

天治品质优选混合型证券投资基金 2006年半年度报告摘要

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

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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2006年8月18日复核了本报告中的财务指标、净值表现、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。

本报告财务资料未经审计。

一、基金简介

(一)基金基本情况
基金简称:天治品质优选
交易代码:350002
基金运作方式:契约型开放式
基金合同生效日:2006年1月12日
报告期末基金份额总额:62,994,191.18份
基金合同存续期:不定期

(二)基金产品说明
基金投资目标: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。

基金投资策略:本基金以股票品种为主要投资标的,以自上而下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、经营品质和市值三大评估体系,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执行风险预算管理,在明确的风险预算目标范围内追求稳定的超额收益率。

(三)基金管理人
名称:天治基金管理有限公司
信息披露负责人:张丽红
联系电话:021-64371155
传真:021-64713618
电子邮箱:zhanglh@chinanature.com.cn

(四)基金托管人
名称:中国民生银行股份有限公司
信息披露负责人:李洁
联系电话:010-58560966
传真:010-58560794
电子邮箱:xinjie@cmbc.com.cn

(五)半年度报告的披露
登载半年度报告正文的基金管理人网址:www.chinanature.com.cn
本基金半年度报告的置备地点:基金管理人及基金托管人的办公场所

二、主要财务指标和基金净值表现

主要财务指标	2006年1月1日至2006年6月30日
基金本期净收益	38,398,328.92元
基金份额本期净收益	0.4080元
期末可供分配基金收益	9,273,230.53元
期末可供分配基金份额收益	0.1472元
期末基金资产净值	72,267,421.71元
期末基金份额净值	1.1472元
基金加权平均净值收益率	39.17%
本期基金份额净值增长率	37.97%
基金份额累计净值增长率	32.35%

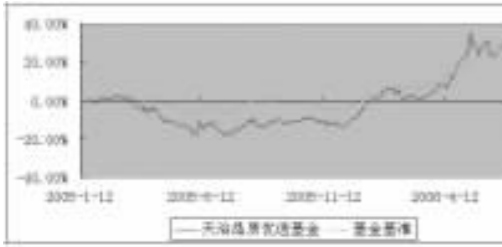
上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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)
过去一个月	22%	12%	13%	11%	08%	07%
过去三个月	26.3%	15%	20.5%	14%	62%	36%
过去六个月	37.9%	12%	31.4%	09%	65%	31%
过去一年	54.01%	10.6%	37.4%	0.7%	165.3%	0.2%
自基金合同生效至今	32.35%	10.8%	30.9%	0.8%	1.4%	0.2%

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: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0-70%,债券投资比例范围为基金资产净值的20%-100%。本基金自2004年6月29日基金合同生效日起6个月内,达到本基金合同第17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。

三、管理人报告

(一)基金管理人及基金经理情况
1.基金管理人——天治基金管理有限公司于2003年5月成立,注册资本1亿元,注册地为上海。公司由吉林省信托投资有限责任公司、中国吉林森林工业(集团)总公司、吉林省汉维实业有限公司、吉林市国有资产经营有限公司四家股东共同出资发起设立,各股东出资比例分别为40%、20%、20%、20%。本基金管理人旗下共有四只开放式基金,除本基金外,另外三只基金—天治财富增长证券投资基金、天治核心成长股票型证券投资基金、天治天得利货币市场基金,基金合同分别于2004年6月29日、2006年1月20日、2006年7月5日生效。

2.基金经理简介:
谢京先生:经济学硕士,证券投资、基金管理从业经验11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、研究投资管理工作等,现就职于天治基金管理有限公司投资管理部。

刘红兵先生:应用金融硕士,证券投资从业经验11年。先后任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)报告期内基金运作的遵规守信情况说明
本基金管理人在报告期内,严格遵守《基金法》及其他有关法律法规、基金合同的有关规定,勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益,不存在损害基金份额持有人利益的行为。

(三)报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
2006年上半年中国股市可谓如火如荼,波澜壮阔。因五年熊市而大幅度压低的市場价格和全球流动性过剩是产生本轮牛市的原动力,而股改则是行情爆发的导火索。指数的大幅度上张,彻底完成了由熊到牛的转折,极大地恢复了投资者的信心,中国股市至此进入稳步上升的新一轮牛市。同时,截至到2006年上半年,百分之八十市值的公司已经完成股改,说明中国证券市场已基本步入全流通时代,而IPO和再融资的重新启动,标志中国股市已逐步恢复了资本市场的本来面目,步入了健康发展的轨道。

2006年上半年我们采取了积极主动的投资策略,行业配置以主题投资为主,重点布局持有流动性主题下的战略性资产(包括资源性行业以及银行、地产、产业在内的非贸易品行业的龙头企业)和政策主题下的战略性资产(包括品牌消费品行业、具有自主创新能力的先进装备制造行业、具有自主知识产权的科技行业以及与新农村建设有关的行业龙头企业),通过精选财务品质、经营品质和市值品质俱佳的优质个股并坚定持有,最大限度地分享和获取牛市带来的收益。

业绩表现方面,本基金2006年上半年净值增长率为37.97%,战胜了业绩比较基准。我们相信本基金的组合会随着时间的推移将获得更好的表现。

(四)2006年下半年宏观经济、证券市场及行业走势展望
展望2006年下半年,无论是经济增长过快所引发的宏观调控还是新股扩容,都不会改变中国A股市场长期牛市的主基调。不过由于股改已基本完成,缺少了股改价因素的刺激,上半年个股普遍上涨的情况将很难再现。随着全流通时代的到来,个股表现将会逐步

两极分化。正如我们所一直强调的,未来中国股市的牛市将只是优质个股的牛市。因此,对于个股的选择和把握显得尤其重要。

本基金在行业配置上将适当向稳定增长的消费服务业和政策导向支持的技术装备行业倾斜,深入挖掘全流通背景下并购重组所带来的投资机会。重仓股,轻指数,符合国家政策导向、估值合理、具有核心竞争力和长期发展潜力的上市公司将是我们的首选。

四、托管人报告

中国民生银行股份有限公司根据《天治品质优选混合型开放式证券投资基金基金合同》和《天治品质优选混合型开放式证券投资基金托管协议》,托管天治品质优选混合型开放式证券投资基金(以下简称天治品质优选基金)。

本报告期,在对天治品质优选基金的托管过程中,中国民生银行股份有限公司严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他法律法规、基金合同、托管协议的规定,安全保管了基金的全部资产,对天治品质优选基金的投资运作进行了全面的会计核算和应有的监督,我行遵循诚实守信、勤勉尽责、严格自律、追求卓越的工作精神,履行了托管人的义务,未发生损害基金份额持有人利益的行为。

本报告期,中国民生银行股份有限公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》及其他法律法规、基金合同、托管协议的规定,对天治品质优选基金的投资运作进行了监督,对基金资产净值、基金份额申购赎回价格、基金收益分配、基金费用开支等进行了认真的复核,未发现基金管理人在投资运作中有损害基金份额持有人利益的行为。

经中国民生银行股份有限公司基金托管部复核,由天治基金管理有限公司编制的本半年度报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确、完整。

中国民生银行股份有限公司基金托管部
2006年8月18日

五、财务会计报告

(一)半年度会计报表

天治品质优选混合型证券投资基金资产负债表

项目	2006.6.30	2005.12.31
资产:		
银行存款	7,216,707.63	22,654,784.00
清算备付金	462,448.96	576,941.78
交易保证金	2,750,000.00	4,750,000.00
应收证券清算款	2,744,361.03	0.00
应收股利	16,200.00	0.00
应收利息	4,680.58	615,649.67
应收申购款	330,960.00	3,940.00
股票投资市值	60,116,328.30	146,149,226.35
其中:股票投资成本	48,944,441.10	131,073,481.18
债券投资市值	0.00	72,885,928.40
其中:债券投资成本	0.00	72,538,607.43
权证投资	0.00	0.00
其中:权证投资成本	0.00	0.00
买入返售证券	0.00	0.00
待摊费用	7,713.61	59,428.93
资产总计:	73,649,400.11	247,695,899.13
负债:		
应付证券清算款	0.00	5,839,147.51
应付赎回款	203,573.38	1,108,404.93
应付赎回费	525.56	4,177.33
应付管理人报酬	86,230.23	359,630.32
应付托管费	14,371.73	59,938.39
应付佣金	176,176.98	294,390.48
其他应付款	758,938.40	758,888.40
预提费用	142,162.12	94,500.00
负债合计:	1,381,978.40	8,518,077.36
持有人权益:		
实收基金	62,994,191.18	249,324,659.33
未实现利得	-2,563,694.98	15,072,603.99
未分配收益	11,826,925.51	-25,219,441.55
持有人权益合计:	72,267,421.71	239,177,821.77
负债及持有人权益总计:	73,649,400.11	247,695,899.13

天治品质优选混合型证券投资基金经营业绩表及收益分配表

项目	2006年上半年度	2005年1月12日至2005年6月30日
一、收入	39,516,432.93	18,227,342.77
1.股票差价收入	36,432,544.91	8,221,665.93
2.债券差价收入	941,202.56	569,557.69
3.权证差价收入	1,076,745.99	0.00
4.债券利息收入	211,971.76	1,551,592.40
5.存款利息收入	132,837.43	2,062,575.98
6.股利收入	480,534.19	4,856,069.34
7.买入返售证券收入	0.00	100,891.00
8.其他收入	240,796.09	874,990.43
二、费用	1,118,104.01	6,578,066.69
1.基金管理人报酬	754,931.63	5,417,074.32
2.基金托管费	125,821.94	902,845.71
3.卖出回购证券支出	35,255.00	40,900.99
4.其他费用	202,095.44	217,245.67
其中:信息披露费	157,687.44	163,669.80
审计费用	31,690.00	43,082.24
三、基金净收益	38,398,328.92	11,649,276.08
加:未实现利得	-4,251,178.94	-89,812,746.87
四、基金经营业绩	34,147,149.98	-78,163,470.79
本期基金净收益	38,398,328.92	11,649,276.08
加:期初基金净收益	-25,219,441.55	0.00
加:本期损益准备金	8,649,356.70	-4,982,339.11
未分配基金净收益	21,826,243.07	6,666,936.97
减:本期已分配基金净收益	10,001,317.56	0.00
期末基金净收益	11,826,925.51	6,666,936.97

天治品质优选混合型证券投资基金基金净值变动表

项目	2006年上半年度	2005年1月12日至2005年6月30日
一、期初基金净值	239,177,821.77	1,212,569,189.32
二、本期经营业绩:		
基金净收益	38,398,328.92	11,649,276.08
加:未实现利得	-4,251,178.94	-89,812,746.87
经营活动产生的基金净值变动数	34,147,149.98	-78,163,470.79
三、本期基金单位交易:		
基金申购款	74,182,918.06	21,348,151.50
基金赎回款	-265,239,150.54	-651,418,346.65
基金单位交易产生的基金净值变动数	-191,056,232.48	-630,070,195.15
四、本期向持有人分配收益:		
向基金持有人分配收益产生的基金净值变动数	-10,001,317.56	0.00
五、期末基金净值	72,267,421.71	504,335,523.38

(二)半年度会计报表附注

1.基金基本情况
天治品质优选混合型证券投资基金经中国证监会核准(核准文件名称:《关于同意天治品质优选混合型证券投资基金募集的批复》,文号:证监基金字【2004】192号),于2004年11月29日至2005年1月7日面向社会公开募集,基金合同生效日为2005年1月12日。本基金的运作方式为契约型开放式,存续期限不定。募集结束后经本基金验资机构安永大华会计师事务所有限责任公司验资,募集的基金总额为人民币1,212,569,189.32元,其中净销售额为人民币1,212,393,135.96元,认购款项在募集期产生的银行利息为人民币176,053.36元。本基金的基金管理人为天治品质管理有限公司,基金托管人为中国民生银行股份有限公司。

2.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。

3.本报告期末本基金无重大会计差错。

4.主要税项
4.1印花税
根据财政部、国家税务总局财税字[2005]111号文《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》,自2005年1月24日起,调整证券(股票)交易印花税税率,由原先的2‰调整为1‰。

4.2营业税、企业所得税
根据财政部、国家税务总局财税字[2004]78号文《关于证券投资基金税收政策的通知》,自2004年1月1日起,对证券投资基金(封闭式证券投资基金,开放式证券投资基金)管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入,继续免征营业税和企业所得税。

4.3个人所得税
根据财政部、国家税务总局财税字[2002]128号文《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》,对基金取得的股票的股息、红利收入,债券的利息收入及储蓄利息收入,由

上市公司、债券发行企业及金融机构在向基金派发股息、红利收入、债券的利息收入及储蓄利息收入时代扣代缴20%的个人所得税。

根据财政部、国家税务总局财税字[2005]102号文《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》以及财政部、国家税务总局财税字[2005]107号文《关于股息红利有关个人所得税政策的补充通知》的规定,自2005年6月13日起,对证券投资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。

5.关联方关系及关联方交易

5.1.关联方关系

关联方名称	与本基金关系
天治基金管理有限公司	基金管理人、注册登记机构、销售机构
中国民生银行股份有限公司	基金托管人、代销机构
吉林省信托投资有限责任公司	基金管理人的股东
中国吉林森林工业(集团)总公司	基金管理人的股东
吉林省汉维实业有限公司	基金管理人的股东
吉林市国有资产经营有限公司	基金管理人的股东

5.2.关联方交易

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

5.2.1 本基金在会计期间未通过关联方席位进行交易。

5.2.2 基金管理人报酬

基金管理费按前一日基金资产净值的1.5%年费率计算。计算方法如下:

H = E × 1.5% ÷ 当年天数;

H为每日应计提的基金管理费;

E为前一日基金资产净值

本基金在会计期间需支付基金管理费754,931.63元,每日计提并于下月的5个工作日内支付,至2006年6月30日已支付668,701.40元,尚有余款86,230.23元未付。2005年1月12日(基金合同生效日)至2005年6月30日共计提管理费5,417,074.32元,已全部支付。

5.2.3 基金托管费

本基金托管费按前一日基金资产净值的0.25%年费率计算。计算方法如下:

H = E × 0.25% ÷ 当年天数;

H为每日应计提的基金托管费;

E为前一日基金资产净值

本基金在会计期间需支付基金托管费125,821.94元,每日计提并于下月的5个工作日内支付,至2006年6月30日已支付111,450.21元,尚有余款14,371.73元未付。2005年1月12日(基金合同生效日)至2005年6月30日共计提托管费902,845.71元,已全部支付。

5.2.4 本基金在会计期间未与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易。

5.2.5 基金各关联方未投资本基金。

5.2.6 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民生银行股份有限公司保管,并按银行间同业利率计息。由基金托管人保管的银行存款余额及由此产生的利息收入如下:

项目	2006年6月30日	2005年6月30日
银行存款余额	7,216,707.63	89,663,849.98

项目	2006年上半年度	2005年1月12日至2005年6月30日
银行存款利息收入	106,265.07	2,034,305.40

6.报告期末流通转让受到限制的基金资产

本基金截至2006年6月30日止因新股中签原因而流通受限制的资产情况如下(具体流通日期以公司公告为准):

资产名称	数量(股)	总成本(元)	总市值(元)	估值方法	转让受限原因	流通日期
B 采掘业	4,849	36,882.60	84,954.48	市值	网下中签新股未上市	2006.9.19
同轴电缆	2,407	37,552.00	95,734.13	市值	网下中签新股未上市	2006.9.27
中国银行	49,000	150,320.00	150,320.00	成本	网上中签新股未上市	2006.7.5
中国银行	58,946	181,553.68	181,553.68	成本	网下中签新股未上市	2006.10.5
中国银行	58,946	181,553.68	181,553.68	成本	网下中签新股未上市	2007.1.5
合计	174,088	587,461.96	694,715.97			

股票代码	股票名称	数量(股)	总成本(元)	期末收盘单价(元)	市值(元)	停牌日期	复牌日期	复牌开盘价(元)
600299	星新材料	349,190	3,966,653.59	17.28	6,034,003.20	2006.3.23	2006.8.3	16.45
600383	金地集团	350,000	2,882,630.02	8.57	2,989,500.00	2006.3.27	2006.7.11	9.43
600827	友声股	180,000	1,777,324.23	11.37	2,046,600.00	2006.5.20	2006.7.3	9.05
合计		879,190	8,606,018.84		11,089,103.20			

7.无其他需要说明的资产负债日后事项。

8.无需要说明的其他重要事项。

六、投资组合报告

资产项目	市值(元)	占总资产比例
股票	60,116,328.30	81.63%
债券	0.00	0.00
权证	0.00	0.00
银行存款和清算备付金	7,679,156.59	10.43%
其他		