

天治核心成长股票型证券投资基金（LOF）季度报告

(2007 年第 4 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。

本基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2008 年 1 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 10 月 1 日至 2007 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：契约型上市开放式

基金合同生效日：2006 年 1 月 20 日

报告期末基金份额总额：8,438,813,409.81 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中小型企业股票，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。

投资策略：本基金以股票品种为主要投资标的，以“核心—卫星”策略作为股票投资的总体策略。“核心—卫星”策略是指将股票资产分为核心组合和卫星组合，核心组合通过跟踪指数进行被动投资，控制投资组合相对于市场的风险；卫星组合通过优选股票进行主动投资，追求超越市场平均水平的收益。本基金的核心组合用于跟踪大型公司股票指数（新华富时中国 A200 指数），卫星组合用于优选中小型企业成长公司股票。

业绩比较基准：新华富时中国 A 全指×75%+新华富时中国国债指数×25%

风险收益特征：本基金为具有中等风险、中高收益的股票型基金，风险收益特征介于大盘平衡型基金和小盘成长型基金之间。

基金管理人：天治基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

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 4 季度
本期利润	-276,219,134.22 元
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-378,466,254.65 元
加权平均基金份额本期利润	-0.0493 元
期末基金资产净值	7,798,379,303.19 元
期末基金份额净值	0.9241 元

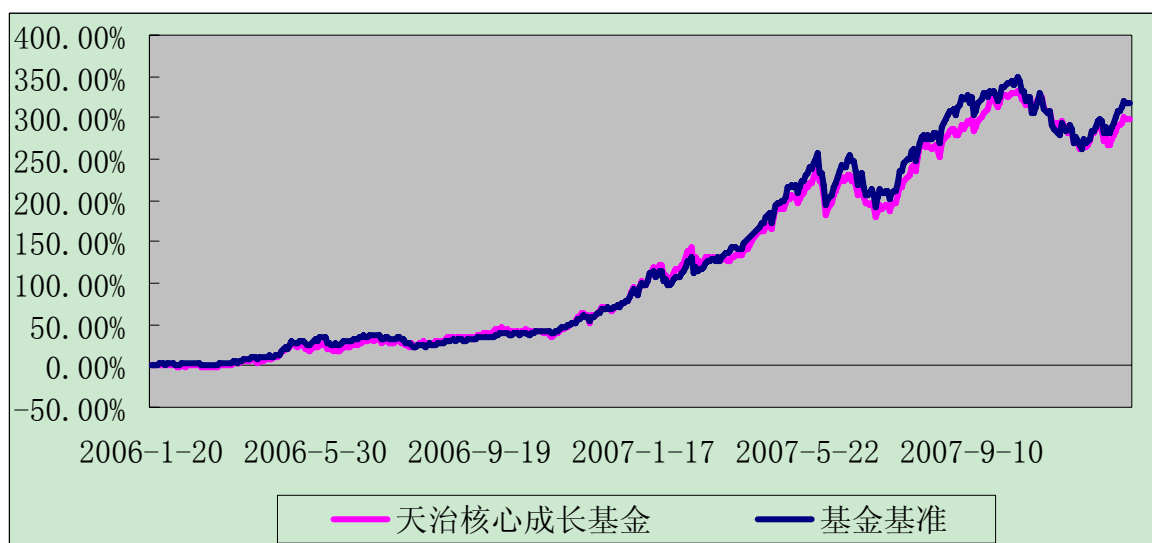
注：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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 4 季度	-6.93%	1.46%	-3.18%	1.42%	-3.75%	0.04%

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为基金净资产的 60%—95%，其中，核心组合的投资比例为股票资产净值的 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六个月内，达到了本基金合同第 17 条规定的投资比例限制。因本基金于 2007 年 10 月 15 日实施了基金份额拆分，基金规模快速增长，根据中国证监会基金部函【2007】91 号《关于实施基金份额拆分后调整基金建仓期有关问题的复函》的精神，本基金的建仓期限延长三个月，到 2008 年 1 月 15 日，投资比例限制将符合上述要求。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

余明元先生：经济学博士，证券投资从业经验多年，曾任职于国元证券研发中心、投资部，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，现任天治基金管理有限公司投资管理部总监兼天治核心成长股票型证券投资基金（LOF）基金经理。

（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《天治核心成长股票型证券投资基金（LOF）基金合同》、《天治核心成长股票型证券投资基金（LOF）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 年四季度，国内投资、消费和出口继续保持高速增长，宏观经济高位运行，人民币升值加速，经济通胀趋势明显。受美国次贷危机加大、政府实施从紧货币政策和加强房地产市场调控等影响，大盘在四季度出现了较大的震荡调整走势，市场投资偏好也从金融、地产、钢铁、有色、煤炭等与投资相关的行业转向了食品饮料、商业、化工、电子、信息技术、医药、化工等与内需消费相关的行业，投资风格从大盘权重股转向了中小盘成长股上。

人民币升值和流动性过剩下的资源资产价值重估和人口红利下的消费升级，是我国股市现阶段较大的二个投资机会。把握国内经济运行方向和运行热点，本基金 2007 年四季度将主要仓位重点配置在新华富时 A200 成份股中今年来行业经营运行情况良好、业绩增长超过市场预期的如金融、钢铁、煤炭、机械、有色、消费等盈利能力强成长性好的行业龙头公司上，另一部分投资到具有持续创新能力、具有独特盈利模式的高成长中小市值公司上。但因金融、地产两个板块在 2007 年四季度调整最大，因此本基金表现有些不如人意，未能超越业绩比较基准。

我们认识到，在经济高速发展、上市公司业绩向好、流动性过剩、场外入市资金过多、国内投资渠道缺乏、投资者投资热情高涨的大环境下，大盘震荡向上的牛市总体运行趋势短时期内不会改变。2008 年美国次贷危机影响进一步扩散、国内宏观调控加紧、股市单向扩容过快、市场估值过高、大小非减持等负面因素可能使大盘短期调整，然而，短期调整改变不了股市中长期向上的运行格局。2008 年经济景气背景下多数蓝筹上市公司实际盈利能力依然快速提升，人民币续写升值预期，经济增长方式向集约式、环保式转型，国内消费结构持续升级等等，这些都是国内股市 2008 年走好的基础，我们相信 2008 年的证券市场依然具有很多的投资机会。

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	6,720,742,839.75	85.62%
债券	10,019,215.21	0.13%
权证	3,574,387.07	0.05%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金	850,228,422.05	10.83%
其他资产	265,315,313.81	3.38%
合计	7,849,880,177.89	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	462,735,378.59	5.93%
C 制造业	3,900,111,624.97	50.01%
C0 食品、饮料	359,434,625.28	4.61%
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	27,579,342.78	0.35%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	159,088,275.50	2.04%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	1,800,529,268.35	23.09%
C7 机械、设备、仪表	1,496,982,894.58	19.20%
C8 医药、生物制品	56,497,218.48	0.72%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	191,831,615.55	2.46%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	338,888,860.44	4.35%
G 信息技术业	120,781,612.32	1.55%
H 批发和零售贸易	100,865,604.32	1.29%
I 金融、保险业	1,042,749,994.83	13.37%
J 房地产业	522,352,738.73	6.70%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	40,425,410.00	0.52%
合计	6,720,742,839.75	86.18%

(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	000858	五 粮 液	7,903,136	359,434,625.28	4.61%
2	600036	招商银行	8,487,500	336,359,625.00	4.31%

3	600104	上海汽车	12,271,061	322,606,193.69	4.14%
4	600005	武钢股份	16,340,059	321,899,162.30	4.13%
5	601919	中国远洋	5,716,953	243,885,214.98	3.13%
6	600456	宝钛股份	3,458,242	233,846,324.04	3.00%
7	600000	浦发银行	4,383,255	231,435,864.00	2.97%
8	600685	广船国际	2,720,077	222,420,696.29	2.85%
9	000831	关铝股份	6,602,089	199,779,213.14	2.56%
10	600019	宝钢股份	10,461,970	182,456,756.80	2.34%

(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
企业债	7,846,304.00	0.10%
可转债	2,172,911.21	0.03%
合计	10,019,215.21	0.13%

(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
07 上汽债	7,846,304.00	0.10%
唐钢转债	2,172,911.21	0.03%
合计	10,019,215.21	0.13%

(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：

权证名称	市值（元）	市值占净值比例
上汽 CWB1	3,574,387.07	0.05%
合计	3,574,387.07	0.05%

(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	5,593,871.77
应收利息	407,501.82
应收申购款	57,164,263.40
待摊费用	239,564.64
应收证券清算款	201,910,112.18
合计	265,315,313.81

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。

5、报告期内本基金持有的可分离交易可转债的明细：

名称	代码	证券属性	数量	成本（元）
07 上汽债	126008	企业债	109,280 张	7,788,136.90
上汽 CWB1	580016	权证	393,408 份	3,139,863.10

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	842,151,803.79
报告期间基金总申购份额	7,055,636.310.03
报告期间因基金拆分增加的份额	1,137,043,216.60
报告期间基金总赎回份额	596,017,920.61
报告期末基金份额总额	8,438,813,409.81

七、备查文件目录

- 1、天治核心成长股票型证券投资基金 (LOF) 设立等相关批准文件
- 2、天治核心成长股票型证券投资基金 (LOF) 基金合同
- 3、天治核心成长股票型证券投资基金 (LOF) 招募说明书
- 4、天治核心成长股票型证券投资基金 (LOF) 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

2008 年 1 月 18 日