天治核心成长股票型证券投资基金（LOF）

2010 第四季度报告

2010年12月31日

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
报告送出日期：二〇一一年一月二十二日

§1 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。

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2011年1月20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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2010年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	天治核心成长股票(LOF)
基金主代码	163503
交易代码	163503
基金运作方式	契约型上市开放式(LOF)
基金合同生效日	2006年1月20日
报告期末基金份额总额	5,178,092,581.34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(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(富时中国A200指数)，卫星组合用于优选中小型成长公司股票。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：富时中国A全指×75%+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

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2010年10月1日-2010年12月31日)
1.本期已实现收益	146,945,816.06
2.本期利润	161,144,410.38
3.加权平均基金份额本期利润	0.0303
4.期末基金资产净值	3,115,836,550.80
5.期末基金份额净值	0.6017

注：1、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。

2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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	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
过去三个月	4.88%	1.71%	4.67%	1.29%	0.21%	0.42%

3.2.2自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

天治核心成长股票型证券投资基金（LOF）

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2006年1月20日至2010年12月31日）

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。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
吴涛	本基金的基金经理、天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。	2008-4-11	-	12	华东理工大学毕业，证券从业经验12年，曾任职于上海世基投资顾问有限公司、世华国际金融信息有限公司证券研究部。2007年5月加入天治基金管理有限公司从事证券研究和基金投资管理工作，现任本基金的基金经理及天治趋势精选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。
秦海燕	本基金的基金经理、天治品质优选混合型证券投资基金基金经理。	2010-12-31	-	5	中国国籍，理学硕士研究生，具有基金从业资格，证券从业经验5年。2006年6月加入天治基金管理有限公司，历任行业研究员、基金经理助理，现任本基金的基金经理及天治品质优选混合型证券投资基金的基金经理。

注：1、表内的任职日期和离任日期为公司作出决定之日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司《公平交易制度》、《异常交易监控与报告制度》。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金管理人旗下没有与本基金投资风格相似的封闭式基金、开放式基金、社保组合、企业年金、特定客户资产管理组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内本基金管理人未发现本基金有涉嫌内幕交易、涉嫌市场操纵和涉嫌利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

国内宏观经济在2010年第四季度继续保持良好态势，先行指标11月份的经理人采购指数连续4个月保持回升态势，虽然12月份有所回落，但依旧保持在经济扩张线之上，且单月的经理人采购指数下滑并不具备宏观经济方向上的指引。虽然发电量受到部分地方政府为达到单位GDP能耗指标而对部分高耗能行业拉闸限电的影响保持低迷，但我们看到全国普遍存在的柴油供应紧张局面表明实际发电量数据要远好于表观值，M2的同比增速也连续4个月保持在19%以上，先行指标的确开始显示国内经济企稳向上的态势。与经济企稳向上伴随而来的是通胀的超预期，虽然控制通胀在国务院各部委三令五申的强力政策调控以及央行连续运用货币调控手段后已经显示出一定效果，但2011年上半年通胀超预期的风险依旧存在。因此在第四季度货币政策紧缩的环境下，国内A股市场继续维持震荡整理。

在基金第三季度报告中，我们认为"合理均衡的配置受益于人民币升值及通涨预期的资源型企业和具备核心竞争力的消费及新兴产业企业是较好的投资策略。"第四季度本基金在市场震荡的过程中，延续第三季度主动进攻型的配置策略，重点增持了煤炭、建筑建材、化工、证券等周期行业，并对医药、食品饮料、商业零售等消费类行业继续保持超配，在第四季度货币政策紧缩的环境下，本基金继续对银行、房地产、钢铁等受宏观调控影响比较大的行业维持低配。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.6017元，本报告期本基金净值增长率为4.88%，高于业绩比较基准。按照晨星公司分类排名，2010年年度，本基金在参加排名的230只股票型基金中排名第104。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

对于2011年的投资，通货膨胀是影响投资的主要因素。由于2010年第一季度物价基数较低，2011年第一季度CPI重新逼近5%是大概率事件。因此从现在到2011年第一季度货币政策依旧不会有放松迹象，继续提高存款准备金率、控制新增贷款投放依旧是央行对冲流动性的主要工具。在此前提下，市场仍将延续弱市震荡并存在结构性机会。一旦通胀的拐点趋势形成，也就意味着货币紧缩的过程结束，经济基本面的向好将驱散投资者的担忧，市场有可能重现2010年国庆后的风格转换和强劲走势，而这一时间点，很有可能落在2011年的第二季度。2011年在产业升级和十二五规划的七大新兴产业领域的投资，将是有实际业绩成长和子行业有代表性的龙头公司继续享受高估值，市场会有一个去伪存真、优胜劣汰的过程。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	2,876,801,568.85	92.01
	其中：股票	2,876,801,568.85	92.01
2	固定收益投资	29,226,000.00	0.93
	其中：债券	29,226,000.00	0.93
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	211,289,244.84	6.76
6	其他各项资产	9,371,287.59	0.30
7	合计	3,126,688,101.28	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	39,690,000.00	1.27
B	采掘业	130,727,197.68	4.20
C	制造业	1,570,272,150.52	50.40
C0	食品、饮料	239,438,576.32	7.68
C1	纺织、服装、皮毛	54,600,000.00	1.75
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	157,444,378.93	5.05
C5	电子	192,463,116.54	6.18
C6	金属、非金属	183,260,000.00	5.88
C7	机械、设备、仪表	431,087,965.88	13.84
C8	医药、生物制品	311,978,112.85	10.01
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	162,817,017.68	5.23
F	交通运输、仓储业	35,879,470.77	1.15
G	信息技术业	265,377,113.84	8.52
H	批发和零售贸易	147,622,220.00	4.74
I	金融、保险业	313,656,271.68	10.07
J	房地产业	80,883,726.02	2.60
K	社会服务业	41,112,048.66	1.32
L	传播与文化产业	1,412,000.00	0.05
M	综合类	87,352,352.00	2.80
	合计	2,876,801,568.85	92.33

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	002080	中材科技	2,900,000	120,060,000.00	3.85
2	601318	中国平安	1,700,000	95,472,000.00	3.06
3	601699	潞安环能	1,507,032	89,879,388.48	2.88
4	600690	青岛海尔	3,000,000	84,630,000.00	2.72
5	002376	新北洋	1,721,674	81,245,796.06	2.61
6	002449	国星光电	1,773,200	77,754,820.00	2.50
7	600869	三普药业	3,000,000	77,070,000.00	2.47
8	002358	森源电气	1,700,000	76,211,000.00	2.45
9	600068	葛洲坝	6,404,490	74,292,084.00	2.38
10	000925	众合机电	2,743,130	66,850,078.10	2.15

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	19,264,000.00	0.62
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	9,962,000.00	0.32
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	29,226,000.00	0.94

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	100007	10附息国债07	200,000	19,264,000.00	0.62
2	1081237	10富润CPO1	100,000	9,962,000.00	0.32

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期未出现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、处罚的情形。

5.8.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,500,000.00
2	应收证券清算款	6,225,258.47
3	应收股利	-
4	应收利息	391,816.62
5	应收申购款	254,212.50
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,371,287.59

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

基金合同生效日基金份额总额	-
本报告期期初基金份额总额	5,542,962,317.28
本报告期基金总申购份额	44,422,203.11
减：本报告期基金总赎回份额	409,291,939.05
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	5,178,092,581.34

§7 备查文件目录

7.1 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

7.2 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。

7.3 查阅方式

网址：www.chinanature.com.cn

天治基金管理有限公司
二〇一一年一月二十二日

天治品质优选混合型证券投资基金

2010 第四季度报告

2010年12月31日

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
报告送出日期：二〇一一年一月二十二日

§1 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。

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2011年1月20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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2010年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	天治品质优选混合
基金主代码	350002
交易代码	350002
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	139,236,703.52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%+中信标普国债指数×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

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2010年10月1日-2010年12月31日)
1.本期已实现收益	15,652,068.13
2.本期利润	12,153,036.54
3.加权平均基金份额本期利润	0.0833
4.期末基金资产净值	147,204,822.87
5.期末基金份额净值	1.0572

注：1、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。

2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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	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
过去三个月	8.21%	1.70%	5.12%	1.42%	3.09%	0.28%

3.2.2自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

天治品质优选混合型证券投资基金

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2005年1月12日至2010年12月31日）

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。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
秦海燕	本基金的基金经理兼天治核心成长股票型证券投资基金(LOF)基金经理。	2010-5-28	-	5	中国国籍，理学硕士研究生，具有基金从业资格，证券从业经验5年。2006年6月加入天治基金管理有限公司，历任行业研究员、本基金基金经理助理，现任本基金的基金经理兼天治核心成长股票型证券投资基金(LOF)基金经理。

注：1、表内的任职日期和离任日期为公司作出决定之日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司《公平交易制度》、《异常交易监控与报告制度》。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金管理人旗下没有与本基金投资风格相似的封闭式基金、开放式基金、社保组合、企业年金、特定客户资产管理组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内本基金管理人未发现本基金有涉嫌内幕交易、涉嫌市场操纵和涉嫌利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2010年四季度的股市节奏较快，国庆节后开始的快速上涨在十一月上旬结束，然后大跌，整个季度的指数波动比较大，行业轮动比较快。国庆节后的快速上涨，主要是由于美国的QE2的货币投放引发的流动性充裕对市场的冲击，导致估值较低的金融、地产、采掘等周期性行业快速上涨，同时伴随着非周期的中小盘股的大跌，但是在这些行业的估值水平达到没有太大吸引力之后，加上市场对通胀和国内流动性收紧的担忧，市场又出现了逐步回落。

在整个过程中，我们较好的把握了市场节奏。由于国庆节期间，美国和日本都出了超出市场预期的货币宽松政策，点燃了当时估值水平较低的A股中的周期股，我们也相应加强了这块资产的配置，主要以地产、采掘等为代表的周期性行业为主，但是我们仍然相信在政府调整经济结构的大背景下，这些传统产业的机会仅仅是由于流动性过分充裕带来的估值修复行情，所以在估值达到合理水平之后，进一步上攻的动力已经不足，加上市场逐步对通胀的担忧，政府对流动性的收缩，我们降低了对周期股的配置比例，保持仍然以新兴产业为主的配置结构。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金份额净值为1.0572元，本报告期份额净值增长率为8.21%，同期业绩比较基准增长率为5.12%，本报告期相对业绩比较基准的超额收益率为3.09%。按照晨星公司分类排名，2010年度，本基金在参加排名的87只激进配置型基金中排名第10。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2011年一季度，由于目前通胀仍然较为严重，市场预期悲观，政府为了抑制通胀，对流动性的管理较为严格，经济增长一季度可能仍是2011年的低点，所以在市场预期较为悲观，而又没有出现实际的积极信号之前，市场的机会较难判断，我们仍然保持相对均衡的配置，等待积极信号的出现。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	132,931,452.04	87.79
	其中：股票	132,931,452.04	87.79
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	16,401,271.03	10.83
6	其他各项资产	2,081,943.16	1.37
7	合计	151,414,666.23	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	3,034,500.00	2.06
B	采掘业	5,104,600.00	3.47
C	制造业	64,286,350.00	43.67
C0	食品、饮料	10,045,650.00	6.82
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	1,220,000.00	0.83
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	3,829,200.00	2.60
C5	电子	11,268,100.00	7.65
C6	金属、非金属	6,311,500.00	4.29
C7	机械、设备、仪表	21,355,500.00	14.51
C8	医药、生物制品	10,256,400.00	6.97
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	714,598.04	0.49
E	建筑业	10,084,400.00	6.85
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	22,686,273.00	15.41
H	批发和零售贸易	4,137,000.00	2.81
I	金融、保险业	11,559,995.00	7.85
J	房地产业	2,472,000.00	1.68
K	社会服务业	1,644,000.00	1.12
L	传播与文化产业	2,438,536.00	1.66
M	综合类	4,769,200.00	3.24
	合计	132,931,452.04	90.30

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600199	金种子酒	270,000	5,634,900.00	3.83
2	002431	棕榈园林	55,000	5,005,000.00	3.40
3	600261	浙江阳光	110,000	4,654,100.00	3.16
4	601318	中国平安	80,000	4,492,800.00	3.05
5	002230	科大讯飞	55,887	4,415,073.00	3.00
6	000925	众合机电	170,000	4,142,900.00	2.81
7	600036	招商银行	319,500	4,092,795.00	2.78
8	600406	国电南瑞	55,000	3,963,300.00	2.69
9	600458	时代新材	60,000	3,829,200.00	2.60
10	002410	广联达	50,000	3,550,000.00	2.41

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期未出现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、处罚的情形。

5.8.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,750,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,124.62
5	应收申购款	327,818.54
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,081,943.16

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

基金合同生效日基金份额总额	-
本报告期期初基金份额总额	154,391,952.52
本报告期基金总申购份额	25,455,581.95
减：本报告期基金总赎回份额	40,610,830.95
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	139,236,703.52

§7 备查文件目录

7.1 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

7.2 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。

7.3 查阅方式

网址：www.chinanature.com.cn

天治基金管理有限公司
二〇一一年一月二十二日

中欧稳健收益债券型证券投资基金

2010 第四季度报告

2010年12月31日

基金管理人：中欧基金管理有限公司
基金托管人：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一一年一月二十二日

§1 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年1月19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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2010年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中欧稳健收益债券	
基金主代码	166003	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2009年4月24日	
报告期末基金份额总额	839,904,321.87份	
投资目标	本基金根据宏观经济的运行状况和金融市场的运行趋势，通过自上而下的宏观分析和自下而上的个券精选，动态优化债券组合，力争实现基金资产的长期稳定增长。	
投资策略	本基金将充分发挥基金管理人的研究优势，结合严谨、规范化的基本面研究和积极主动的投资风格，自上而下地进行债券类属配置、债券组合久期配置和期限结构配置；同时，综合考量企业债、公司债、短期融资券的信用评级、流动性、供求关系、收益率水平等因素，自下而上地精选个券。本基金也将通过运用久期偏离、息差套利、新股认购等动态增强收益策略提高投资组合收益。	
业绩比较基准	中信标普全债指数	
风险收益特征	本基金属于债券型基金，属证券投资基金中的中低风险收益品种，其长期平均风险和收益预期低于股票型基金、混合型基金，但高于货币市场基金。	
基金管理人	中欧基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	中欧稳健收益债券A	中欧稳健收益债券C
下属两级基金的交易代码	166003	166004
报告期末下属两级基金的份额总额	319,579,932.48份	520,324,389.39份

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2010年10月1日-2010年12月31日)	
	中欧稳健收益债券A	中欧稳健收益债券C
1.本期已实现收益	6,043,770.36	9,774,859.78
2.本期利润	1,386,298.58	6,375,814.24
3.加权平均基金份额本期利润	0.0039	0.0100
4.期末基金资产净值	329,877,070.05	534,327,518.23
5.期末基金份额净值	1.0322	1.0269

注：1. 本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2. 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，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

1、中欧稳健收益债券A：

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
过去三个月	0.16%	0.23%	-1.77%	0.10%	1.93%	0.13%

2、中欧稳健收益债券C：

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
过去三个月	0.06%	0.23%	-1.77%	0.10%	1.83%	0.13%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中欧稳健收益债券型证券投资基金

累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2009年4月24日至2010年12月31日）

1.中欧稳健收益债券A：

注：本基金合同生效日为2009年4月24日，建仓期为2009年4月24日至2009年10月23日，建仓期结束时各项资产配置比例符合本基金基金合同规定。

2.中欧稳健收益债券C：

注：本基金合同生效日为2009年4月24日，建仓期为2009年4月24日至2009年10月23日，建仓期结束时各项资产配置比例符合本基金基金合同规定。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
林钟斌	本基金基金经理，中欧沪深300指数增强型证券投资基金(LOF)基金经理，研究部总监	2009-12-15	-	11年	世界经济学硕士。历任招商证券研究发展中心研究员、行业研究主管，融通基金管理有限公司研究策划部总监助理。2009年6月加入中欧基金管理有限公司，任研究部副总监、中欧稳健收益债券型证券投资基金基金经理、研究部总监、中欧沪深300指数增强型证券投资基金(LOF)基金经理。
聂曙光	本基金基金经理、中欧增强回报债券型证券投资基金基金经理	2010-5-10	-	6年	企业管理硕士。历任南京银行债券分析师，兴业银行上海分行债券投资经理。2009年9月加入中欧基金管理有限公司，任债券研究员、中欧稳健收益债券型证券投资基金基金经理助理、基金经理、中欧增强回报债券型证券投资基金基金经理。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司作出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、《中欧稳健收益债券型证券投资基金合同》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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司相关制度等规定，从研究分析、投资决策、交易执行等环节严格把关，通过系统和人工等方式在各个环节严格控制交易公平执行，确保公平对待不同投资组合，保护投资者的合法权益。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

截至报告期末，本基金管理人旗下暂无与本基金投资风格相似的其他投资组合，因此无法进行业绩比较。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金不存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析

四季度央行两度加息，并数次上调存款准备金率，在通胀持续走高的压力下，债券市场收益率大幅上行，但从两次加息后市场的反应来看，第二次加息后市场反应相对温和。在收益率快速上行以后，12月份债市出现反弹，但月末在资金面紧张的影响下，短端收益率快速上行，收益率呈平坦化走势，股票市场呈现震荡盘整的走势，转债跟随股市震荡盘整。在宏观经济数据较好的情况下，市场对于通胀的担忧尚未消除，通胀、对未来继续紧缩的政策预期以及资金面依然是影响未来债券市场走势的重要因素。

四季度我们在普通债券投资上继续采取了相对谨慎的策略，维持组合低久期的配置。股票市场处于震荡盘整的情况下，稳健收益对权益类资产维持中性配置。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本季度中欧稳健收益A类份额净值增长率为0.16%，C类份额净值增长率为0.06%，同期业绩比较基准增长率为-1.77%，基金投资收益高于同期业绩比较基准。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

12月份的CPI、PPI等宏观经济数据会较11月份的数据出现小幅回落，但随着春节的临近以及恶劣天气的影响，通胀可能重回上升通道。我们预期在春节前不会继续出台大规模紧缩的政策，更可能会用一些数量化的工具来回收流动性和抑制银行的房贷冲动，节前公开市场会继续净投放资金。但在目前债券绝对收益率相对较高的情况下，在年末存贷比考核以及流动性指标考核因素消除之后，债券市场收益率将出现一定下行，短期来看，债券市场反弹行情能否持续将主要取决于流动性的改善，中期来看，我们对债券市场依然保持谨慎的态度，配置上我们认为3-5年的信用债具有攻守兼备的配置价值。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	96,362,160.71	10.03
	其中：股票	96,362,160.71	10.03
2	固定收益投资	706,769,876.14	73.54
	其中：债券	706,769,876.14	73.54
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	137,850,016.69	14.34
6	其他各项资产	20,121,788.17	2.09
7	合计	961,103,841.71	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	23,960.00	0.00
B	采掘业	-	-
C	制造业	34,770,523.07	4.02
C0	食品、饮料	-	-
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	823,500.00	0.10
C5	电子	17,876,196.20	2.07
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	12,379,726.87	1.43
C8	医药、生物制品	3,691,100.00	0.43
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	34,039,000.00	3.94
E	建筑业	905,999.64	0.10
F	交通运输、仓储业	23,258,508.00	2.69
G	信息技术业	960,300.00	0.11
H	批发和零售贸易	45,630.00	0.01
I	金融、保险业	18,240.00	0.00
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	2,340,000.00	0.27
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	96,362,160.71	11.15

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600795	国电电力	10,000,000	30,600,000.00	3.54
2	601018	宁波港	7,454,650	23,258,508.00	2.69
3	002475	立讯精密	100,000	5,597,000.00	0.65
4	300124	汇川技术	33,149	4,636,882.12	0.54
5	300118	东方日升	60,000	3,642,000.00	0.42
6	002479	富春环保	100,000	3,439,000.00	0.40
7	002484	江海股份	77,951	2,393,095.70	0.28
8	002469	三维工程	30,000	2,340,000.00	0.27
9	300128	锦富新材	46,540	2,196,222.60	0.25
10	300119	瑞普生物	30,000	2,115,900.00	0.24

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	19,686,000.00	2.28
	其中：政策性金融债	19,686,000.00	2.28
4	企业债券	391,027,958.30	45.25
5	企业短期融资券	209,669,000.00	24.26
6	可转债	86,386,917.84	10.00
7	其他	-	-
8	合计	706,769,876.14	81.78

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	098043	09盐国资债	500,000	50,745,000.00	5.87
2	1081329	10丝绸CP01	500,000	49,830,000.00	5.77
3	1080019	10贵投债	400,000	40,944,000.00	4.74
4	1081427	10本营钢CP02	400,000	39,976,000.00	4.63
5	1081334	10苏恒力CP01	400,000	39,804,000.00	4.61

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本报告期内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、处罚的情形。

5.8.2 本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的投资范围。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	3,329,500.00
3	应收股利	-
4	应收利息	11,999,187.02
5	应收申购款	4,793,101.15
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,121,788.17

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113001	中行转债	19,774,800.00	2.29
2	125709	唐钢转债	10,952,000.00	1.27
3	110003	新钢转债	10,370,700.00	1.20
4	110007	博汇转债	9,467,476.80	1.10
5	110009	双良转债	4,451,042.00	0.52
6	110078	澄星转债	3,616,589.20	0.42
7	125731	美丰转债	1,122,954.84	0.13

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300128	锦富新材	2,196,222.60	0.25	新股网下申购

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	中欧稳健收益债券A	中欧稳健收益债券C
本报告期期初基金份额总额	406,223,106.79	749,988,240.78
本报告期基金总申购份额	57,018,414.78	1,103,563,068.63
减：本报告期基金总赎回份额	143,661,589.09	1,333,226,920.02
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	319,579,932.48	520,324,389.39

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、中欧稳健收益债券型证券投资基金相关批准文件

2、《中欧稳健收益债券型证券投资基金基金合同》

3、《中欧稳健收益债券型证券投资基金托管协议》

4、《中欧稳健收益债券型证券投资基金招募说明书》

5、基金管理人业务资格批件、营业执照

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

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所。

7.3 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：021-68609700，400-700-9700

中欧基金管理有限公司
二〇一一年一月二十二日