天治创新先锋股票型证券投资基金

2011 第一季度报告

2011年3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：二〇一一年四月二十日

§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4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2011年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	天治创新先锋股票
基金主代码	350005
交易代码	350005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年5月8日
报告期末基金份额总额	224,513,137.52份
投资目标	专注于投资创新先锋型公司，追求持续稳健的长期回报。
投资策略	本基金以股票品种为主要投资标的，优选通过差异化和低成本不断创造新价值、追求持续领先优势的创新先锋型公司，分享其价值创新带来的高成长收益。
业绩比较基准	中信标普300指数收益率×70%+中信标普国债指数收益率×30%。
风险收益特征	本基金为具有较高收益、较高风险的股票型基金。
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(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	-4,518,384.46
2.本期利润	-18,374,140.90
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0777
4.期末基金资产净值	322,237,378.78
5.期末基金份额净值	1.4353

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	-6.16%	1.43%	1.89%	0.95%	-8.05%	0.48%

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

天治创新先锋股票型证券投资基金

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

（2008年5月8日至2011年3月31日）

注：按照本基金合同规定，本基金股票资产投资比例为基金资产的60%-95%，其中，股票资产的80%以上投资于本基金界定的创新先锋型公司；债券、现金类资产及权证、资产支持证券的投资比例为基金资产的5%-40%，其中，现金或到期日在一年以内的政府债券投资比例不低于基金资产净值的5%，权证投资比例不高于基金资产净值的3%，资产支持证券投资比例不高于基金资产净值的20%。本基金自2008年5月8日基金合同生效日起六个月内，达到了本基金合同第15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		
龚伟	权益投资部总监、本基金的基金经理。	2010-1-20	-	6	金融专业硕士研究生，证券从业经验6年。曾任湘财证券有限责任公司行业研究员、中国证监会安徽监管局科员。2008年3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，现任权益投资部总监、本基金的基金经理。

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《天治创新先锋股票型证券投资基金基金合同》、《天治创新先锋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

展望2011年2季度，全球经济正在复苏的大背景是确定的，市场对经济向好也没有产生怀疑，企业利润向好的趋势不会发生改变，即使股市出现了连续的调整也仅仅是对过高期望和估值的修正。市场在3000点附近进行技术性震荡（或称为）属于市场博弈性行为的概率更大，仅仅简单的因为较高的CPI央行持续加息、上调存款准备金率等而看空市场则有些教条主义。在CPI持续高位运行的情况下，央行加息本来就是题中应有之义，这是平衡财富关系的一般举措（从活期存款利率的上调可见一斑），这与货币政策紧缩是两回事（华竞经济不存在全面过热的迹象），即使持续加息也不代表股市就会下跌，如印度等新兴市场国家连续加息后反而出现持续的上涨。从目前市场资金面的情况跟踪来看，现在市场并不缺钱，主要是机构投资者投资逻辑的混乱所产生的扰动。同时，还要循序渐进的转变思维方式，宏观经济回归常态将是今年的主要看点（行业增速、宏观政策回归常态），逐步树立起牛市思维，站在牛市的起点，在继续坚定自下而上的发掘个股可能是今年乃至未来几年内A股投资长期不变的趋势这样一个判断的同时对于大盘监筹上涨行情要提高警惕，加强对明确受益经济复苏且盈利增长能够持续超预期的行业和个股的研究，积极把握市场的投资机会。

珍惜基金份额持有人的每一分投资和每一份信任，本基金将继续奉行天治基金管理有限公司“以诚感人，以信立业，顺天而治，顺势而为，以智慧发现规律，依规律共享财富增长”的经营理念，及时吸取前期投资过程中的经验与教训，规范运作，审慎投资，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求长期、稳定的回报。

§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	302,000,572.32	92.33
	其中：股票	302,000,572.32	92.33
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	22,739,184.26	6.95
6	其他各项资产	2,363,197.28	0.72
7	合计	327,102,953.86	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	-	-
B	采掘业	24,308,960.00	7.54
C	制造业	197,649,992.82	61.34
C0	食品、饮料	15,269,539.00	4.74
C1	纺织、服装、皮毛	5,145,600.00	1.60
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	9,718,080.00	3.02
C5	电子	10,878,544.00	3.38
C6	金属、非金属	46,476,570.00	14.42
C7	机械、设备、仪表	86,212,485.82	26.75
C8	医药、生物制品	22,548,474.00	7.00
C99	其他制造业	1,400,700.00	0.43
D	电力、煤气及水的生产和供应业	7,359,460.00	2.28
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	6,803,200.00	2.11
G	信息技术业	20,715,611.50	6.43
H	批发和零售贸易	8,684,500.00	2.70
I	金融、保险业	13,376,600.00	4.15
J	房地产业	5,970,200.00	1.85
K	社会服务业	12,584,548.00	3.91
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	4,547,500.00	1.41
	合计	302,000,572.32	93.72

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	600218	全柴动力	485,309	10,138,105.01	3.15
2	002140	东华科技	238,200	9,716,178.00	3.02
3	000925	众合机电	401,500	9,306,770.00	2.89
4	600537	海通集团	160,000	8,632,000.00	2.68
5	300029	天龙光电	272,043	8,566,634.07	2.66
6	600261	阳光照明	253,300	8,125,864.00	2.52
7	600969	郴电国际	406,600	7,359,460.00	2.28
8	002162	斯米克	541,000	7,281,860.00	2.26
9	002230	科大讯飞	163,950	7,258,066.50	2.25
10	600406	国电南瑞	212,000	7,055,360.00	2.19

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	500,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	8,324.14
5	应收申购款	1,854,873.14
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,363,197.28

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

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	600218	全柴动力	10,138,105.01	3.15	重大事项停牌

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

本报告期期初基金份额总额	215,764,625.03
本报告期基金总申购份额	69,091,308.03
减：本报告期基金总赎回份额	60,342,795.54
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	224,513,137.52

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、天治创新先锋股票型证券投资基金设立等相关批准文件

2、天治创新先锋股票型证券投资基金基金合同

3、天治创新先锋股票型证券投资基金招募说明书

4、天治创新先锋股票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
二〇一一年四月二十日

天治核心成长股票型证券投资基金（LOF）

2011 第一季度报告

2011年3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：二〇一一年四月二十日

§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4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2011年1月1日起至3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	5,015,736,884.35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	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(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	64,049,360.17
2.本期利润	-30,091.97
3.加权平均基金份额本期利润	0.0000
4.期末基金资产净值	3,016,560,918.11
5.期末基金份额净值	0.6014

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	-0.05%	1.44%	2.33%	1.02%	-2.38%	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2011年3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、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	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、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

2011年第一季度国内宏观经济形势比较微妙。一方面大多数行业数据向好，企业利润率处于最近三年较高的水平，另一方面物价的高企和央行紧锣密鼓的货币调控政策，使投资者对于未来国内经济是否会呈现滞胀充满担忧。在第一季度稳物价控通胀作为经济工作首要任务的前提下，A股市场正如我们在2010年度报告中展望的，维持震荡的格局，难有系统性机会出现。

本基金在第一季度减持了建筑、电脑软硬件、商业零售、生物医药和农林牧渔行业的配置比重，增加了房地产、采掘、有色、交通运输、交运设备和新能源行业的配置比重。在第一季度市场没有系统性投资机会的环境中，本基金通过加强对富时A200指数的跟踪模拟和对重仓个股投资机会的挖掘，较好的弥补了在中小成长股投资上的损失，第一季度基金整体收益略微跑输业绩比较基准，我们有信心在第二季度跟上业绩比较基准。

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0.6014元，本基金份额净值增长率为-0.05%，低于业绩比较基准。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望第二季度的市场，从总体上看，目前国内宏观经济运行良好，未出现显著下滑，预计随着3月份宏观经济数据的陆续公布，市场对经济下行的担忧会有所缓解。从商务部公布的3月份农产品价格指数来看，价格方面涨势的放缓反映了数量型紧缩政策正在奏效，因此政府在未来一段时间只要保持着目前的紧缩力度，通货膨胀失控的风险将逐步降低。目前国内通胀失控的风险正在下降，经济即使有下行也空间有限，而企业利润增长保持在较高水平，流动性相对仍较宽松，且市场估值处于历史低位，因此市场重心将继续上移的可能性较大。在市场预期向好的前提下，本基金将保持高仓位运作，并适度提高看好品种的持股集中度，争取为基金持有人创造更多的超额收益。

§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	2,813,425,049.36	92.87
	其中：股票	2,813,425,049.36	92.87
2	固定收益投资	29,210,000.00	0.96
	其中：债券	29,210,000.00	0.96
	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	176,493,107.76	5.83
6	其他各项资产	10,372,430.20	0.34
7	合计	3,029,500,587.32	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	-	-
B	采掘业	209,000,914.13	6.93
C	制造业	1,683,447,330.96	55.81
C0	食品、饮料	235,139,935.20	7.79
C1	纺织、服装、皮毛	58,800,000.00	1.95
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	187,276,236.52	6.21
C5	电子	130,872,762.96	4.34
C6	金属、非金属	262,061,181.50	8.69
C7	机械、设备、仪表	581,913,252.12	19.29
C8	医药、生物制品	227,383,962.66	7.54
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	79,588,460.40	2.64
F	交通运输、仓储业	74,840,803.96	2.48
G	信息技术业	128,471,083.36	4.26
H	批发和零售贸易	151,247,137.30	5.01
I	金融、保险业	236,361,143.68	7.84
J	房地产业	38,621,890.20	1.28
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	211,846,285.37	7.02
	合计	2,813,425,049.36	93.27

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	000540	中天城投	7,867,777	130,605,098.20	4.33
2	600111	包钢稀土	1,200,000	104,820,000.00	3.47
3	601699	潞安环能	1,370,516	89,494,694.80	2.97
4	000568	泸州老窖	1,976,262	88,141,285.20	2.92
5	600690	青岛海尔	3,000,000	84,510,000.00	2.80
6	601318	中国平安	1,700,000	84,082,000.00	2.79
7	601166	兴业银行	2,600,000	74,646,000.00	2.47
8	002073	软控股份	3,003,002	72,882,858.54	2.42
9	600739	辽宁成大	2,307,100	71,058,680.00	2.36
10	000925	众合机电	2,970,536	68,857,024.48	2.28

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	19,210,000.00	0.64
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	10,000,000.00	0.33
6	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	29,210,000.00	0.97

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	19,210,000.00	0.64
2	1081237	10富润CP01	100,000	10,000,000.00	0.33

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	7,339,226.32
3	应收股利	-
4	应收利息	291,267.68
5	应收申购款	241,936.20
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,372,430.20

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

本报告期期初基金份额总额	5,178,092,581.34
本报告期基金总申购份额	23,812,370.04
减：本报告期基金总赎回份额	186,168,067.03
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	5,015,736,884.35

§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
二〇一一年四月二十日

天治品质优选混合型证券投资基金

2011 第一季度报告

2011年3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：二〇一一年四月二十日

§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4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2011年1月1日起至3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	137,932,301.55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(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	2,524,100.58
2.本期利润	-6,293,823.00
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0452
4.期末基金资产净值	137,337,889.41
5.期末基金份额净值	0.9957

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	-4.43%	1.34%	2.02%	1.10%	-6.45%	0.24%

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2011年3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、天治核心成长股票型证券投资基金(LOF)基金经理。	2010-5-28	-	5	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、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

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

2011年一季度的股市是结构分化明显，上证综合指数上涨4.27%，但是申万23个行业的表现差异很大，表现最好的是黑色金属行业，一季度上涨15.58%，而表现最差的是医药生物，下跌7.93%。总体来说，一季度的市场表现超出了大部分人的预期，大小盘分化明显，低估值的行业相对表现优异。本基金在2011年一季度的投资中，我们在年初没有很好的把握到低估值行业的估值修复行情，刚开始思维仍然沉浸在去年的投资结构中，产业结构转型的观念仍占据上风，有点忽视传统产业在低估值背景，加上1月份一些行业，例如工程机械、家电等的销售数据超预期，甚至一些产能过剩的行业在淡季出现价格上涨的情况，例如水泥，这些现象的出现进一步催生了低估值蓝筹股的快速反弹。本基金在较快的调整了思路之后，较为均衡的调整了行业配置，一定程度上避免了大小盘严重分化带来的后果。

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0.9957元，本报告期份额净值增长率为-4.43%，同期业绩比较基准增长率为2.02%，相对基准的超额收益率为-6.45%。

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年二季度，虽然市场仍在担忧通货膨胀的进一步恶化，从而可能会导致货币政策的进一步紧缩，但是从目前的情况看，这种预期已经相对较为充分，只要没有进一步超出市场的预期，加上目前市场的整体估值水平仍然较低，如果经济没有出现大的问题，我们认为二季度市场出现较大幅度调整的可能性不大，而且可能还是会围绕低估值行业展开，但是我们也会逐步关注可能在二季度跌出价值的新兴产业的机会。此外，我们会重点关