中欧新趋势股票型证券投资基金(LOF) 2007年第二季度报告

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。

本基金的托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年7月12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。

本报告财务资料未经审计师审计。本报告期自2007年4月1日起至2007年6月30日止。

二、基金产品概况

基金名称：中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）

基金简称：中欧趋势

基金代码：166001

基金运作方式：上市契约型开放式

基金合同生效日：2007年1月29日

报告期末基金份额总额：4,715,210,191.28份

投资目标：本基金通过投资于可能从中国经济以及资本市场新趋势获益的公司，在兼顾风险的原则下，追求超越基金业绩比较基准的长期稳定资本增值。

投资策略：本基金的投资风格以积极的股票选择策略为特点，注重挖掘基于未来趋势的企业价值。资产配置和行业配置层面，本基金在正常市场条件下不做主动性资产配置调整，并倾向于持有较多符合经济发展和市场变革新趋势的行业。股票选择层面，本基金通过客观化的定量分析、主观化的定性分析、证券估值等步骤选择合适的、物有所值的上市公司股票构建最优投资组合。

投资范围：本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票、债券以及经中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具。其中，股票投资范围为所有在国内依法发行的、具有良好流动性的A股等；债券投资范围包括国债、央行票据、金融债、企业债、可转换债券等工具。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。本基金大类资产的投资比例范围是：股票资产占基金资产的60%-95%，债券资产占基金资产的0-35%，现金及剩余期限在1年以内的政府债券不少于基金资产净值的5%。

业绩比较基准：80%×新华富时中国A600指数+20%×新华富时中国国债指数

风险收益特征：本基金属于中高风险、追求长期稳定资本增值的股票型证券投资基金。在严格控制风险的前提下，本基金的投资将以前瞻的眼光把握经济发展与市场变革的中长期趋势，努力挖掘个股与板块、行业的投资机遇。

基金管理人：中欧基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

注册登记机构：中国证券登记结算有限责任公司

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）

2007年2季度主要财务指标　　单位：人民币元

序号	项 目	金 额
1	基金本期净收益	1,207,971,400.48
2	加权平均基金份额本期净收益	20.12%
3	期末基金资产净值	6,120,514,411.90
4	期末基金份额净值	1.2980

（二）基金净值表现

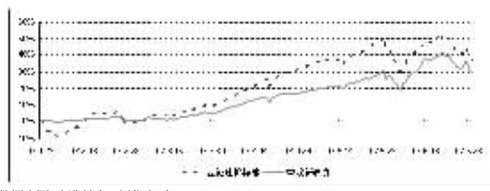
1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	①净值增长率	②净值增长率标准差	③业绩比较基准收益率	④业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
最近1个月	1.14%	2.54%	-4.91%	2.63%	6.05%	-0.09%
最近3个月	23.52%	1.85%	24.75%	2.11%	-1.23%	-0.26%
成立以来	29.81%	1.51%	36.11%	2.05%	-6.30%	-0.54%

数据来源：中欧基金、新华富时

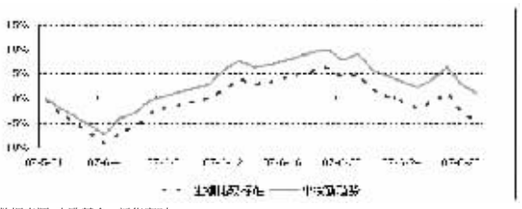
2、基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

图1：基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图(成立以来)



数据来源：中欧基金　新华富时

图2：基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图(2007年6月)



数据来源：中欧基金　新华富时

注：

1.本基金业绩比较基准为：80%×新华富时中国A600指数+20%×新华富时中国国债指数

2.本基金成立于2007年1月29日，基金运作未满一年；最近3个月指2007年4-6月，最近1个月指2007年6月。按照基金合同规定，本基金建仓期为基金成立之日起六个月，至本报告期末，本基金运作时间未满六个月，仍处于建仓期中。

3.报告期本基金份额净值增长23.52%，同期业绩比较基准增长24.75%，二者表现基本一致，但本基金净值波动风险更小。

以印花税政策调整后的6月份业绩表现更有助于理解本基金的风险收益特征。如图2所示，2007年6月份，本基金在保持较小波动性的同时，在市场调整期间依然取得了绝对收益，与业绩比较基准表现形成了鲜明对比。

4. 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（例如：申购赎回费、红利再投资费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

四、管理人报告

（一）基金经理介绍

殷觅智（Ian Midgley）先生，本基金基金经理，英国籍，CFA。伦敦经济学院硕士，15年以上国际与中国证券市场投资管理经验。历任瑞士银行（UBS）投资管理公司研究助理、朋友天命投资管理公司基金经理、宝源（Schroder）投资管理公司投资策划师、华安基金管理有限公司基金经理、汇丰（HSBC）投资管理公司上海代表处首席代表。

王磊先生，本基金基金经理助理，中国籍。经济学博士生，10年证券从业经历。历任中诚信托投资有限责任公司投资银行部高级经理，国都证券有限责任公司研究中心高级研究员。

（二）本报告期遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券投资基金法》及其各项实施细则、《中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，无违法违规、未履行基金合同承诺或损害基金份额持有人利益的行为。

（三）本报告期内的基金的投资策略和业绩表现

2007年二季度，以5月30日印花税上调为分水岭，A股市场走势可划分为两个阶段：4-5月份基本上为单边上扬行情，6月份进入宽幅震荡阶段，波动性再度加大，凸显市场风险加剧。同时，二季度市场风格发生显著变化，绩优股、高价股、大盘股显著超越了绩差股、低价股、小盘股。从已公布上市公司半年度业绩预报看，上市公司整体业绩继续保持强势。总的来看，上游行业的利润增速更高，相应地，其上市公司业绩超预期增长的机会也更大。业绩的增长和市场的调整使市场的动态估值已经处于更合理的范围，形成对后市的有力支撑。基于对经济增长可能由偏快转向偏热的担忧，去年以来货币当局实施了一系列紧缩性货币政策措施，但经济持续升温的趋势尚未得到根本扭转，仍有后续宏观调控政策出台的可能。此外，节能降耗、环保政策等力度的逐渐加大是需要持续关注的焦点。印花税的上调在一定程度上改变了市场调整的时机和速率，但有利于对投机氛围的抑制和价值投资理念的重塑，其积极的一面已经为市场风格的变化所证实。

截至报告期末，本基金的股票资产比例较1季度末明显上升，债券资产比例、现金资产比例出现下降。这是因为本基金在5月份印花税上调政策出台后的市场调整中主动增加了股票投资。尽管6月份全月指数仍出现下跌，但本基金仍实现了正收益，是资产配置和股票选择共同作用的结果。本基金管理人认为，尽管市场目前处于宽幅震荡区间，但短期内大幅向下的空间比较有限；同时，市场风格向价值投资转变有利于本基金所持有的优质公司股票价格的积极表现，因此主动进行了基金资产配置的调整。报告期内本基金股票资产的行业配置发生部分变化，在坚持1季度超配钢铁股的同时，将银行股由低配转为超配，对消费服务类股票的配置也有所上升，原因在于银行股超越市场预期的盈利增长和盈利模式的变革，以及消费升级的加速启动给优质消费服务类公司带来的更好成长空间。报告期内本基金减持了对石油和天然气的配置。个股选择层面，本基金管理人遵循自下而上的精选个股原则，选择我们认为最能够代表中国经济发展和资本市场变革的种种主要趋势，同时具备持续增长能力的价值低估个股，构建本基金的投资组合。对于重仓股的选择，我们看重企业明确的可预期的成长、良好的公司治理和对流通股东利益的充分重视，并择机在合理价格介入。报告期末本基金持有较低比例债券的原因在于我们认为中国经济偏热预期下存在持续紧缩政策压力，从而会给债券市场带来负面影响。

尽管市场目前处于震荡格局，但驱动股市上涨的诸多因素中除过剩流动性将有所减弱外，人民币持续升值、资本市场双向扩容、企业盈利增长、公司治理改善、资产注入和整体上市趋势等其他重要因素并未发生实质性变化，因此我们认为牛市远未结束，价值投资的优势将由时间来证明。在关注市场的波动风险的同时，本基金管理人致力于并利用“自下而上”的方式挖掘低估值高增长个股的投资机会。

五、投资组合报告

（一）本报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金资产总值比例
1	股票	5,612,281,026.72	88.75%
2	债券	158,901,486.07	2.51%
3	权证	12,944,083.94	0.20%
4	银行存款及清算备付金	524,908,533.28	8.30%
5	其他资产	14,870,981.13	0.24%
	资产合计	6,323,906,111.14	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	期末市值（元）	占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业		
B	采掘业	362,894,867.34	5.93%
C	制造业	2,518,017,870.06	41.14%
C0	其中：食品、饮料	419,755,978.08	6.86%
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	306,152,503.40	5.00%
C5	电子		
C6	金属、非金属	890,108,715.15	14.54%
C7	机械、设备、仪表	692,163,923.73	11.31%
C8	医药、生物制品	209,836,749.70	3.43%
C99	其他制造业		
D	电力、煤气及水的生产和供应业	293,907,380.80	4.80%
E	建筑业		
F	交通运输、仓储业	632,682,199.94	10.34%
G	信息技术业	232,087,269.54	3.79%
H	批发和零售贸易	165,985,688.48	2.71%
I	金融、保险业	924,926,134.99	15.11%
J	房地产业	309,931,336.76	5.07%
K	社会服务业		
L	传播与文化产业		
M	综合类	171,848,278.81	2.81%
		5,612,281,026.72	91.70%

（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	股票数量（股）	期末市值（元）	占基金资产净值比例
1	600019	宝钢股份	24,466,535	269,131,885.00	4.40%
2	600036	招商银行	9,400,295	231,059,251.10	3.78%
3	600900	长江电力	15,000,635	226,809,601.20	3.71%
4	600519	贵州茅台	1,699,210	203,361,452.80	3.32%
5	601398	工商银行	40,000,099	200,400,495.99	3.27%
6	600050	中国联通	30,000,702	176,104,120.74	2.88%
7	000933	神火股份	5,999,940	168,658,313.40	2.76%
8	000002	万 科 A	8,625,623	164,921,911.76	2.69%
9	600005	武钢股份	15,483,041	155,759,392.46	2.54%
10	000001	深发展 A	5,500,281	151,367,733.12	2.47%

（四）本报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券类别	期末市值（元）	占基金资产净值比例
1	金融债	69,965,000.00	1.14%
2	国债	49,945,816.44	0.82%
3	企业债	38,990,669.63	0.64%
	债券投资合计	158,901,486.07	2.60%

（五）本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

序 号	债券名称	期末市值（元）	占基金资产净值比例
1	07进出02	69,965,000.00	1.14%
2	07国债02	49,945,816.44	0.82%
3	07许继CP01	38,990,669.63	0.64%

（六）投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、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、本基金在本报告期内没有超过净值10%的股票投资。

4、本报告期末基金的其他资产构成

序号	项目	金额（单位：元）
1	交易保证金	3,033,717.26
2	应收证券交易清算款	
3	应收股利	5,994,863.53
4	应收利息	1,487,152.69
5	应收申购款	4,247,160.67
6	其他应收款	
7	待摊费用	108,086.98
	其他资产合计	14,870,981.13

5、本报告期内本基金未主动持有权证，因股权分置改革被动持有的权证如下：

权证代码	权证名称	权证数量（份）	期末市值（元）	占基金资产净值比例
031003	深发SFC1	550,028	8,382,426.72	0.14%
031004	深发SFC2	275,014	4,561,657.22	0.07%
合 计			12,944,083.94	0.21%

6、本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

7、本报告期末本基金未持有资产支持证券。

六、基金份额变动

序号	项 目	份 额（份）
1	期初基金份额总额	6,874,704,054.16
2	期间基金总申购份额	514,784,634.22
3	期间基金总赎回份额	2,674,278,497.10
4	期末基金份额总额	4,715,210,191.28

七、备查文件目录

1、中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）相关批准文件

2、《中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）基金合同》

3、《中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）托管协议》

4、《中欧新趋势股票型证券投资基金（LOF）招募说明书》

5、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

6、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的各项公告

存放地点：基金管理人、基金托管人的办公场所。

查阅方式：投资者可登录基金管理人网站(www.lcfunds.com)查阅，或在营业时间内至基金管理人、基金托管人办公场所免费查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中欧基金管理有限公司：

客户服务中心电话：021-68609700

中欧基金管理有限公司

2007年7月18日

天治品质优选混合型证券投资基金 2007年第二季度报告

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。

本基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007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。

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。

本报告期间为2007年4月1日至2007年6月30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：2005年1月12日

报告期末基金份额总额：39,794,551.28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	2007年第2季度
基金本期净收益	24,844,846.99元
基金份额本期净收益	0.6959元
期末基金资产净值	93,634,504.11元
期末基金份额净值	2.3529元

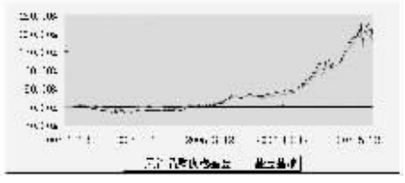
注：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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)
2007年第2季度	32.99%	2.26%	27.92%	2.16%	5.07%	0.10%

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。

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，现任天治品质优选混合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

从已经公布的数据看，2007年二季度我国宏观经济增长动力仍然强劲，固定资产投资保持较高增速，居民消费继续小幅度加速，贸易顺差重回高速增长轨迹，宏观经济继续高速增长。通货膨胀压力有所加大，但仍处于可控状态。2007年二季度的证券市场呈现先扬后抑、冲高回落调整的态势。随着年报和一季度报告盈利的超预期增长及大量新增投资者的踊跃入市，市场延续了一季度末向上的趋势。随着政府印花税调升措施的出台，市场在6月初出现了大幅下跌。之后市场虽然一度再次逼近前期高点，但在红筹股加速回归、出口退税调降和外汇投资公司成立等一系列的消息影响下还是再次回落。

虽然4.5月份中小盘股、题材股、垃圾股大幅上涨，但我们依然坚持价值投资的思路，采取积极主动的投资策略，结合产品特点，通过财务品质、经营品质和市场品质等三个方面，深入挖掘治理结构完善、估值相对合理和具有较大成长潜力的绩优蓝筹公司。行业配置方面以主题投资为主，重点布局包括金融、房地产等在内的流动性主题下的战略性资产，以及包括品牌消费、旅游和具有自主创新能力的先进装备制造业在内的政策主题下的战略性资产，并根据市场板块热点轮换的情况，及时调整和优化组合结构，最大限度地获取牛市带来的收益。

业绩表现方面，本基金2007年二季度净值增长率为32.99%，战胜了同期大盘指数和业绩比较基准。我们相信本基金的组合随着时间的推移将获得更好的表现。

市场长期牛市格局并未改变，但中短期内消息面将多空交织。展望下半年，我们认为市场在经过短期振荡之后将继续保持牛市向上的步伐。从资产配置角度讲，继续看好金融、房地产、有色、机械、食品饮料、商业零售和旅游等行业，积极关注自主创新的现代装备业、环保节能减排和奥运等主题下的投资机会。

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	67,739,098.69	70.82%
债券	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金	19,000,207.43	19.87%
其他资产	8,904,559.90	9.31%
合计	95,643,866.02	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	0.00	0.00%
B 采掘业	2,823,000.00	3.01%
C 制造业	31,217,150.00	33.34%
C0 食品、饮料	2,516,800.00	2.69%
C1 纺织、服装、皮毛	2,128,800.00	2.27%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	1,271,500.00	1.36%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	2,503,050.00	2.67%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	7,660,000.00	8.18%
C7 机械、设备、仪表	11,814,300.00	12.62%
C8 医药、生物制品	3,322,700.00	3.55%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	2,419,200.00	2.58%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	0.00	0.00%
G 信息技术业	8,190,000.00	8.75%
H 批发和零售贸易	3,690,279.00	3.94%
I 金融、保险业	8,822,069.69	9.42%
J 房地产业	7,673,400.00	8.20%
K 社会服务业	1,521,600.00	1.63%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	1,382,400.00	1.48%
合计	67,739,098.69	72.34%

（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	600036	招商银行	150,000.00	3,687,000.00	3.94%
2	000680	山推股份	180,000.00	2,840,400.00	3.03%
3	000983	西山煤电	100,000.00	2,823,000.00	3.01%
4	000063	中兴通讯	50,000.00	2,720,000.00	2.90%
5	600030	中信证券	50,377.00	2,668,469.69	2.85%
6	000858	五 粮 液	80,000.00	2,516,800.00	2.69%
7	600299	星新材料	55,000.00	2,503,050.00	2.67%
8	600835	上海机电	100,000.00	2,482,000.00	2.65%
9	601628	中国人寿	60,000.00	2,466,600.00	2.63%
10	600900	长江电力	160,000.00	2,419,200.00	2.58%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合：

本报告期末本基金无债券投资。

（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：

本报告期末本基金无债券投资。

（六）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证明细：

本报告期末本基金无权证投资。

（七）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细：

本报告期末本基金无资产支持证券投资。

（八）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	2,500,000.00
应收证券清算款	6,289,141.90
应收利息	9,004.71
应收申购款	96,136.48
待摊费用	10,276.81
合计	8,904,559.90

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	32,196,107.29
报告期间基金总申购份额	28,067,978.78
报告期间基金总赎回份额	20,469,534.79
报告期末基金份额总额	39,794,551.28

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

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

2007年7月18日

天治财富增长证券投资基金 2007年第二季度报告

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。

本基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007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。

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。

本报告期间为2007年4月1日至2007年6月30日。

二、基金产品概况

基金简称：天治财富增长

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004年6月29日

报告期末基金份额总额：116,997,690.14份

投资目标：在确保基金份额净值不低于本基金建立的动态资产保障线的基础上，谋求基金资产的长期稳定增值。

投资策略：本基金建立随时间推移呈非负增长的动态资产保障线，以投资组合保险机制、VaR（Value at Risk）技术为核心工具，对风险性资产（股票）与低风险资产（债券）的投资比例进行动态调整，并结合下方风险来源分析，对基金的各类资产实施全流程的风险预算管理，力争使基金份额净值高于动态资产保障线水平。在风险可控的基础上，本基金通过积极投资，谋求最大限度地实现基金资产的稳定增值。

业绩比较基准：中信标普300指数×40%+中信全债指数×60%

风险收益特征：本基金属于证券投资基金中风险较低、收益稳健的基金品种。

基金管理人：天治基金管理有限公司

基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

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	2007年第2季度
基金本期净收益	39,564,046.45元
基金份额本期净收益	0.3082元
期末基金资产净值	159,631,365.45元
期末基金份额净值	1.3644元

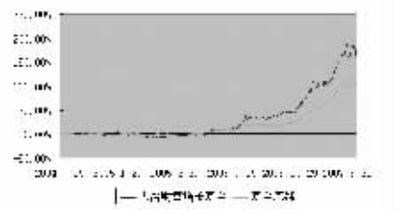
注：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（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)
2007年第2季度	25.94%	1.81%	19.50%	1.65%	6.44%	0.16%

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%。本基金应自2004年6月29日基金合同生效日起六个月内，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

刘红兵先生：应用金融学硕士，证券、基金从业经验多年，曾任Zealand Public Trust研究部高级经理，民族证券上海投资理财部债券投资经理。2003年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，现任天治财富增长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《天治财富增长证券投资基金基金合同》、《天治财富增长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。

（三）基金的投资策略和业绩表现说明

2007年二季度经济继续保持强劲的增长，并有从偏快转向过热的趋势。固定资产投资和社会消费品零售总额明显回升，出口保持高增长，外贸顺差和外汇储备屡创新高。同一季度明显不同的是物价指数（CPI）快速上升，通胀压力增大，尽管CPI上涨的主要因素是食品价格上涨，扣除食品因素的核心CPI保持稳定增长，但CPI上涨趋势在短期内难于得到遏制，过快上涨造成的负利率不容忽视。经济过热带来的负面影响变得突出，国家已经把节能减排和改善环境提高到空前高度。股市也在这样的背景下，进入到了高估值区域，5月份股指最高点时，平均市盈率达到40倍左右，排在全球前列。调升印花税以及拟降低或取消利息税和发行特别国债收缩流动性等措施，引发了市场的宽幅调整。

本基金2007年二季度重点关注成长性较好的行业和公司，主要从主营收入、利润增长、PEG指标等方面选择上市公司。外延式增长也是企业增长的重要因素，随着央企整合加速和公司治理结构完善，整体上市和资产注入极大改变了上市公司质量。其次，经济和股市的活跃，使得金融类企业尤其是券商收益快速增长，该类上市公司也成为本基金重点关注的对象。业绩表现方面，本基金2007年二季度净值增长率为25.94%，较高地超越了业绩比较基准。

展望三季度，我们认为股指将在宽幅震荡中消化估值过高和预期利空因素的影响，上市公司业绩增长预期和政策明朗后市场有望再次上涨并创出新高。原因在于经济和资本市场发展决定了牛市行情并没有结束，上市公司业绩增长终将消除对估值过高的忧虑，对短期调控引起的资金面担心将逐渐消除。下半年经济仍将快速增长，但增长速度会有所放缓。目前已经实行的调控措施将在下半年逐步显现，如出口退税的调整，加大节能减排力度，控制高耗能和资源性项目投资，降低外贸顺差等，将直接影响企业利润增长。对流动性的收缩力度也将加大。下半年我们将重点关注同人民币升值相关的资产类公司，同时资产整合和整体上市仍然是未来较长时间的关注点，也是资本市场完善的重要方面。从行业分析中看出，利润有向上游大型公司转移的趋势，因此，大盘蓝筹公司也应重点关注。

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	80,969,073.45	49.93%
债券	60,994,215.00	37.61%
权证	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金	7,303,566.98	4.50%
其他资产	12,901,356.16	7.96%
合计	162,168,211.59	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	2,592,000.00	1.62%
B 采掘业	2,823,000.00	1.77%
C 制造业	40,963,604.90	25.66%
C0 食品、饮料	4,719,000.00	2.96%
C1 纺织、服装、皮毛	4,523,700.00	2.83%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	2,543,000.00	1.59%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	3,088,751.64	1.93%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	6,531,073.26	4.09%
C7 机械、设备、仪表	16,468,580.00	10.32%
C8 医药、生物制品	3,089,500.00	1.94%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	1,403,000.00	0.88%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	0.00	0.00%
G 信息技术业	3,925,000.00	2.46%
H 批发和零售贸易	5,878,600.00	3.68%
I 金融、保险业	13,473,768.55	8.44%
J 房地产业	5,930,100.00	3.71%
K 社会服务业	3,980,000.00	2.49%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	80,969,073.45	50.72%

（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	600036	招商银行	200,000.00	4,916,000.00	3.08%
2	000858	五 粮 液	150,000.00	4,719,000.00	2.96%
3	600177	雅 戈 尔	170,000.00	4,523,700.00	2.83%
4	600030	中信证券	80,000.00	4,237,600.00	2.65%
5	000069	华侨城A	100,000.00	3,980,000.00	2.49%
6	600320	振华港机	200,000.00	3,974,000.00	2.49%
7	600675	中华企业	160,000.00	3,633,600.00	2.28%
8	000039	中集集团	120,000.00	3,518,400.00	2.20%
9	600169	太原重工	153,000.00	3,497,580.00	2.19%
10	000680	山推股份	200,000.00	3,156,000.00	1.98%

（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	54,168,615.00	33.93%
可转债	6,825,600.00	4.28%
合计	60,994,215.00	38.21%

（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