

基金代码：184706 基金简称：基金天华

天华证券投资基金季度报告（2008年第2季度）

第一节 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。

基金托管人中国农业银行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。

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。

本报告相关财务资料未经审计。

第二节 基金产品概况

基金简称：基金天华

基金运作方式：契约型封闭式

基金合同生效日：1999年7月12日

上市地点：深圳证券交易所

报告期末基金份额总额：25亿

投资目标：本基金为成长型基金。所追求的投资目标是在尽可能地分散和规避投资风险的前提下，谋求基金资产增值的最大化。

投资策略：以政策为先导，以科学严谨的行业、企业研究和市场分析为基础，选择未来一定时期内持续、高速成长的上市公司为主要投资目标，根据相对稳健的价值评估原则，采取适度集中的投资策略，详细计划，严格执行，追求基金资产长期稳定的增长，力求给基金持有者以超越市场的回报。

投资范围：本基金的投资范围仅限于国内依法公开发行、上市的股票、债券及中国证监会允许基金投资的其他金融工具，其主要投资对象为未来发展前景及收益良好的高成长上市公司股票和债券。

基金管理人：银华基金管理有限公司

本基金管理人开始运作日：2001年6月11日

基金托管人：中国农业银行

第三节 主要财务指标和基金净值表现

一、基金主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	-277,598,403.27
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-187,980,474.02
加权平均基金份额本期利润	-0.1110
期 末 基 金 资 产 净 值	2,430,228,966.86
期末基金份额净值	0.9721

注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，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、 本期基金净值增长率与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	-8.45%	3.19%	--	--	--	--

注：《天华证券投资基金基金合同》对基金业绩比较基准未做出相关规定。

三、 基金累计净值增长率历史走势图

注：所述基金业绩指标不包括持有人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。

第四节 管理人报告

一、 基金经理情况

许翔先生，西方会计学硕士。1981 年至 2002 年曾先后在四川雅安化肥厂、深圳粤宝电子公司、招商银行、深圳高新技术工业村、国信证券公司等单位工作；2002 年至 2004 年，在中融基金公司任研究总监、投资总监等职务；2004 年 10 月进入银华基金管理有限公司，现任公司首席分析师。自 2005 年 4 月 2 日起任“银华-道琼斯 88 精选证券投资基金”基金经理，自 2005 年 9 月 10 日起兼任本基金基金经理。

二、 遵规守信说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《天华证券投资基金基金合同》和其他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，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

三、公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，本基金管理人制定并执行了公平交易制度。公平交易制度的范围包括所有投资品种，以及一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动。公平交易的执行情况包括：公平对待不同投资组合，严禁直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送；在保证各投资组合投资决策相对独立性的同时，确保其在获得投资信息、投资建议和投资决策方面享有公平的机会；实行集中交易制度和公平的交易分配制度；加强对投资交易行为的监察稽核力度等。综上所述，本基金管理人在本报告期内严格执行了公平交易制度的相关规定。

本基金管理人旗下无其他投资风格与本基金相似的投资组合，因此未进行业绩比较。本基金未发现存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

四、基金投资策略和业绩表现报告

报告期内，美国次贷损失超出原先的机构预期以及国际原油价格持续上涨，导致外围市场延

续下跌走势；对于国内市场而言，经济减速和通货膨胀预期不断上升，尽管4月下旬，降低印花税刺激大盘出现了一个幅度较大的反弹，不过，随着降低印花税等政策性利好因素对市场的影响逐渐减弱，市场继续震荡下跌，观测重点又回到宏观环境和企业基本面数据的变化上。

前期制约大盘的因素依然存在：虽然国内CPI数据可能出现一个逐月下降的走势，不过，CPI整体仍然维持在高位，未来的走势尚不清晰；从各行业来看，利润沿着产业链逐级压缩的情况已经很明显，下游的低迷目前正在向上游反向传导，相当一部分行业已经无法顺利转嫁成本的上涨；虽然目前经济增长放缓尚属温和，不过市场担心的大幅下滑因素也无法完全排除，在通胀之后，今后是否会发生通缩问题；大小非减持仍旧对市场构成压力等等。

尽管市场下行的风险依旧较大，不过，我们也要关注阶段性的机会，一方面，股市短时间内快速的下跌，往往意味着会有短期的底部和阶段性的反弹，原油价格短期内存在回调的可能以及国家宏观调控政策的变化均为反弹提供了机会，另一方面，经过深幅的调整，应该说，部分公司已经具备了投资价值，部分公司有被错杀的可能，我们也要尽量在市场调整的过程中抓住机会，这就需要仔细的梳理行业资料和深入的研究个股。

在当前的宏观经济环境背景下，我们继续看好稀缺资源的价值，继续看好钾肥等上游资源型行业的投资机会；能够受益于内需增长的行业仍具有长期的投资价值，如商业零售、食品饮料、医疗保健等；新能源、环保设备、新材料等行业预期具有较好的增长空间；资产整合与外延式扩张有望带来业绩的超常规增长。当然，在弱勢的市场格局下，并不是好公司股价就没问题，我们要相应的调整相对市场有溢价公司的配置比例。我们认为，在下半年的A股市场中，结构性机会大于系统性机会，自下而上的选择优质成长公司是必然的选择。另外，周期性行业的预期与实际情况之间的差异提供了获取超额收益的机会。

第五节 投资组合报告

一、 本报告期末基金资产组合基本情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例
1	股票	1,101,462,950.78	44.03%
2	债券	1,168,222,311.30	46.70%
3	银行存款和清算备付金合计	181,535,887.54	7.26%
4	其他资产	50,129,705.84	2.00%
5	合计	2,501,350,855.46	100.00%

注：由于四舍五入的原因，市值占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

二、 本报告期末按行业分类的股票投资组合

行业分类	市值（元）	占净值比例
A 农、林、牧、渔业	0.00	0%
B 采掘业	137,951,570.47	5.68%
C 制造业	494,674,401.37	20.36%
C0 食品、饮料	55,432,000.00	2.28%
C1 纺织、服装、皮毛	33,576,881.80	1.38%

C2 木材、家具	0.00	0%
C3 造纸、印刷	0.00	0%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	239,571,375.26	9.86%
C5 电子	0.00	0%
C6 金属、非金属	29,892,765.81	1.23%
C7 机械、设备、仪表	77,413,000.00	3.19%
C8 医药、生物制品	58,788,378.50	2.42%
C99 其他制造业	0.00	0%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	44,593,000.00	1.83%
E 建筑业	34,631,148.24	1.43%
F 交通运输、仓储业	25,859,000.00	1.06%
G 信息技术业	0.00	0%
H 批发和零售贸易	53,930,061.60	2.22%
I 金融、保险业	290,378,980.02	11.95%
J 房地产业	11,697,142.40	0.48%
K 社会服务业	2,022,000.00	0.08%
L 传播与文化产业	1,314,000.00	0.05%
M 综合类	4,411,646.68	0.18%
合计	1,101,462,950.78	45.32%

注：由于四舍五入的原因，市值占基金资产净值比例分项之和与合计可能有尾差。

三、报告期末基金投资前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	占基金资产净值比例
1	600036	招商银行	5,913,961	138,504,966.62	5.70%
2	000792	盐湖钾肥	1,062,983	93,670,061.96	3.85%
3	601318	中国平安	1,500,090	73,894,433.40	3.04%
4	600000	浦发银行	3,000,890	66,019,580.00	2.72%
5	600519	贵州茅台	400,000	55,432,000.00	2.28%
6	600096	云天化	799,930	49,275,688.00	2.03%
7	000157	中联重科	3,500,000	48,475,000.00	1.99%
8	600900	长江电力	3,000,000	43,950,000.00	1.81%
9	600583	海油工程	2,010,000	43,797,900.00	1.80%
10	601186	中国铁建	3,699,909	34,631,148.24	1.43%

四、报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值（元）	占基金资产净值比例
1	可转债	0.00	0.00%
2	企业债	0.00	0.00%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	金融债	314,806,000.00	12.95%
5	国债	853,416,311.30	35.12%
6	合计	1,168,222,311.30	48.07%

五、报告期末基金债券投资前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例
1	02 国债(0)	231,434,308.70	9.52%
2	99 国债(8)	228,597,000.00	9.41%
3	21 国债(15)	176,565,673.00	7.27%
4	21 国债(10)	169,824,329.60	6.99%
5	07 农发 04	119,016,000.00	4.90%

六、投资组合报告附注

1、本基金投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

2、本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、其他资产的构成

序号	名称	金额(元)
1	交易保证金	2,443,207.31
2	应收证券清算款	21,458,553.32
3	应收利息	24,111,474.03
4	应收股利	94,493.07
5	待摊费用	2,021,978.11
6	合计	50,129,705.84

4、本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5、本报告期内本基金未主动投资权证，本报告期末本基金未持有权证。

6、本报告期内本基金未投资资产支持证券。

第六节 管理人持有基金份额情况

截止到 2008 年 6 月 30 日，本基金管理人共持有本基金 57,287,789 份，持有比例为 2.29%，其中 25,000,000 份（流通份额 22,500,000 份，非流通份额为 2,500,000 份）为作为发起人持有的份额，本报告期内本基金管理人未增持本基金份额。

第七节 备查文件目录

- 一、《天华证券投资基金基金合同》
- 二、《天华证券投资基金托管协议》
- 三、银华基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程
- 四、本报告期内公开披露的基金资产净值、基金份额净值及其他临时公告

上述备查文本存放在本基金管理人办公场所，投资者可免费查阅，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复印件或复印件。相关公开披露的法律文件，投资者还可在本基金管理人网站（www.yhfund.com.cn）查阅。

本报告存放在本基金管理人及托管人住所，供公众查阅、复制。

银华基金管理有限公司

2008年7月21日