

天治天得利货币市场基金季度报告

(2006 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。

本基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2007 年 1 月 17 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 2006 年 10 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日。

二、基金产品概况

基金简称：天治货币

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006 年 7 月 5 日

报告期末基金份额总额：273,453,117.58 份

投资目标：在充分重视本金安全的前提下，确保基金资产的高流动性，追求稳健的当期收益。

投资策略：本基金以短期金融工具为投资对象，依据宏观经济、货币政策、资金供求决定的市场利率变动预期，综合考虑投资对象的收益性、流动性和风险性，进行自上而下与自下而上相结合的积极投资组合管理，保障本金安全性和资产流动性，追求稳健的当期收益。

业绩比较基准：银行 6 个月定期储蓄存款利率（税后）

风险收益特征：货币市场基金投资于短期金融工具。由于短期国债、金融债、央行票据等主要投资品种信用等级高，利率风险小，因而本基金安全性高，流动性强，收益稳健。货币市场基金是证券投资基金中风险较低的品种，长期看风险和预期收益低于股票基金、混合基金、债券基金。

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、主要财务指标和收益表现

(一) 主要财务指标（未经审计）

指标名称	2006 年第 4 季度
基金本期净收益	1,837,885.56 元
基金份额本期净收益	0.0052 元
期末基金资产净值	273,453,117.58 元
期末基金份额净值	1.0000 元

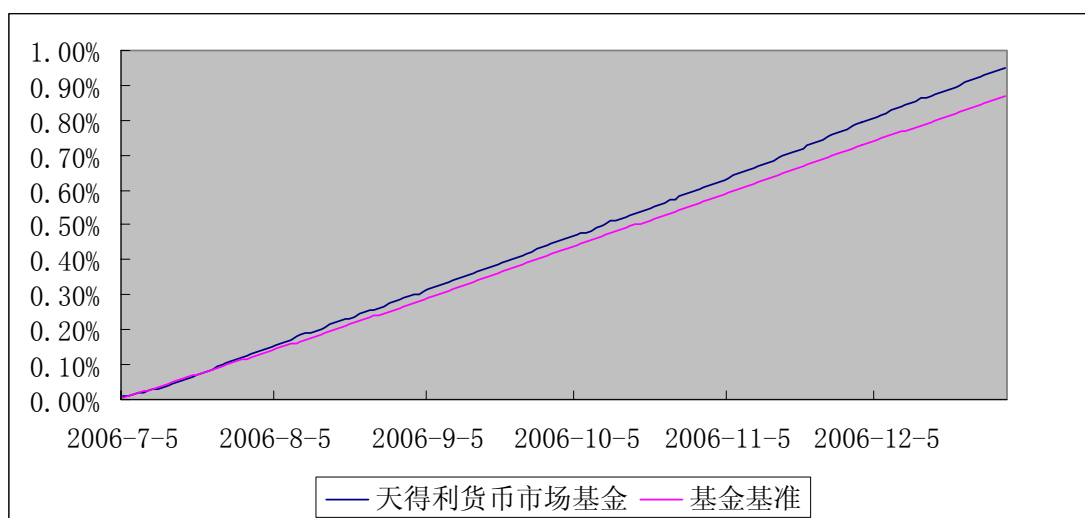
注：本基金收益分配是按日结转份额。所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二) 基金收益表现

1、基金净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	净值 收益率 (1)	净值收益率 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)
2006 年第 4 季度	0.5035%	0.0008%	0.4537%	0.0000%	0.0498%	0.0008%

2、自基金合同生效以来基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率的走势对比图



注1: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。

注2:本基金合同于2006 年7月5日生效,按基金合同规定,本基金自基金合同生效日起3个月内为建仓期。截至本报告期末,本基金的各项投资比例已符合基金合同第十二节(三、投资范围和八、投资组合限制)的规定。

四、管理人报告

(一) 基金经理简介

史向明女士,复旦大学概率论与数理统计专业硕士,证券投资研究、基金管理从业经验6年。曾任职于银河证券上海总部研究中心、天治基金管理有限公司研究发展部、投资管理

部，期间从事固定收益研究与投资工作。现就职于天治基金管理有限公司投资管理部。

（二）本报告期内基金运作情况说明

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《天治天得利货币市场基金基金合同》、《天治天得利货币市场基金招募说明书》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

1、行情回顾及运作分析

债市行情在 2006 年 4 季度先扬后抑。货币政策方面，央行继续通过公开市场操作、上调存款准备金率、发行定向票据等措施大力回笼市场流动性。由于资金分布一度失衡以及新股持续不断发行的干扰，以 7 天回购利率为代表的货币市场利率于 2006 年 11 月央行再度上调存款准备金率开始高启，并创出历年来的新高，使得债市流动性一度严重受挫。央行回笼市场流动性的同时，通过数量招标发行央票的方式稳定市场利率，但由于食品价格的快速上涨加剧了通货膨胀压力，改变了投资者对债市的预期，使得 2006 年 4 季度后半期，市场一直为谨慎气氛所弥漫。短融市场继续演绎着两极分化，不少商业银行类机构因比例限制减少了二级市场对短期融资券的购买，使得短融市场在年末的流动性极差。

本基金在 2006 年 4 季度着力加强了组合的流动性管理，大力削减了企业债投资比例。应对股市行情火爆、新股持续发行、货币市场利率上升和基金规模变动的冲击，本基金及早地将组合的流动性和收益性配置到了较为合理的状态，在保证基金资产安全性和流动性的基础上为投资者提供了较好的业绩回报。

2、本基金业绩表现

2006 年 4 季度本基金净值收益率为 0.5035%，业绩比较基准收益率为 0.4537%。

3、市场展望和投资策略

应该说，粮食和食品价格的突然上升打乱了投资者对债市原来的预期，因为通货膨胀压力的上升和央行目前奉行的市场利率稳定政策存在着一定的矛盾。对利率预期的不明朗成为目前困扰债市的主要因素。我们认为，在目前人民币升值压力下，上调利率央行是有顾虑的，但若通货膨胀压力超过预期，不排除存贷款利率上调的可能。升息对中长期债的负面影响较大，短期债利率因为人民币升值压力的存在依然是上行空间受到制约，但受央行持续回笼流动性以及新股持续发行的影响，也难于呈现明显的大幅下行趋势。

展望 2007 年，债券市场将围绕着央行在处理人民币升值、回笼商业银行流动性以及应对通货膨胀压力、维持市场利率平稳等方面可能实施的货币政策展开行情，本基金将本着对货币政策进行合理预期的原则，结合基金规模和客户结构，展开债券投资，在保证基金资产安全性和流动性的基础上，给持有人更稳健的回报。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合

资产项目	金额（元）	占总资产比例（%）
债券投资	118,556,098.24	32.27%
买入返售证券	112,100,000.00	30.51%
其中：买断式回购的买入返售证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	136,434,131.68	37.14%
其中：定期存款	0.00	0.00%
其他资产	309,776.41	0.08%
合计	367,400,006.33	100.00%

（二）报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额（元）	占基金资产净值比例（%）
1	报告期内债券回购融资余额	434,700,000.00	1.12%
	其中：买断式回购融入的资金	0.00	0.00%
2	报告期末债券回购融资余额	0.00	0.00%
	其中：买断式回购融入的资金	0.00	0.00%

注：上表中报告期内债券回购融资余额为报告期内每日的融资余额的合计数，报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每日融资余额占基金资产净值比例的简单平均值。本报告期内本基金无债券正回购的资金余额超过基金资产净值20%的情况。

（三）基金投资组合平均剩余期限

1、投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	60
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	166
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	60

注：报告期内投资组合平均剩余期限没有超过 180 天的情况。

2、期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例（%）	各期限负债占基金资产净值的比例（%）
1	30 天以内	94.01%	34.27%
2	30 天（含）—60 天	11.38%	0.00%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	10.87%	0.00%

3	60 天（含）—90 天	0.00%	0.00%
4	90 天（含）—180 天	19.97%	0.00%
5	180 天（含）—397 天（含）	8.88%	0.00%
合计		134.24%	34.27%

（四）报告期末债券投资组合

1、按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	成本（元）	占基金资产净值的比例（%）
1	国家债券	0.00	0.00%
2	金融债券	69,317,888.83	25.35%
	其中：政策性金融债	69,317,888.83	25.35%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企业债券	49,238,209.41	18.01%
5	其他	0.00	0.00%
合计		118,556,098.24	43.36%
剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券		29,725,187.52	10.87%

注：上表中，付息债券的成本包括债券面值和折溢价，贴现式债券的成本包括债券投资成本 and 内在应收利息。

2、基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量		成本（元）	占基金资产净值的比例（%）
		自有投资	买断式回购		
1	06 国开 27	400,000		39,592,701.31	14.48%
2	06 国开 08	300,000		29,725,187.52	10.87%
3	06 大唐 CP01	150,000		15,004,861.19	5.49%
4	06 长电 CP02	150,000		14,577,269.10	5.33%
5	06 津高速 CP01	100,000		9,943,489.36	3.64%
6	06 淮南矿 CP01	100,000		9,712,589.76	3.55%

注：上表中，“债券数量”中的“自有投资”和“买断式回购”指自有的债券投资和通过债券买断式回购业务买入的债券卖出后的余额。

（五）“影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离程度
报告期内偏离度的绝对值在 0.25%（含）—0.5%间的次数	4
报告期内偏离度的最高值	0.2609%
报告期内偏离度的最低值	0.0829%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1939%

（六）投资组合报告附注

1、基金计价方法说明：本基金采用摊余成本法计价，即计价对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余期限内平均摊销，每日计提收益。

2、本报告期内不存在剩余期限小于 397 天但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券的摊

余成本超过当日基金资产净值的 20%的情况。

3、本报告期内需说明的证券投资决策程序。报告期内，基金管理人的投资决策严格按照招募说明书和基金合同进行，所有投资品种均没有超出债券池的范围，没有需要特别说明和补充的部分。

4、本报告期内没有投资资产支持证券。

5、其他资产的构成

项目	金额（元）
应收利息	309,776.41
合计	309,776.41

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	613,418,379.46
报告期间基金总申购份额	308,677,289.19
报告期间基金总赎回份额	648,642,551.07
报告期末基金份额总额	273,453,117.58

七、备查文件目录

- 1、天治天得利货币市场基金设立等相关批准文件
- 2、天治基金管理有限公司营业执照、公司章程
- 3、天治天得利货币市场基金基金合同
- 4、天治天得利货币市场基金招募说明书
- 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

2007 年 1 月 22 日