503,213.60	936,772.25
002252	上海莱士	2008.6.16	2008.9.23	新股网 下申购	12.81	24.87	23,748	304,211.88	590,612.76

2、截止2008年6月30日，因重大事项停牌的股票如下：

股票代码	股票名称	停牌日期	停牌原因	期末估值单价	复牌日期	复牌开盘单价	数量	期末成本总额	期末估值总额
000792	盐湖钾肥	2008.06.26	重大事项	88.12	-	-	322,810	29,774,542.10	28,446,017.20

(六) 期末债券正回购交易中作为质押的债券

本基金截至 2008 年 6 月 30 日止从事银行间同业市场的债券回购交易形成的卖出回购证券款余额 149,759,655.36 元，是以如下债券作为抵押：

债券代码	债券名称	回购到期日	期末估值单价	数量	期末估值总额
0801013	08 央行票据 13	2008.07.03	96.10	1,560,000.00	149,916,000.00

(七) 金融工具及其风险分析

(1) 风险管理政策和组织架构

本基金在日常经营活动中涉及的财务风险主要包括信用风险、流动性风险及市场风险。本基金管理人制定了政策和程序来识别及分析这些风险，并设定适当的风险限额及内部控制流程，通过可靠的管理及信息系统持续监控上述各类风险。

公司建立了“四层三线”立体全面完善的风险管理和内部控制组织体系。

四层是指由权力机构层（股东会、董事会、监事会及其下属委员会）、公司经理层、监察稽核部、各部的内控责任人组成。

三线是指由需要制衡的一线岗位的“双人、双职、双责”，以及无需或无法制衡的其他一线岗位的“单人单岗、后续监督为保障”构成的第一道内控防线；由相关部门、相关岗位之间的相互监督制衡构建的第二道内控防线；由督察长、监察稽核部独立于其他部门对整个公司实施全面监督反馈的第三道内控防线。

(2) 信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任，或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息，导致基金资产损失和收益变化的风险。本基金均投资于具有良好信用等级的证券，且通过分散化投资以分散信用风险。本基金投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的10%，且本基金与由本基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司的证券，不得超过该证券的10%。

本基金在交易所进行的交易均与中国证券登记结算有限责任公司完成证券交收和款项清算，因此违约风险发生的可能性很小；基金在进行银行间同业市场交易前均对交易对手进行信用评估，以控制相应的信用风险。

(3) 流动性风险

流动性风险是指基金所持金融工具变现的难易程度。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人可随时要求赎回其持有的基金份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难。本基金所持大部分证券在证券交易所上市，其余亦可银行间同业市场交易，因此除部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况外，其余均能及时变现。此外，本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求，其上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值。本基金所持有的其他金融负债的合约约定到期日均为一个月以内且不计息，可赎回基金份额净值(所有者权益)无固定到期日且不计息，因此账面余额即为未折现的合约到期现金流量。

本基金管理人每日预测本基金的流动性需求，并同时通过独立的风险管理部门设定流动性比例要求，对流动性指标进行持续的监测和分析。

(4) 市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险，包括市场价格风险、利率风险和外汇风险。

(i) 市场价格风险

市场价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金主要投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的股票和债券，所面临的最大市场价格风险由所持有的金融工具的公允价值决定。本基金通过投资组合的分散化降低市场价格风险，并且本基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控。

本基金投资组合中股票投资比例范围为基金资产净值的30%-85%；债券和短期金融工具为15%-70%。于2008年6月30日，本基金面临的整体市场价格风险列示如下：

2008年6月30日		
	公允价值	占基金资产净值的比例
交易性金融资产		
- 股票投资	3,170,850,898.82	83.3372%
- 债券投资	554,848,396.80	14.5827%
衍生金融资产		
- 权证投资	4,970,124.80	0.1306%

合计	3,730,669,420.42	98.0505%
----	------------------	----------

(ii) 利率风险

利率风险是指基金的财务状况和现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。本基金持有的大部分金融资产和金融负债不计息,因此本基金的收入及经营活动的现金流量在很大程度上独立于市场利率变化。本基金的生息资产主要为银行存款、结算备付金及债券投资等。下表统计了本基金面临的利率风险敞口。表中所示为本基金资产及交易形成负债的公允价值,并按照合约规定的重新定价日或到期日孰早者进行了分类。

下表统计了本基金面临的利率风险敞口。表中所示为本基金资产及交易形成负债的公允价值,并按照合约规定的重新定价日或到期日孰早者进行了分类。

2008年6月30日	1年以内	1至5年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	81,811,832.96	-	-	-	81,811,832.96
结算备付金	9,953,177.30	-	-	-	9,953,177.30
存出保证金	-	-	-	1,486,267.46	1,486,267.46
交易性金融资产	-	539,460,000.00	15,388,396.80	3,170,850,898.82	3,725,699,295.62
衍生金融资产	-	-	-	4,970,124.80	4,970,124.80
应收证券清算款	-	-	-	14,846,519.55	140,846,519.55
应收利息	-	-	-	10,519,988.86	10,519,988.86
应收股利	-	-	-	483,744.38	483,744.38
应收申购款	-	-	-	3,098,595.42	3,098,595.42
资产总计	91,765,010.26	539,460,000.00	15,388,396.80	3,206,256,139.29	3,978,869,546.35
负债					
卖出回购金融资产款	149,759,655.36	-	-	-	149,759,655.36
应付证券清算款	-	-	-	13,429,489.43	13,429,489.43
应付赎回款	-	-	-	1,468,471.51	1,468,471.51
应付管理人报酬	-	-	-	5,107,722.91	5,107,722.91
应付托管费	-	-	-	851,287.16	851,287.16
应付交易费用	-	-	-	2,484,449.00	2,484,449.00
应付利息	-	-	-	67,125.30	67,125.30
其他负债	-	-	-	854,986.35	854,986.35
负债总计	149,759,655.36	-	-	24,263,531.66	174,023,187.02
利率风险敞口	-57,994,645.10	539,460,000.00	15,388,396.80	3,181,992,607.63	3,804,846,359.33

(iii) 外汇风险

本基金的所有资产及负债以人民币计价,因此无重大外汇风险。

第六章 投资组合报告

一、 报告期末基金资产组合情况

项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
权益类投资	3,170,850,898.82	79.69%
其中:股票	3,170,850,898.82	79.69%
固定收益类投资	554,848,396.80	13.95%
其中:债券	554,848,396.80	13.95%
资产支持证券	-	-
金融衍生品投资	4,970,124.80	0.12%
买入返售金融资产	-	-
其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
银行存款和结算备付金合计	91,765,010.26	2.31%
其他资产	156,435,115.67	3.93%
合计	3,978,869,546.35	100.00%

二、 报告期末按行业分类的股票投资组合

行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A 农、林、牧、渔业	53,542,482.91	1.41%
B 采掘业	433,609,924.76	11.40%
C 制造业	1,155,690,749.63	30.38%
C0 食品、饮料	231,976,448.08	6.10%
C1 纺织、服装、皮毛	12,055,140.02	0.32%
C2 木材、家具	291,523.85	0.01%
C3 造纸、印刷	8,156,511.00	0.21%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	171,139,872.15	4.50%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	213,786,394.45	5.62%
C7 机械、设备、仪表	255,132,246.17	6.71%
C8 医药、生物制品	234,431,098.86	6.16%
C99 其他制造业	28,721,515.05	0.75%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	33,248,334.02	0.87%
E 建筑业	36,146,132.46	0.95%
F 交通运输、仓储业	183,164,655.81	4.81%
G 信息技术业	48,154,608.28	1.27%
H 批发和零售贸易	205,254,284.15	5.39%
I 金融、保险业	664,440,989.52	17.46%
J 房地产业	213,060,298.87	5.60%

K 社会服务业	60,616,070.28	1.59%
L 传播与文化产业	83,922,368.13	2.21%
M 综合类	0.00	0.00%
合 计	3,170,850,898.82	83.34%

三、 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	600036	招商银行	7,053,464	165,192,126.88	4.3416%
2	000001	深发展 A	8,324,499	160,912,565.67	4.2291%
3	000983	西山煤电	2,966,163	148,308,150.00	3.8979%
4	600383	金地集团	14,057,304	127,499,747.28	3.3510%
5	601166	兴业银行	4,102,619	104,493,705.93	2.7463%
6	000568	泸州老窖	3,024,325	91,001,939.25	2.3917%
7	600585	海螺水泥	2,018,938	80,737,330.62	2.1220%
8	600426	华鲁恒升	3,391,997	75,200,573.49	1.9764%
9	600557	康缘药业	3,777,314	73,884,261.84	1.9418%
10	601699	潞安环能	1,916,622	73,809,113.22	1.9399%

投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细，应阅读登载于www.thfund.com.cn网站的半年度报告正文。

四、 报告期内股票投资组合的重大变动

(一) 报告期内累计买入价值超出期初基金资产净值 2%的股票明细

序号	股票代码	股票名称	累计买入金额(元)	占期初基金资产净值的比例
1	000001	深发展 A	192,693,436.34	3.2134%
2	600100	同方股份	125,218,355.56	2.0882%
3	600236	桂冠电力	120,648,912.05	2.0120%
4	600547	山东黄金	110,707,988.55	1.8462%
5	600036	招商银行	106,932,249.47	1.7833%
6	600058	五矿发展	102,781,285.83	1.7140%
7	600383	金地集团	101,400,947.61	1.6910%
8	600887	伊利股份	95,714,095.27	1.5962%
9	600585	海螺水泥	82,081,807.37	1.3688%
10	000911	南宁糖业	80,814,274.53	1.3477%
11	000063	中兴通讯	78,755,484.99	1.3134%
12	600694	大商股份	74,628,240.25	1.2445%
13	000024	招商地产	71,156,584.79	1.1866%
14	600487	亨通光电	70,508,602.86	1.1758%

15	000898	鞍钢股份	70,460,199.14	1.1750%
16	600806	昆明机床	70,326,052.15	1.1728%
17	000402	金融街	70,296,008.16	1.1723%
18	600491	龙元建设	70,293,666.75	1.1723%
19	600583	海油工程	61,344,433.93	1.0230%
20	600612	中国铅笔	60,674,217.83	1.0118%

(二) 报告期内累计卖出价值超出期初基金资产净值 2%的股票明细

序号	股票代码	股票名称	累计卖出金额(元)	占期初基金资产净值的比例
1	600100	同方股份	264,617,644.90	4.4129%
2	601939	建设银行	133,859,325.96	2.2323%
3	600352	浙江龙盛	125,579,704.15	2.0942%
4	600426	华鲁恒升	91,067,698.53	1.5187%
5	600089	特变电工	89,245,526.99	1.4883%
6	600963	岳阳纸业	79,107,384.69	1.3192%
7	000063	中兴通讯	74,576,419.39	1.2437%
8	000001	深发展 A	68,826,774.65	1.1478%
9	000878	云南铜业	68,375,782.45	1.1403%
10	600036	招商银行	65,883,770.48	1.0987%
11	000983	西山煤电	65,866,823.42	1.0984%
12	000963	华东医药	65,297,008.03	1.0889%
13	601699	潞安环能	64,905,212.73	1.0824%
14	600519	贵州茅台	64,763,986.10	1.0800%
15	601857	中国石油	62,226,308.12	1.0377%
16	600048	保利地产	61,980,809.21	1.0336%
17	600016	民生银行	58,358,293.47	0.9732%
18	002146	荣盛发展	57,950,140.65	0.9664%
19	600236	桂冠电力	55,035,650.34	0.9178%
20	600858	银座股份	51,728,903.10	0.8627%

(三) 报告期内买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

买入股票成本总额	卖出股票收入总额
3,715,063,326.89	2,904,830,789.04

五、 报告期末按券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	-	-
2	央行票据	442,120,000.00	11.62%
3	金融债券	97,340,000.00	2.56%
	其中:政策性金融债	97,340,000.00	2.56%

4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	15,388,396.80	0.40%
7	合计	554,848,396.80	14.58%

六、 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

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	0801007	08 央行票据 07	3,000,000	288,360,000.00	7.58%
2	0801013	08 央行票据 13	1,600,000	153,760,000.00	4.04%
3	070312	07 进出 12	1,000,000	97,340,000.00	2.56%
4	126016	08 宝钢债	204,960	15,388,396.80	0.40%

七、 报告期内所有的资产支持证券明细

无

八、 投资组合报告附注

(一) 本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体无被监管部门立案调查记录, 无在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

(二) 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。

(三) 基金其他资产的构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,486,267.46
2	应收证券清算款	140,846,519.55
3	应收股利	483,744.38
4	应收利息	10,519,988.86
5	应收申购款	3,098,595.42
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	合计	156,435,115.67

(四) 截至本报告期末, 本基金未持有处于转股期的可转换债券。

(五) 本报告期内, 本基金投资权证, 具体明细如下:

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	580024	宝钢 CWB1	3,279,360	4,645,642.86	被动投资

2	580022	国电 CWB1	273,920	641,743.00	被动投资
---	--------	---------	---------	------------	------

第七章 基金份额持有人户数、持有人结构

一、报告期末基金份额持有人户数

报告期末基金份额持有人户数：	398,966 户
报告期末平均每户持有的基金份额：	17,383.76 份

二、报告期末基金份额持有人结构

项目	份额（份）	占总份额的比例
基金份额总额：	6,935,529,110.82	100.00%
其中：机构投资者持有的基金份额	92,851,256.48	1.34%
个人投资者持有的基金份额	6,842,677,854.34	98.66%

三、报告期末基金管理公司从业人员投资开放式基金的情况

项 目	期末持有本开放式基金份额的总量（份）	占本基金总份额的比例（%）
基金管理公司持有本基金的所有从业人员	5,087,700.00	0.07%

第八章 开放式基金份额变动

单位：份

基金合同生效日的基金份额总额	339,143,795.66
本报告期期初基金份额总额	6,444,303,886.82
本报告期期间总申购份额	1,154,426,761.32
本报告期期间总赎回份额	663,201,537.32
本报告期期末基金份额总额	6,935,529,110.82

第九章 重大事件揭示

一、本报告期内未召开基金份额持有人大会。

二、基金管理人和基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动：

(一) 本基金管理人在本报告期内未发生重大人事变动。

(二) 本基金托管人的专门基金托管部门在本报告期内未发生重大人事变动。

三、本报告期内未发生涉及本基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼。

四、本报告期内基金投资策略没有改变。

五、本报告期内本基金没有进行收益分配。

六、本报告期内本基金的审计会计师事务所由北京五洲联合会计师事务所改为普华永道中天会计师事务所有限公司。

七、本报告期内没有发生本基金管理人、托管人及其高级管理人员受监管部门稽查或处罚的情形。

八、基金租用证券公司专用交易席位的有关情况：

(一) 租用各证券公司席位的数量和佣金情况：

证券公司名称	租用席位数量	应付佣金(元)	占应付佣金总量比例
渤海证券	2	864,417.57	15.29%
国泰君安	1	499,197.80	8.83%
联合证券	1	583,737.86	10.32%
中银国际	1	501,269.98	8.87%
申银万国	1	431,070.81	7.62%
中信建投	1	99,522.87	1.76%
招商证券	1	466,626.54	8.25%
平安证券	1	216,339.84	3.83%
国金证券	1	441,645.21	7.81%
中信证券	1	413,497.44	7.31%
中金公司	1	552,865.36	9.78%
山西证券	1	583,595.56	10.32%
合计	13	5,653,786.84	100%

(二) 通过各证券公司席位进行的股票和权证成交量情况：

证券公司名称	股票成交金额(元)	占股票成交总额比例	权证成交金额(元)	占权证成交总额比例
渤海证券	1,016,956,641.51	15.36%	-	-

国泰君安	587,294,155.24	8.87%	-	-
联合证券	686,001,034.13	10.36%	696,148.66	0.64%
中银国际	541,702,902.99	8.18%	67,925,554.43	62.74%
申银万国	507,147,292.76	7.66%	-	-
中信建投	117,086,061.02	1.77%	-	-
招商证券	530,400,776.79	8.01%	39,635,817.96	36.61%
平安证券	266,262,111.44	4.02%	-	-
国金证券	543,559,917.81	8.21%	-	-
中信证券	486,470,175.13	7.35%	-	-
中金公司	650,432,078.64	9.83%	-	-
山西证券	686,580,968.47	10.37%	-	-
合计	6,619,894,115.93	100.00%	108,257,521.05	100.00%

(三) 通过各证券公司席位进行的债券和债券回购成交量情况：

证券公司名称	债券成交金额 (元)	占债券成交 总额比例	债券回购成交金额 (元)	占债券回购成 交总额比例
渤海证券	60,008,551.50	89.37%	-	-
中信证券	2,928,793.80	4.36%	-	-
中银国际	4,205,648.32	6.26%	-	-
合计	67,142,993.62	100.00%	-	-

(四) 本报告期内新增租用证券公司席位情况：

- 本报告期新增席位：
1. 国金证券有限责任公司
 2. 平安证券有限责任公司
 3. 中国国际金融有限公司
 4. 中信证券股份有限公司
 5. 山西证券股份有限公司

九、其他重要事项：

事项名称	信息披露报纸	披露日期
天弘精选混合型证券投资基金自 2008 年 1 月 7 日起恢复申购业务	中国证券报	2008 年 1 月 3 日
天弘精选混合型证券投资基金在中国邮政储蓄银行开通基金定期定额申购业务及开展定期定额投资优惠活动的公告	中国证券报	2008 年 1 月 3 日
天弘精选混合型证券投资基金关于参加银河证券、华泰证券网上交易费率优惠的公告	中国证券报	2008 年 1 月 3 日

天弘精选混合型证券投资基金在兴业银行开办定期定投业务的公告	中国证券报	2008 年 1 月 10 日
天弘基金管理有限公司关于更换天弘精选混合型证券投资基金会计师事务所的公告	中国证券报	2008 年 1 月 15 日
天弘精选混合型证券投资基金在海通证券股份有限公司开展网上申购费率优惠活动的公告	中国证券报	2008 年 3 月 17 日
天弘精选混合型证券投资基金在工商银行开通定期定额业务及定期定额投资优惠活动的公告	中国证券报	2008 年 3 月 24 日
天弘精选混合型证券投资基金关于增加中信银行为旗下基金代销机构的公告	中国证券报	2008 年 4 月 25 日
天弘基金管理有限公司关于增加申银万国证券和江南证券为旗下基金代销机构的公告	中国证券报	2008 年 5 月 16 日
天弘精选混合型证券投资基金在中信银行开通定期定额业务的公告	中国证券报	2008 年 5 月 19 日
天弘基金管理有限公司关于股东变更的公告	中国证券报	2008 年 5 月 24 日

天弘基金管理有限公司
二〇〇八年八月二十七日