

天治品质优选混合型证券投资基金季度报告

(2005 年第 1 季度)

一、重要提示

本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。

本基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2005 年 4 月 15 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。

本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。

本基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

二、基金产品概况

基金简称：天治品质优选

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2005 年 1 月 12 日

报告期末基金份额总额：600,464,305.73 份

投资目标：在有效控制风险的前提下，追求中长期稳定且超越业绩比较基准的投资回报。

投资策略：本基金以股票品种为主要投资标的，以自下而上的股票优选策略为主，辅以自上而下的类别资产配置、行业资产配置，通过综合运用财务品质、经营品质和市场品质三大评估体系，优选具有长期发展潜力的上市公司股票进行投资，并在投资运作的各个环节实施全面风险预算管理。

业绩比较基准：中信标普 300 指数×70%+中信国债指数×30%

风险收益特征：本基金属于证券投资基金中风险水平适中的品种，在投资管理全过程中严格实施风险预算管理，在明确的风险预算目标范围内追求稳定的超额收益率。

基金管理人：天治基金管理有限公司

基金托管人：中国民生银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标（未经审计）

指标名称	2005 年第 1 季度
基金本期净收益	11,349,398.28 元
基金份额本期净收益	0.0108 元
期末基金资产净值	568,292,460.23 元
期末基金份额净值	0.9464 元

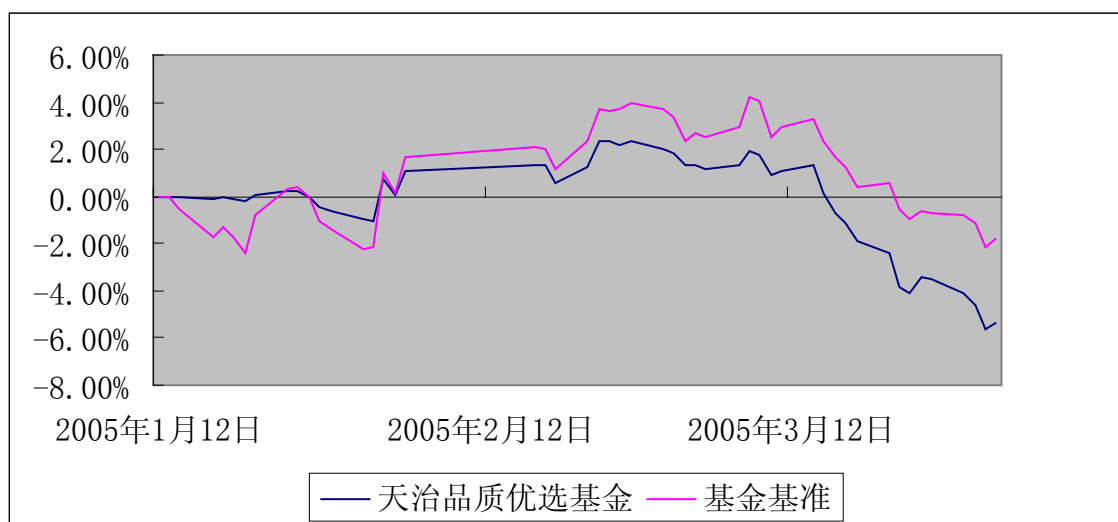
注：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（二）基金净值表现

1、基金份额净值增长率及其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)
自基金合同生效起至今	-5.36%	0.57%	-1.83%	0.86%	-3.53%	-0.29%

2、自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的走势对比图



注：自基金合同生效日至本报告期末，本基金运作时间未满一年。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

袁柏南先生：经济学硕士，证券、基金从业经验 10 年。曾任君安证券研究所研究员、总裁秘书、证券投资部总经理助理、国泰君安证券投资总部一级投资经理、营业部总经理、国联安基金管理公司基金经理。1998 年曾在美国 AON 保险公司下属之基金公司工作。现任天治基金管理有限公司投资副总监兼投资管理部总监。

刘红兵先生：应用金融硕士，证券投资从业经验 10 年。先后供职交通银行大连分行国际业务部、New Zealand Public Trust 研究部高级经理、中国民族证券公司上海投资理财部债券投资部主管，期间主要从事证券分析、研究和投资管理等工作。现就职于天治基金管理有限公司投资管理部。

（二）基金运作的遵规守信情况说明

在本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》和其他相关法律法规的规定以及《天治品质优选混合型证券投资基金基金合同》、《天治品质优选混合型证券投资基金招募说明书》的约定，本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金财产。本基金管理人通过不断完善法人治理结构和内部控制制度，加强内部管理，规范基金运作。本报告期内，基金运作合法合规，没有发生损害

基金份额持有人利益的行为。

（三）基金的投资策略和业绩表现说明

2005年是继续宏观紧缩的一年。一季度1-2月的统计数据显示，通胀和固定资产投资增速都有所抬头，主要表现为房产、电力投资等少数行业的降温并不明显。原油、煤炭和铁矿石等上游原材料价格不断攀高，甚至连创新高，使得人们对全球通胀预期的担心再度升高。我们认为，这些最上游的原材料价格短期内很难大幅回落，向下游传导并导致全球经济放缓恐怕在所难免，水、电、汽以及公交等服务、公用事业涨价也就不可避免。正是基于上述判断，本基金在年初1月12日开始建仓时，重点配置了机场、高速等交通运输类和与宏观紧缩基本无关的电子通讯等消费类、物流、公用事业等服务类股票。

我们认为，如果油价和铁矿石、原煤的价格能够得到有效控制，并有所回落，那么没必要对经济前景过于担心，年初政府工作报告提出的增长目标和调控目标是有可能实现的。但同时，我们也认为，原材料价格上涨带来的全面通胀压力在今年会有显现，而经济增长放缓也就必然，因此，我们仍然看好那些公用事业类、消费类以及服务等“抗周期”股票，这些股票大多具有良好的“自由现金流”和持续增长的潜力，符合我们的选股标准，也是我们一贯坚持的理念。

由于一季度是本基金的建仓期，仓位变动较大，加之行情起伏较大，以及油价连续创出1984年期货诞生以来的历史新高也超出我们的预期，本基金在本季度的运作不理想，在此向广大投资者致歉。

总体上，我们对二季度的行情持谨慎乐观态度。上市公司的年报、季报披露工作即将完毕，后市热点有可能围绕3G、人民币升值以及全流通试点展开。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合：

资产项目	市值(元)	占总资产比例
股票	359,508,406.24	62.49%
债券	63,511,550.30	11.04%
银行存款和清算备付金	77,352,740.86	13.44%
其他资产	74,944,897.23	13.03%
合计	575,317,594.63	100.00%

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合:

行业分类	市值(元)	市值占净值比例
A 农、林、牧、渔业		
B 采掘业		
C 制造业	177,289,508.84	31.20%
C0 食品、饮料	17,732,194.00	3.12%
C1 纺织、服装、皮毛	5,551,364.42	0.98%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	38,013,442.89	6.69%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	14,758,393.11	2.60%
C5 电子	19,433,338.00	3.42%
C6 金属、非金属	17,426,984.44	3.07%
C7 机械、设备、仪表	49,285,115.80	8.67%
C8 医药、生物制品	15,088,676.18	2.66%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	35,508,602.77	6.25%
E 建筑业	494,103.54	0.09%
F 交通运输、仓储业	71,824,606.77	12.64%
G 信息技术业	55,291,702.29	9.73%
H 批发和零售贸易	574,093.00	0.10%
I 金融、保险业	0.00	0.00%
J 房地产业	2,357,103.96	0.41%
K 社会服务业	7,783,755.42	1.37%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	8,384,929.65	1.48%
合计	359,508,406.24	63.26%

(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	市值(元)	市值占净值比例
1	600050	中国联通	18,219,663.00	48,646,500.21	8.56%
2	000037	深南电A	1,719,131.00	18,686,953.97	3.29%
3	000100	TCL 集团	5,435,800.00	18,481,720.00	3.25%
4	600004	白云机场	2,321,049.00	17,431,077.99	3.07%
5	600761	安徽合力	3,237,474.00	17,223,361.68	3.03%
6	600308	华泰股份	1,543,631.00	15,961,144.54	2.81%
7	000089	深圳机场	2,090,531.00	15,825,319.67	2.78%
8	600029	南方航空	3,997,629.00	15,590,753.10	2.74%
9	600591	上海航空	3,240,264.00	14,710,798.56	2.59%
10	000939	凯迪电力	2,214,200.00	13,772,324.00	2.42%

(四) 报告期末按券种分类的债券投资组合:

券种	市值(元)	市值占净值比例
国债	40,976,350.00	7.21%
央行票据	19,882,000.00	3.50%
可转债	2,653,200.30	0.47%
合计	63,511,550.30	11.18%

(五) 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:

债券名称	市值(元)	市值占净值比例
04 国债(5)	40,976,350.00	7.21%
05 央行 16	19,882,000.00	3.50%
营港转债	1,866,412.50	0.33%
雅戈转债	786,787.80	0.14%

(六) 投资组合报告附注:

1、本基金本期投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

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库之外的股票。

3、期末其他资产构成:

项目	金额(元)
交易保证金	250,000.00
应收证券清算款	
应收利息	1,214,897.23
应收新股申购款	73,480,000.00
买入返售证券	
待摊费用	
合计	74,944,897.23

4、期末本基金持有的处于转股期的可转换债券明细:

债券代码	债券名称	市值	市值占净值比
110317	营港转债	1,866,412.50	0.33%
100177	雅戈转债	786,787.80	0.14%

六、开放式基金份额变动

项目	份数(份)
基金合同生效日基金份额总额	1,212,569,189.32
报告期间基金总申购份额	852,470.92
报告期间基金总赎回份额	612,957,354.51
报告期末基金份额总额	600,464,305.73

七、备查文件目录

- 1、天治品质优选混合型证券投资基金设立等相关批准文件
- 2、天治基金管理公司营业执照、公司章程
- 3、天治品质优选混合型证券投资基金基金合同
- 4、天治品质优选混合型证券投资基金招募说明书
- 5、本报告期内按照规定披露的各项公告

备查文件存放地点：天治基金管理有限公司办公地点—上海市复兴西路 159 号。

网址：www.chinanature.com.cn

天治基金管理有限公司

二零零五年四月二十日