

天治品质优选混合型证券投资基金 2006年第四季度报告

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。
 本基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年1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。
 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预示其未来表现，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。
 本报告期间为2006年10月1日至2006年12月31日。

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：2006年1月12日
 报告期末基金份额总额：40,622,746.61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。

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	2006年第4季度
基金本期净收益	4,811,236.05元
基金份额本期净收益	0.1398元
期末基金资产净值	63,832,214.18元
期末基金份额净值	1.5713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)
2006年第4季度	25.61%	1.31%	25.58%	1.01%	-0.37%	0.30%

2.自基金合同生效以来基金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40%-95%，债券投资比例范围为基金资产净值的0%-55%。本基金自2006年1月12日基金合同生效日起6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。

四、管理人报告
 (一)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责任公司北京分公司、中利投资有限公司、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。现就职于天治基金管理有限公司投资管理部。
 刘红军先生：应用金融硕士，证券投资从业经验11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、勤勉尽责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。

(三)基金的投资策略和业绩表现说明
 在多重利好刺激下，中国A股市场在2006年4季度演绎了一波波澜壮阔的大行情，股指一举突破历史高点，并不断创下新高，市场走势验证了我们前期的判断。本基金重点布局于受益于人民币升值背景下的金融、房地产行业和有自主创新能力和核心竞争力优势的现代技术装备业，积极买入并坚定持有能够反映中国经济快速增长的优质蓝筹公司。随着时间的推移，我们相信这些优质公司的组合将给投资人带来更加丰厚的回报。
 在指数不断创新高的牛市行情中，个股也在不断分化，因此我们认为最理想的还是把握个股，策略上坚持以精选个股为重点，遵循成长与价值并重、业绩和题材兼顾、整体均衡配置、回避局部热点的投资思路。在长期看好大盘蓝筹股的同时，不断挖掘未来业绩明确和大幅度增长的中市值绩优成长公司。

业绩表现方面，2006年4季度本基金基金的基金份额净值增长率为25.61%，同期业绩比较基准收益率为25.58%。
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	47,224,918.33	72.43%
债券	704,620.16	1.08%

权证	市值(元)	占净值比例
银行存单和清算备付金	4,021,292.60	6.17%
其他资产	13,245,601.27	20.32%
合计	65,196,432.36	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	148,080.00	0.23%
B 采掘业	3,224,273.58	5.05%
C 制造业	14,370,879.55	22.51%
CD 食品、饮料	2,742,000.00	4.30%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	2,469,938.76	3.87%
C5 电子	94,018.93	0.15%
C6 金属、非金属	5,394,322.40	8.45%
C7 机械、设备、仪表	3,670,599.46	5.75%
C8 医药、生物制品	0.00	0.00%
C9 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	2,491,360.00	3.95%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	2,299,200.00	3.65%
G 信息技术业	5,406,749.10	8.61%
H 批发和零售贸易	4,247,970.00	6.65%
I 金融、保险业	7,245,575.50	11.25%
J 房地产业	5,063,137.60	7.93%
K 社会服务业	2,637,700.00	4.13%
L 传播与文化业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	47,224,918.33	73.98%

(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	000002	万科A	200,000	3,088,000.00	4.84%
2	000858	五粮液	120,000	2,742,000.00	4.30%
3	600036	招商银行	153,000	2,503,080.00	3.92%
4	600000	长江电力	255,000	2,491,350.00	3.90%
5	600299	招商材料	135,117	2,469,938.76	3.87%
6	600050	中国联通	500,000	2,335,000.00	3.66%
7	600055	武钢股份	360,000	2,289,600.00	3.59%
8	600028	中国石化	250,000	2,280,000.00	3.57%
9	601398	工商银行	360,000	2,232,000.00	3.50%
10	600030	中信证券	80,000	2,190,400.00	3.43%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合：

天治核心成长股票型证券投资基金 2006年第四季度报告

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。
 本基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年1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。
 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预示其未来表现，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。
 本报告期间为2006年10月1日至2006年12月31日。

二、基金产品概况
 基金简称：天治核心
 基金代码：163503
 基金运作方式：契约型开放式
 基金合同生效日：2006年1月20日
 报告期末基金份额总额：80,765,647.10份
 投资目标：通过将部分资产投资于品质优良、成长潜力高于平均水平的小型上市公司股票，并将部分资产用于复制大型上市公司股票指数(新华富时中国A200指数)的业绩表现，在控制相对市场风险的前提下，追求中长期的资本增值。

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	2006年第4季度
基金本期净收益	16,173,724.99元
基金份额本期净收益	0.3047元
期末基金资产净值	91,965,693.23元
期末基金份额净值	1.1385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)
2006年第4季度	22.48%	1.55%	25.96%	1.03%	-3.50%	0.52%

2.自基金合同生效以来基金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净资产的60%-95%，其中，核心组合的投资比例范围为股票资产净值的55%-65%，卫星组合的投资比例为股票资产净值的35%-45%；债券投资比例为基金净资产的0%-40%。现金以及到期日在一年以内的政府债券等短期金融工具不低于基金净资产的5%。本基金自2006年1月20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。

四、管理人报告
 (一)基金经理简介
 余明元先生：经济学博士，证券投资从业经验7年。曾任职于国泰证券研发中心、投资部、天治基金管理有限公司投资管理部，期间主要从事证券分析、研究和投资管理等工作。现任天治核心成长股票型证券投资基金基金经理。
 吴鹏先生：经济学硕士，证券、基金从业经验6年。历任东北证券有限责任公司研究员、投资经理，亚洲证券有限责任公司研究员、湘财证券有限责任公司研究员，天治基金管理有限公司研究发展部研究员、天治核心成长股票型证券投资基金基金经理助理，现任天治基金管理有限公司研究发展部副总监兼天治核心成长股票型证券投资基金基金经理。

(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《天治核心成长股票型证券投资基金基金合同》、《天治核心成长股票型证券投资基金招募说明书》的约定，本着诚实信用、勤勉尽责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。

(三)基金的投资策略和业绩表现说明
 2006年4季度国内经济继续强劲增长，投资、消费和出口需求继续保持强劲，从而拉动整个实体经济继续高速增长，通货膨胀水平仍然相对较低。在国内经济持续增长、人民币升值的大背景下，加上全球多年的低利率环境和流动性过剩，海外资金正通过各种渠道进入中国，市场资金充裕。
 中国证券市场在经历了多年的低迷之后，以股权分置改革为契机，市场各方面都发生了巨变，开始了一轮牛市。全流通问题的解决为市场奠定了坚实基础，使大股东和流通股股东的利益得到了相对统一，也使市场的估值水平迅速与国际接轨，股权分置改革的巨大成功将在中国证券史上写下浓重的一笔。

本基金因预计到2006年4季度市场持续走牛，因此操作上针对牛市的特点及时调整了持仓结构，保持了股票仓位的高水平，减少防御型品种，增持持有进攻型品种。我们坚持“好行业好公司”的投资策略，在2006年4季度行业配置上我们依然选择金融(尤其是证券股)、地产、钢铁、机械装备、能源、食品饮料、商业零售等几个行业的优质股进行重点投资。
 业绩表现方面，2006年4季度本基金基金的基金份额净值增长率为22.48%，同期业绩比较基准收益率为25.96%。
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	80,068,382.69	85.75%
债券	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
银行存单和清算备付金	10,375,125.29	11.09%
其他资产	3,130,453.29	3.34%
合计	93,580,961.37	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	235,931.32	0.26%
B 采掘业	4,104,000.00	4.46%
C 制造业	36,587,881.07	39.78%
CD 食品、饮料	8,417,100.00	9.11%
C1 纺织、服装、皮毛	12,900,000	0.15%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	0.00	0.00%
C5 电子	1,973,250.10	2.15%
C6 金属、非金属	15,633,788.88	17.00%
C7 机械、设备、仪表	2,599,852.09	2.83%
C8 医药、生物制品	4,197,300.00	4.58%
C9 其他制造业	3,753,600.00	4.06%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	639,900.00	0.70%
G 信息技术业	5,913,003.43	6.57%
H 批发和零售贸易	2,096,690.00	2.27%
I 金融、保险业	14,512,200.00	15.78%
J 房地产业	13,482,786.87	14.66%
K 社会服务业	1,024,800.00	1.11%
L 传播与文化业	2,101,200.00	2.29%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	80,068,382.69	87.09%

券种	市值(元)	市值占净值比例
可转债	704,620.16	1.10%
合计	704,620.16	1.10%

(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
招商转债	704,620.16	1.10%

 (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	2,500,000.00
应收证券清算款	623,393.17
应收利息	3,893.60
待摊费用	70,276.50
应收申购款	10,048,060.00
合计	13,245,601.27

4.期末本基金持有的处于转股期的可转换债券明细：
 本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

六、开放式基金份额变动

项目	份数(份)
报告期初基金份额总额	47,007,983.79
报告期内基金总申购份额	33,985,366.93
报告期内基金总赎回份额	40,370,604.11
报告期末基金份额总额	40,622,746.61

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.天治基金管理有限公司营业执照、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.本报告期内按照相关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.chinastature.com.cn

天治基金管理有限公司
2007年1月22日

天治天得利货币市场基金 2006年第四季度报告

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。
 本基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年1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。
 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预示其未来表现，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。
 本报告期间为2006年10月1日至2006年12月31日。

二、基金产品概况
 基金简称：天治货币
 基金运作方式：契约型开放式
 基金合同生效日：2006年7月6日
 报告期末基金份额总额：272,453,117.58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。

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	2006年第4季度
基金本期净收益	1,837,885.56元
基金份额本期净收益	0.0062元
期末基金资产净值	272,453,117.58元
期末基金份额净值	1.0000元

注：本基金收益分配是按月结转份额，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。

(二)基金收益表现
 1.基金净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率比较表

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)
2006年第4季度	0.5035%	0.0008%	0.4537%	0.0000%	0.0498%	0.0008%

2.自基金合同生效以来基金净值收益率与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，本基金运作未满一年。
 注2：本基金合同于2006年7月6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。截至本报告期末，本基金的各项投资比例已符合基金合同第十二节(二)投资范围和(三)投资组合限制)的规定。

四、管理人报告
 (一)基金经理简介
 史向红女士：复旦大学数学与统计学专业硕士，证券投资研究、基金管理从业经验6年。曾就职于银河证券上海总部研究中心、天治基金管理有限公司研究发展部，期间从事固定收益研究与投资工作。现就职于天治基金管理有限公司投资管理部。

(二)本报告期内基金运作情况说明
 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、勤勉尽责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。

(三)基金的投资策略和业绩表现说明
 1.行情回顾及运作分析
 货币市场在2006年4季度先扬后抑。货币政策方面，央行继续通过公开市场操作、上调存款准备金率、发行定向票据等措施大力回笼市场流动性。由于资金分布一度失衡以及新股发行不断开行的干扰，以7天回购利率为代表的货币市场利率于2006年11月央行再度上调存款准备金率开始高企，并创出历年来的新高，使得货币流动性一度严重受限。央行回笼市场流动性的同时，通过数量招标发行央票的方式稳定市场预期，但由于食品价格的快速上涨加剧了通货膨胀压力，改变了投资者对债市的预期，使得2006年4季度后半期，市场一直为通胀预期所困扰。短融市场继续演绎着两极分化，不少商业银行类机构因比例限制减少了二级市场对于短期融资券的购买，使得短融市场在年末的流动性较差。
 本基金在2006年4季度着力加强了组合的流动性管理，大力削减了企业债投资比例，积极应对行情波动、新股持续发行、货币市场利率上升和基金规模变动的冲击，本基金及股指期货组合的流动性和收益性配置到了较为合理的状态，在保证基金资产安全性和流动性的基础上，为投资者提供了较好的业绩回报。
 2.本基金业绩表现
 2006年4季度本基金净值收益率为0.5035%，业绩比较基准收益率为0.4537%。
 3.市场展望和投资策略
 应该说，粮食和食品价格的突然上升打乱了投资者对债市原来的预期，因为通货膨胀压力的上升和央行目前执行的利率稳定政策存在着一定的矛盾。对利率预期的不明确即为目前债市波动的主要原因。我们认为，在目前人民币升值压力下，上调利率势在必行，但通货膨胀压力超过预期，不排除央行利率上调的可能。升息对中长期债的负面影响较大，短期债利率因为人民币升值压力存在上行空间受到削弱，但受央行持续提高流动性以及新股持续发行的影响，也难以呈现明显的“大幅”上升趋势。展望2007年，债券市场将围绕央行在处理人民币升值、回笼商业银行流动性以及应对通货膨胀压力、维持市场利率平稳等方面可能实施的货币政策展开行情，本基金将本

着对货币政策进行合理预期的原则，结合基金规模和客户结构，展开债券投资，在保证基金资产安全性和流动性的基础上，给持有人更稳健的回报。

五、投资组合报告
 (一)报告期末基金资产组合：

资产项目	金额(元)	占总资产比例(%)
债券投资	118,556,098.24	32.27%
买入返售债券	112,100,000.00	30.51%
其中：买断式回购的买入返售债券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	136,434,131.68	37.14%
其中：定期存款	0.00	0.00%
其他资产	309,776.41	0.08%
合计	367,400,006.33	100.00%

(二)报告期末按券种分类的债券投资组合：

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	报告期内债券回购融资余额	434,700,000.00	11.2%
	其中：买断式回购融资	0.00	0.00%
2	报告期末债券回购融资余额	0.00	0.00%
	其中：买断式回购融资	0.00	0.00%

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指报告期内每日融资余额占基金资产净值的简单平均值。本报告期末本基金无债券正回购的资金余额超过基金资产净值20%的情况。

(三)基金投资组合平均剩余期限
 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	60
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	106
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	60

注：上表中报告期内投资组合平均剩余期限没有超过180天的情况。
 2.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	94.01%	34.27%
2	30天(含)-60天	11.38%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	10.87%	0.00%
3	60天(含)-90天	0.00%	0.00%
4	90天(含)-180天	19.97%	0.00%
5	180天(含)-397天(含)	8.88%	0.00%
合计	134.24%	34.27%	

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	成本(元)	占基金资产净值的比例(%)
1	国债债券	0.00	0.00%
2	金融债券	69,317,888.83	25.35%
3	央行票据	69,317,888.83	25.35%
4	企业债券	49,238,209.41	18.01%
5	其他	0.00	0.00%
合计	118,556,098.24	43.36%	
剩余存续期超过39			