天治天得利货币市场基金

2009年第一季度报告

2009年3月31日
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
报告送出日期：二〇〇九年四月二十二日

§1 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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2009年04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。

本报告中财务资料未经审计。本报告期自2009年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	天治天得利货币
交易代码：	350004
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2006年7月5日
报告期末基金份额总额：	1,273,501,983.75份
投资目标：	在充分重视本金安全的前提下，确保基金资产的高流动性，追求稳健的当期收益。
投资策略：	本基金以短期金融工具为投资对象，依据宏观经济、货币政策、资金供求决定的市场利率变动预期，综合考虑投资对象的收益性、流动性和风险性，进行自上而下与自下而上相结合的积极投资组合管理，保障本金安全性和资产流动性，追求稳健的当期收益。
业绩比较基准：	银行6个月定期储蓄存款利率（税后）。
风险收益特征：	货币市场基金投资于短期金融工具。由于短期国债、金融债、央行票据等主要投资品种信用等级高，利率风险小，因而本基金安全性高，流动性强，收益稳健。货币市场基金是证券投资基金中风险较低的品种，长期看风险和预期收益低于股票基金、混合基金、债券基金。
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

§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-2009年3月31日
1.本期已实现收益	5,347,745.60
2.本期利润	5,347,745.60
3.期末基金资产净值	1,273,501,983.75

注1：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。

注2：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，由于货币市场基金采用摊余成本法核算，因此，公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等。

注3：本基金收益分配是按日结转份额。

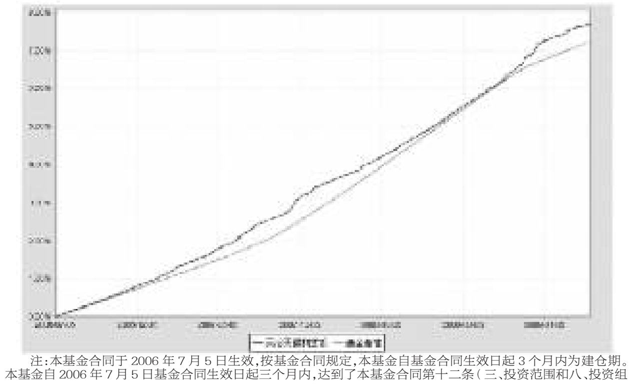
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.4375%	0.0081%	0.4882%	0.0000%	-0.0507%	0.0081%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

天治天得利货币市场基金
累计净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2006年7月5日至2009年3月31日）



注：本基金合同于2006年7月5日生效，按基金合同规定，本基金自基金合同生效日起3个月内为建仓期。本基金自2006年7月5日基金合同生效日起三个月内，达到了本基金合同第十二条（三、投资范围和八、投资组合限制）的规定。

§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		
贺云先生	本基金的基金经理，天治稳健双盈债券型证券投资基金的基金经理。	2008-6-30	-	6年	经济学学士，证券从业经验多年。曾先后在工商银行上海分行、上海浦发银行资金市场部、万家基金管理有限公司、德国德累斯登银行上海分行任职。2007年12月加入天治基金管理有限公司，从事证券研究和基金投资管理工作，现任本基金的基金经理兼天治稳健双盈债券型证券投资基金的基金经理。

注1：表内的任职日期和离任日期为公司作出决定之日。

注2：证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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《天治天得利货币市场基金基金合同》、《天治天得利货币市场基金招募说明书》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，为基金份额持有人谋求利益。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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、公司《公平交易制度》及《异常交易监控与报告制度》。

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

本基金管理人旗下没有与本基金投资风格相似的封闭式基金、开放式基金、社保组合、企业年金、特定客户资产管理组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内本基金管理人未发现本基金有涉嫌内幕交易、涉嫌市场操纵和涉嫌利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

在央行2008年12月末将一年期存款利率调低至2.25%之时，多数市场机构曾预测2009年1季度央行将采取进一步的降息策略，然而整个一季度央行并没有降息。主要是因为在政府出台了一系列财政刺激计划和产业振兴计划之后，银行信贷投放连续创出天量，各项宏观经济数据，包括固定资产投资、M1和M2表现、企业景气度等都有所提升，这些数据降低了进一步降息的紧迫性。另外，中国的金融机构并没有像国外金融机构一样遭受重创，因此零利率政策不符合中国国情。同时，随着国外主要经济体均采取了大幅度放松货币的政策，美国和英国还采取了定量宽松的货币政策，这些措施均加剧了中长期通胀的风险，使得央行在采取减息政策时变得更为谨慎。

由于宏观经济状况有所回暖，中长期通胀的担忧上升，市场降息预期落空，因此债券市场在2009年1季度的总体表现不佳，不过短期品种和中长期品种产生很大的分化，国债和金融债的表现远远不及信用产品。一年以内的短期国债和金融债表现较稳定，收益率维持在低位水平，短融的信用溢价收窄，表现优异。中长期品种中，除了信用产品表现良好外，金融债和国债均大幅度下挫。

由于货币基金主要投资短期产品，因此货币基金的资产并没有受到太大的不利影响。不过由于短期债券的收益率维持在低位，货币基金的收益水平也有所降低。出于对信用风险的控制，我们严控短融的投资比例。报告期内，本基金净值收益率为0.4375%，期间业绩比较基准收益率为0.4882%。

随着各项经济刺激计划的进一步落实，二季度宏观经济有望继续回暖。而CPI和PPI尽管同比数据依然会维持比较低的水平，但是环比有望正增长，第一季度有望成为全年CPI同比增长幅度最低的季度。信贷投放增量在二季度将放缓，但是全年信贷投放将达到一个比较高的水平，而二季度债券的发行量将有所加大。不过，我们不用担心资金面宽裕的局面会有大的改变，回购利率仍然维持在很低水平，存款准备金率还有相当大的下调空间。因此，我们认为二季度债券市场无需太多担忧，中长期品种的收益率经过近期大幅度的调整，其收益率水平对配置型机构而言已经具有比较大的吸引力，债市继续大幅度走弱的可能性不大。而短期品种在宽裕资金面的支持下，其收益率有望在二季度继续维持较低的水平。央行在二季度采取降息的可能性不能排除，一旦央行降息，短期品种将直接受益。

本基金在二季度的操作仍然是适度控制短融比例，保持充裕现金，充分保证安全性和流动性的要求，适度挖掘定价有所偏离的信用产品，把握个券交易机会。

§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	固定收益投资	865,500,449.99	67.92
	其中：债券	865,500,449.99	67.92
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	386,375,923.10	30.32
4	其他资产	22,425,629.48	1.76
5	合计	1,274,302,002.57	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额（元）	占基金资产净值的比例（%）
1	报告期内债券回购融资余额	-	0.00
	其中：买断式回购融资	-	-
2	报告期末债券回购融资余额	-	0.00
	其中：买断式回购融资	-	-

注：上表中报告期内债券回购融资余额为报告期内每日的融资余额的合计数，报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每日融资余额占基金资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

注：在本报告期内本货币市场基金债券正回购的资金余额未超过资产净值的20%。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	105
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	143
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	50

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天情况说明

注：报告期内投资组合平均剩余期限没有超过180天的情况。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	33.48	0.00
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.00	0.00
2	30天(含)—60天	2.36	0.00
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.78	0.00
3	60天(含)—90天	9.45	0.00
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	9.45	0.00
4	90天(含)—180天	34.90	0.00
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	1.59	0.00
5	180天(含)—397天（含）	18.12	0.00
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.00	0.00
	合计	98.31	0.00

5.4 报告期末按券种品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	摊余成本（元）	占基金资产净值的比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	109,437,879.30	8.59
3	金融债券	271,282,347.65	21.30
	其中：政策性金融债	170,871,669.88	13.42
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	484,780,223.04	38.07
6	其他	-	-
7	合计	865,500,449.99	67.96
8	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	150,432,365.43	11.81

注：上表中，附息债券的成本包括债券面值和折溢价，贴现式债券的成本包括债券投资成本和内在应收利息。

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量（张）	摊余成本（元）	占基金资产净值的比例（%）
1	040211	04国开11	1,000,000	100,849,630.10	7.92
2	0801114	08央票114	1,000,000	99,282,232.74	7.80
3	040705	04建行03浮	800,000	80,198,612.35	6.30
4	0881167	08明珠CP01	700,000	70,934,903.54	5.57
5	0981018	09蒙高路CP01	500,000	50,691,475.79	3.98
6	0881142	08华侨城CP01	500,000	50,598,347.05	3.97
7	0881183	08农六师CP01	500,000	50,359,617.36	3.95
8	0881188	08中普天CP01	500,000	50,147,778.38	3.94
9	0981022	09集通CP01	400,000	40,485,732.97	3.18
10	080303	08进出03	40,000	40,148,301.74	3.15

5.6 "影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25%（含）-0.5%间的次数	52次
报告期内偏离度的最高值	0.3482%
报告期内偏离度的最低值	0.2077%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.2913%

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十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 基金计价方法说明

本基金采用摊余成本法计价，即计价对象以买入成本列示，按实际利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余期限内摊销，每日计提收益或损失。

5.8.2 本报告期内本基金不存在剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的20%的情况。

5.8.3 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有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。

5.8.4 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	15,276,981.05
4	应收申购款	7,148,648.43
5	其他应收款	-
6	其他	-
7	合计	22,425,629.48

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,833,741,949.41
报告期期间基金总申购份额	1,540,659,606.19
报告期期间基金总赎回份额	2,100,899,571.85
报告期期末基金份额总额	1,273,501,983.75

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、天治天得利货币市场基金设立等相关批准文件
2、天治天得利货币市场基金基金合同
3、天治天得利货币市场基金招募说明书
4、天治天得利货币市场基金托管协议
5、本报告期内按照规定披露的各项公告

7.2 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。

7.3 查阅方式

网址：www.chinanature.com.cn

天治基金管理有限公司
二〇〇九年四月二十二日

天治品质优选混合型证券投资基金

2009年第一季度报告

2009年3月31日
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
报告送出日期：二〇〇九年四月二十二日

§1 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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2009年04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。

本报告中财务资料未经审计。本报告期自2009年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	天治品质优选混合
交易代码：	350002
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：	203,845,176.82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%＋中信标普国债指数×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

§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-2009年3月31日
1.本期已实现收益	6,556,533.05
2.本期利润	15,536,980.85
3.加权平均基金份额本期利润	0.0740
4.期末基金资产净值	129,938,255.66
5.期末基金份额净值	0.6374

注1：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。

注2：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。

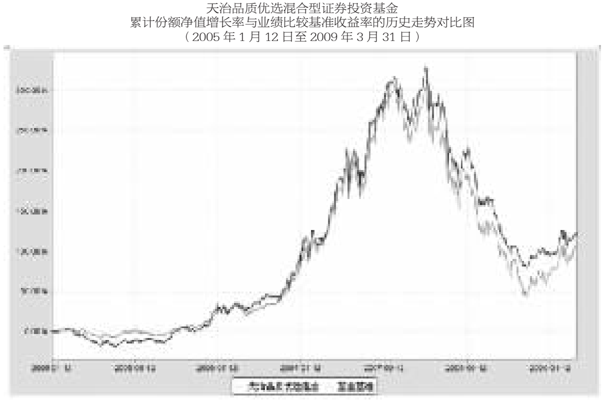
3.2 基金净值表现

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	13.19%	1.37%	26.59%	1.75%	-13.40%	-0.38%

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

天治品质优选混合型证券投资基金
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1月12日至2009年3月31日）



注：按照本基金合同规定，本基金在资产配置中股票投资比例范围为基金资产净值的40-95%，债券投资比例范围为基金资产净值的0%-55%。本基金应自2005年1月12日基金合同生效日起六个月内，达到本基金合同第11条规定的投资比例限制。截至本报告期末，本基金符合上述要求。

§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		
谢京先生	投资管理部总监，本基金的基金经理，天治财富增长证券投资基金的基金经理。	2005-8-29	-	15年	经济学硕士，证券投资、基金管理从业经验多年，曾任职于国泰证券有限公司北京分公司、中利投资有限责任公司、上海金路达投资管理有限公司，期间主要从事证券分析、研究和投资管理等工作。2003年1月加入天治基金管理有限公司从事证券研究和基金管理工作，现任公司投资管理部总监、本基金的基金经理及天治财富增长证券投资基金的基金经理。

注1：表内的任职日期和离任日期为公司作出决定之日。

注2：证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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，为基金份额持有人谋求利益。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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、公司《公平交易制度》及《异常交易监控与报告制度》。

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

本基金管理人旗下没有与本基金投资风格相似的封闭式基金、开放式基金、社保组合、企业年金、特定客户资产管理组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内本基金管理人未发现本基金有涉嫌内幕交易、涉嫌市场操纵和涉嫌利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

在2008年4季度宏观经济急剧下挫之后，2009年1季度中国经济形势出现了回暖迹象。诸多先行指标如PMI、发电量与用电量等显示经济正在逐步复苏，房地产、汽车等先导性行业景气初步回升，有色行业中的部分企业陆续复产，这说明中国的经济刺激政策和十大产业振兴计划对于稳定市场、保证产业循环起到了积极作用。金融市场方面，在2008年11月以来实施适当宽松的货币政策、积极的财政政策情况下，国内货币供应量出现明显回升。2009年1季度A股证券市场也在流动性充裕的背景下，产生了一波资金推动行情。

本轮反弹行情并无更多基本面的支撑，主要是由政策刺激、经济复苏预期以及流动性推动。出于基本面的考虑，本基金报告期内投资策略偏于谨慎，股票仓位略低。行业均衡配置，侧重于医药、建筑建材、电力设备、3G和食品饮料等业绩确定的偏防御类行业板块，没有更多配置市场表现较好的周期性行业及热点主题板块，使得报告期内基金业绩不理想，基金份额净值增长率为13.19%，低于同期业绩比较基准收益率。

虽然宏观经济有逐步转暖迹象，但整体形势还是非常严峻。目前来看，出口和消费的情况依然不容乐观，去库存化的过程还将延续。同时美国的金融体系还未稳定，实体经济仍然存在较大不确定性。此外，随着证券市场的日趋活跃，IPO与"大小非"的压力也随之临近，未来流动性的变化将对市场走势起明显影响。我们认为，未来市场将逐步从估值和流动性驱动转向基本面驱动，上市公司的股价上涨最终还是要依靠业绩和利润的增长。因此，二季度我们将坚持价值投资理念，在紧盯流动性的前提下，密切关注宏观经济和上市公司盈利数据的变化。在宏观经济还不明朗的背景下，重点投资受益于经济刺激政策和振兴产业计划的基建、电力设备、3G、军工和新能源等行业板块。

§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	74,079,779.84	56.27
	其中：股票	74,079,779.84	56.27
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	54,779,331.12	41.61
6	其他资产	2,791,771.23	2.12
7	合计	131,650,882.19	100.00

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	3,850,000.00	2.96
C	制造业	19,997,383.90	15.39
C0	食品、饮料	5,919,365.78	4.56
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	3,963,384.06	3.05
C7	机械、设备、仪表	3,817,981.20	2.94
C8	医药、生物制品	6,296,652.86	4.85
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	3,240,000.00	2.49
E	建筑业	6,218,410.00	4.79
F	交通运输、仓储业	1,650,000.00	1.27
G	信息技术业	7,684,196.70	5.91
H	批发和零售贸易	7,129,984.52	5.49
I	金融、保险业	17,102,711.18	13.16
J	房地产业	2,570,481.87	1.98
K	社会服务业	4,636,611.67	3.57
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	74,079,779.84	57.01

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	600030	中信证券	150,000	3,820,500.00	2.94
2	600795	国电电力	500,000	3,240,000.00	2.49
3	600015	华夏银行	300,000	3,207,000.00	2.47
4	600276	恒瑞医药	80,000	3,189,600.00	2.45
5	601186	中国铁建	300,000	2,820,000.00	2.17
6	600511	国药股份	99,323	2,679,734.54	2.06
7	000895	双汇发展	79,762	2,607,419.78	2.01
8	600048	保利地产	116,787	2,570,481.87	1.98
9	002028	思源电气	79,340	2,394,481.20	1.84
10	600820	隧道股份	199,950	2,359,410.00	1.82

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	-	-
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	-	-

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

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

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 本基金投资的前十名证券的发行主体没有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。

5.8.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,250,000.00
2	应收证券清算款	1,504,058.50
3	应收股利	-
4	应收利息	13,800.22
5	应收申购款	23,912.51
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,791,771.23

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	217,312,317.87
报告期期间基金总申购份额	1,603,373.64
报告期期间基金总赎回份额	15,070,514.69
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以"-"填列）	-
报告期期末基金份额总额	203,845,176.82

§7 备查文件目录

7.1 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、天治品质优选混合型证券投资基金基金合同
3、天治品质优选混合型证券投资基金招募说明书
4、天治品质优选混合型证券投资基金托管协议
5、本报告期内按照规定披露的各项公告

7.2 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。

7.3 查阅方式

网址：www.chinanature.com.cn

天治基金管理有限公司
二〇〇九年四月二十二日

泰达荷银风险预算混合型证券投资基金

2009年第一季度报告

2009年3月31日
基金管理人：泰达荷银基金管理有限公司　基金托管人：交通银行股份有限公司
报告送出日期：2009年4月22日

§1 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2009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及其更新。

本报告期间为2009年1月1日至2009年3月31日。

本报告财务资料未经审计。

§2 基金产品概况

基金简称	泰达荷银风险预算混合
交易代码	162205
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005年4月5日
报告期末基金份额总额	128,847,610.65份
投资目标	本基金通过风险预算的投资策略，力争获取超过业绩比较基准的长期稳定回报，分享市场向上带来的收益，控制市场向下的风险。
投资策略	本基金的投资管理全面引进一种全新的投资策略——风险预算。风险预算是指基金在投资组合构建和调整前基于对市场信心度的判断来分配风险，然后根据风险的分配限制来调整具体资产的投资策略，使未来的投资组合满足风险预算的要求，也就是说投资组合在构建和调整前其风险就已锁定。风险预算的策略将体现在投资的各个环节。大量应用数量化的事前和事后的风险控制手段是本基金的重要特色。投资组合资产配置比例的一个重要参考来自于数理化的风险预算。
业绩比较基准	5%×新华巴克莱中国国债指数＋15%×新华巴克莱中国金融债指数＋10%×新华巴克莱中国企业债指数＋20%×新华富时A200指数＋50%×税后一年期银行定期存款利率。
风险收益特征	基金的投资目标和投资范围决定了本基金属于风险中低的证券投资基金。
基金管理人	泰达荷银基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

§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-2009年3月31日)
1.本期已实现收益	9,628,002.13
2.本期利润	17,598,820.31
3.加权平均基金份额本期利润	0.1362
4.期末基金资产净值	179,286,389.83
5.期末基金份额净值	1.3915

注：1.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。

2.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，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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

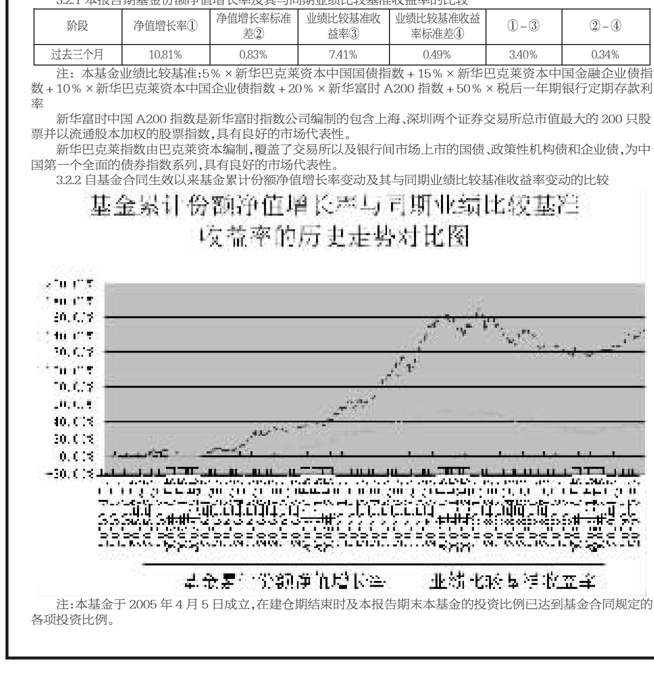
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	10.81%	0.83%	7.41%	0.49%	3.40%	0.34%

注：本基金业绩比较基准：5%×新华巴克莱资本中国国债指数＋15%×新华巴克莱资本中国金融企业债指数＋10%×新华巴克莱资本中国企业债指数＋20%×新华富时A200指数＋50%×税后一年期银行定期存款利率

新华富时中国A200指数是新华富时指数公司编制的包含上海、深圳两个证券交易所总市值最大的200只股票并以流通股本加权的股票指数，具有良好的市场代表性。

新华巴克莱指数由巴克莱资本编制，覆盖了交易所以及银行间市场上市的国债、政策性机构债和企业债，为中国第一个全面的债券指数系列，具有良好的市场代表性。

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：本基金于2005年4月5日成立，在建仓期结束时及本报告期末本基金的投资比例已达到基金合同规定的各项投资比例。

§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		
许杰	本基金基金经理	2006年12月23日	-	7	MBA学位。在校期间，任Pepperdine University Student Investment Fund助理基金经理职位。毕业后在Walt Disney公司任金融分析师。2002年3月加入泰达荷银基金管理有限公司。许杰先生于2006年4月取得了CFA（特许金融分析师）资格。7年基金从业经验，具有基金从业资格。
沈毅	本基金基金经理，固定收益部总经理。	2008年03月06日	-	7	工商管理硕士、计量金融硕士。2002年9月至2004年2月任职嘉实基金投资部，担任固定收益投资经理及社保基金投资组合经理。2004年4月至2007年9月任职光大保德信基金管理公司，先后担任高级组合经理及资产配置经理、货币市场基金经理、投资副总监、代理投资总监、固定收益投资总监等职务。自2006年1月至2007年9月担任光大保德信货币市场基金基金经理。2007年10月至2008年1月任职长江养老保险股份有限公司，担任投资部总经理职务。2008年2月起任职于泰达荷银基金管理公司，担任固定收益部总经理。7年基金投资从业经验，具有基金从业资格。

注：证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守相关法律法规以及基金合同的约定，本基金运作整体合法合规，没有出现损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人建立了公平交易制度和流程，并严格执行制度的规定。在投资管理活动中，本基金管理人公平对待不同投资组合，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和投资决策方面享有平等机会；严格执行投资管理职能和交易执行职能的隔离；在交易环节实行集中交易制度，并确保公平交易可操作、可评估、可稽核、可持续；交易部运用交易系统中设置的公平交易功能并按照时间优先，价格优先的原则严格执行所有指令，未发生任何利益输送的情况。

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

本基金与公司管理的其他投资组合不具有相似的投资风格。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本基金管理人建立了对异常交易的控制制度，在本报告期内未发生因异常交易而受到监管机构处罚的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

（1）行情回顾及运作分析

四季度股票市场呈现震荡向上的格局，宽松的货币政策所导致的流动性充足是股市上涨最重要的驱动因素，同时对于中国经济周期见底所带来的业绩恢复的预期也是一项驱动因素。

本基金在一季度的运作过程中，总体上把握了股票市场的运作脉络。由于及时研究分析了房地产和汽车的回暖数据，以及政府对基建投资的强力拉动，使本基金有理由相信中国经济已经开始进入复苏的阶段。因此，本基金增加了股票的配置比例，同时在行业的选择上集中于内需拉动的行业。本基金在房地产、汽车、建材等行业的股票取得了超额收益。

债券市场方面，在经历08年大幅降息和下调存款准备金率政策之后，2009年1季度，货币政策方面相对平静，虽然市场资金继续维持08年4季度以来极其宽裕的局面，但受到宏观经济触底回升预期的影响，债券市场收益率大幅度抬升。1季度债券市场的一大亮点在于企业债券市场利差的大幅下降，市场资金运用压力、机构对收益率的偏好及在经济向好的预期下，1季度各评级信用债券依次有相对较好的表现。

在过去的1季度，我们基本维持谨慎的投资策略，保持较低的组合久期，取得了比较好的收益。

（2）本基金业绩表现

截止报告期末，本基金份额净值为1.3915元，本报告期份额净值增长率为10.81%，同期业绩比较基准增长率为7.41%。

（3）市场展望和投资策略

本基金判断2009年第二季度股票市场将维持向上的趋势。一方面，中国政府适度宽松的货币政策的基调不会改变，流动性将对股票市场继续形成支撑和推动。中国经济尚未完全走出底部，通货膨胀的苗头仍未显现，全球各国政府都在实行宽松的货币政策，目前改变适度宽松的货币政策的条件尚不具备。另一方面，美国经济复苏有望。美联储3月份宣布将斥资1.15万亿美元购买美国长期政府债券和房贷机构债券，美国政府也宣布了购买金融系统有毒资产的计划，这些措施直击美国金融系统的要害。同时美国2月份的房屋销量及开工量都出现了出人意料的回升，预示美国房屋市场开始进入筑底的阶段。目前的股票市场尚未对美国经济的复苏希望有完全的反应。

本基金在下一季度的操作中，将继续维持较高的股票资产的配置比例。行业方面，本基金将从一季度的内需导向转向以全球去货币化和美国经济复苏为主线，重点配置大金融（证券、保险和银行）、地产、煤炭等行业。

债券市场方面，展望2009年2季度，短期内维持宽松的货币环境依然是央行的既定目标，而且央行有足够的空间和手段维持市场充足的流动性，因此整体而言债券市场将继续稳定运行。尽管目前市场资金非常充裕，但考虑到超常规增长的信贷投放、债券发行量的增长及宏观经济企稳，及股票市场的回暖可能对债券市场的冲击，不排除出现债券市场阶段性回调的局面。

在基金运作中，我们将始终坚持合法、合规的原则，在保证安全性、流动性的基础上，力争取得较高的收益率。

§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	75,424,671.32	41.05
	其中：股票	75,424,671.32	41.05
2	固定收益投资	90,551,986.50	49.28
	其中：债券	90,551,986.50	49.28
	资产支持证券	-	0.00
3	金融衍生品投资	-	0.00
4	买入返售金融资产	-	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	14,859,066.40	8.09
6	其他资产	2,914,484.84	1.59
7	合计	183,750,209.06	100.00

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	-	0.00
B	采掘业	17,184,340.00	9.58
C	制造业	16,027,274.97	8.94
C0	食品、饮料	-	0.00
C1	纺织、服装、皮毛	-	0.00
C2	木材、家具	-	0.00
C3	造纸、印刷	-	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	1,754,500.00	0.98
C5	电子	119,955.00	0.07
C6	金属、非金属	5,714,100.00	3.19
C7	机械、设备、仪表	4,711,991.27	2.63
C8	医药、生物制品	3,726,728.70	2.08
C99	其他制造业	-	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	0.00
E	建筑业	2,666,165.76	1.49
F	交通运输、仓储业	1,847,818.00	1.03
G	信息技术业	-	0.00
H	批发和零售贸易	2,425,970.00	1.35
I	金融、保险业	22,168,497.85	12.36
J	房地产业	5,392,450.00	3.01
K	社会服务业	7,712,154.74	4.30
L	传播与文化产业	-	0.00
M	综合类	-	0.00
	合计	75,424,671.32	42.07

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	601318	中国平安	234,935	9,188,307.85	5.12
2	601699	潞安环能	313,000	7,637,200.00	4.26
3	600030	中信证券	257,000	6,545,790.00	3.65
4	601166	兴业银行	280,000	6,434,400.00	3.59
5	600123	兰花科创	255,000	5,724,750.00	3.19
6	600048	保利地产	245,000	5,392,450.00	3.01
7	000069	华侨城A	376,643	4,964,154.74	2.77
8	601808	中海油服	267,300	3,822,390.00	2.13
9	600231	凌钢股份	570,000	3,750,600.00	2.09
10	000623	吉林敖东	109,933	3,726,728.70	2.08

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	39,565,586.50	22.07
2	央行票据	38,949,000.00	21.72
3	金融债券	9,971,000.00	5.56
	其中：政策性金融债	9,971,000.00	5.56
4	企业债券	2,066,400.00	1.15
5	企业短期融资券	-	0.00
6	可转债	-	0.00
7	其他	-	0.00
8	合计	90,551,986.50	50.51

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	0801106	08央票106	200,000	19,492,000.00	10.87
2	010110	21国债⑽	180,000	18,513,000.00	10.33
3	080311	08进出11	100,000	9,971,000.00	5.56
4	0801101	08央票101	100,000	9,734,000.00	5.43
5	0801095	08央票95	100,000	9,723,000.00	5.42

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

报告期末基金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

报告期末本基金未持有权证。

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。

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未出现被监管部门立案调查的情况，在报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

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。

基金投资的前十名股票均未超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	601,282.05
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,797,700.42
5	应收申购款	515,502.37
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,914,484.84

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

报告期末基金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

报告期末前十名股票中未存在流通受限情况。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分
由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	129,425,882.66
报告期期间基金总申购份额	10,857,143.65
报告期期间基金总赎回份额	11,435,415.66
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以"-"填列）	-
报告期期末基金份额总额	128,847,610.65

§7 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期间未发生本基金管理人运用固有资金投资本基金的情况；截止本报告期末，本基金管理人未持有本基金份额。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

（一）中国证监会核准泰达荷银风险预算混合型证券投资基金设立的文件；
（二）《泰达荷银风险预算混合型证券投资基金基金合同》；
（三）《泰达荷银风险预算混合型证券投资基金招募说明书》；
（四）《泰达荷银风险预算混合型证券投资基金托管协议》。

8.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所。

8.3 查阅方式

投资者可通过指定信息披露报纸（《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》）或登陆基金管理人互联网网址（http://www.aateda.com）查阅。