

天治财富增长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。

本基金托管人上海浦东发展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：267,505,899.09 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	2005 年第 1 季度
基金本期净收益	-13,214,737.10 元
基金份额本期净收益	-0.0467 元
期末基金资产净值	254,418,837.01 元
期末基金份额净值	0.9511 元

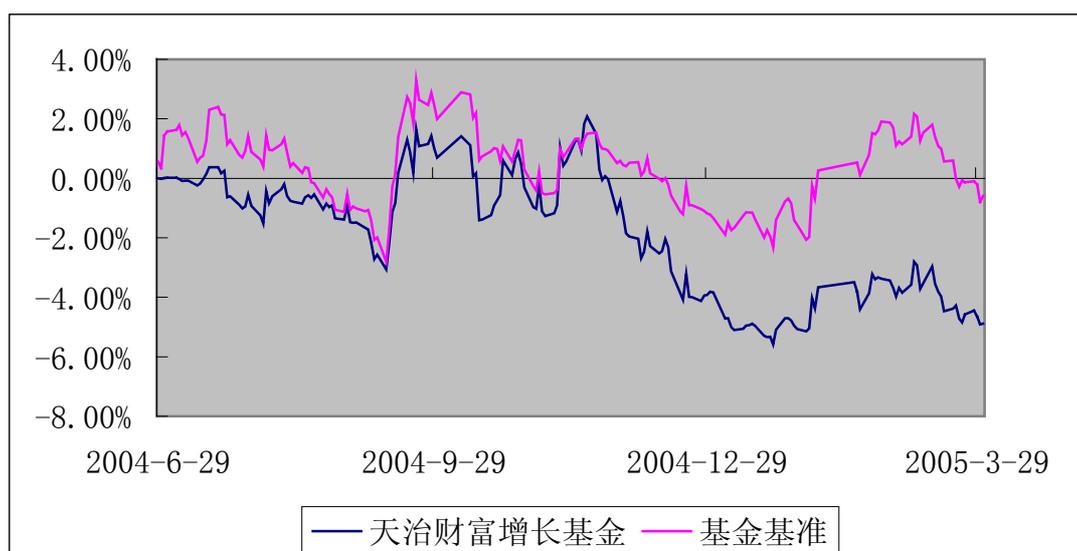
注：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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)
2005 年第 1 季度	-1.09%	0.38%	0.74%	0.47%	-1.83%	-0.09%

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

魏延军先生：基金经理，统计专业研究生，证券投资、基金管理从业经验 11 年。先后供职于海南琼陵实业股份有限公司证券部、上海乾隆集团股票软件公司技术分析组组长、上海鼎泰丰投资顾问有限公司副总经理、富国基金管理有限公司基金管理部交易员、基金经理助理、上海紫江创业投资有限公司投资总监，期间主要从事证券分析、研究和基金投资管理等工作。现就职于天治基金管理有限公司投资管理部。

（二）基金运作的合规守信情况说明

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、勤勉尽责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 年一季度的证券市场乍暖还寒,其间市场发生了强劲的反弹,也出现了持续的调整,上证指数更是创出了六年来的新低。

我们认为以下几方面的不确定因素困扰着当前的股市:首先原材料价格的继续走高,加大了投资人对宏观调控继续加强的担忧;其次,证券市场所期盼的股权分置问题久拖不决,也影响了投资人的信心;第三,宏观经济的减速,必然导致上市公司业绩整体增速放缓。

尽管我国股市历来有春季行情的惯例,但在前述不确定因素明朗之前,审慎投资必然成为一季度的主基调,因此我们在仓位选择方面采取了比较谨慎的策略,本基金股票仓位比例降到了较低水平。

在投资组合管理方面,一季度本基金股票选择主要以稳定增长和防御类行业和个股为主。本基金增持的股票主要体现为三个特征:一是在全球产业链向中国转移过程中,一些具备中国优势特征的中国公司,或未来有可能成为世界性跨国公司的上市公司;二是在宏观调控背景下,依然能够持续成长的上市公司;三是在细分的抗周期行业中,处于行业龙头地位的上市公司。同时,在市场反弹之时,本基金主要减持了受宏观调控影响较大、“两头受压”(即原材料价格上涨,成本支出加大)的上市公司,也对行业竞争加剧、产品价格及毛利不断下降的公司进行了减持。

从基金净值来看,即使在市场出现大幅回调走势之时,本基金净值仍然保持了较高的稳定性,总体比较抗跌。原因主要在于投资组合的优化调整,以及资金投向集中于具有竞争优势的企业。我们认为,本基金构建投资组合的主导思想将坚持选择具有中国优势特征的企业,分享这些企业高速成长的成果。相信在我们对上市公司深入研究并精挑细选的基础上,本基金的投资组合在随后的一段时间会带给投资者较好的投资收益。

展望证券市场未来,尽管有许多不确定因素还困扰着我们,但在许多方面我们也看到可喜的变化,对 05 年证券市场成为转折年,我们还是充满信心的,相信 05 年市场会出现好的投资机会。

作为基金管理人,我们对没有能给基金份额持有人绝对收益而深感歉意。尽管客观地讲,自本基金合同生效以来,证券市场一直“跌跌不休”,其间的反弹也基本上“昙花一现”。作为风险控制比较严格的基金,本基金在一定程度上回避了市场下跌的风险,即使在市场行情近期调整加剧的情况下,财富增长基金的净值总体呈现出一波行情比一波行情向上的态势。但我们也深刻地认识到,我们还需要不断提高自身的投资管理水平以适应千变万化的市场。请投资人相信,我们是在“用心”管理本基金,我们有信心在不远的将来实现承诺,给投资人带来稳定的投资回报。

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	46,438,399.08	14.70%
债券	175,407,219.00	55.51%
银行存款和清算备付金	9,551,590.55	3.02%
其他资产	84,582,284.92	26.77%
合计	315,979,493.55	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	0.00	0.00%
C 制造业	25,451,560.00	10.00%
C0 食品、饮料	2,770,000.00	1.09%
C1 纺织、服装、皮毛	5,620,000.00	2.21%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	78,660.00	0.03%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	179,100.00	0.07%
C5 电子	69,800.00	0.03%
C6 金属、非金属	11,124,000.00	4.37%
C7 机械、设备、仪表	5,610,000.00	2.21%
C8 医药、生物制品	0.00	0.00%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	10,257,286.80	4.03%
E 建筑业	494,103.54	0.19%
F 交通运输、仓储业	3,499,152.98	1.38%
G 信息技术业	4,502,960.00	1.77%
H 批发和零售贸易	525,335.76	0.21%
I 金融、保险业	0.00	0.00%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	1,708,000.00	0.67%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	46,438,399.08	18.25%

(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	600900	长江电力	700,000.00	6,055,000.00	2.38%
2	600177	雅戈尔	1,000,000.00	5,620,000.00	2.21%
3	600320	振华港机	500,000.00	5,610,000.00	2.21%
4	600660	福耀玻璃	700,000.00	5,495,000.00	2.16%
5	000970	中科三环	700,000.00	5,012,000.00	1.97%
6	000063	中兴通讯	150,500.00	4,502,960.00	1.77%
7	600323	南海发展	400,000.00	3,232,000.00	1.27%
8	600012	皖通高速	400,000.00	2,956,000.00	1.16%
9	000895	双汇发展	200,000.00	2,770,000.00	1.09%
10	600350	山东基建	400,000.00	1,708,000.00	0.67%

(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	148,825,705.00	58.50%
可转债	16,640,514.00	6.54%
央行票据	9,941,000.00	3.91%
合计	175,407,219.00	68.94%

(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)	103,462,600.00	40.67%
21 国债(3)	16,645,000.00	6.54%
05 国债(2)	12,740,000.00	5.01%
招行转债	11,301,988.50	4.44%
04 国债(11)	10,012,340.00	3.94%

(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	500,000.00
应收证券清算款	6,934,223.83
应收利息	3,525,471.00
应收新股申购款	73,480,000.00
买入返售证券	0.00
待摊费用	142,590.09
合计	84,582,284.92

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（元）	市值占净值比
110317	营港转债	728,689.50	0.29%

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	290,511,312.97
报告期内基金总申购份额	217,113.24
报告期内基金总赎回份额	23,222,527.12
报告期末基金份额总额	267,505,899.09

七、备查文件目录

- 1、天治财富增长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、天治财富增长基金基金合同
- 4、天治财富增长基金招募说明书
- 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