

泰信中短期债券投资基金 2006 年第四季度报告

基金管理人：泰信基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

披露日期：2007 年 1 月 22 日

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。

本基金的托管人中国工商银行股份有限公司根据基金合同已于 2007 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。

本报告期为 2006 年 10 月 1 日起至 2006 年 12 月 31 日止。本报告中的财务资料未经审计。

目 录

一、基金产品概况	1
二、主要财务指标和基金净值表现	1
三、管理人报告	3
四、投资组合报告	4
五、开放式基金份额变动情况	5
六、备查文件目录	5

泰信中短期债券投资基金 2006 年第四季度报告

一、基金产品概况

- 1、基金简称 泰信中短债
- 2、基金运作方式 契约型开放式
- 3、基金合同生效日 2006 年 6 月 15 日
- 4、报告期末基金份额总额 258,582,942.96 份
- 5、投资目标 本基金在力求本金稳妥和保持资产流动性的基础之上，充分利用科学的分析方法和数量化分析工具，通过进行主动的组合管理实现基金收益的最大化。
- 6、投资范围 本基金投资范围为固定收益类金融工具，包括国债、金融债、企业债、次级债、央行票据、短期融资券、债券回购、定期存款、大额存单及法律法规或中国证监会认可的其他固定收益类金融工具及其衍生交易工具。不投资于股票、可转债和权证等非固定收益类金融工具和衍生交易工具。
其中企业债、次级债、短期融资券的信用评级必须为投资级以上（豁免信用评级的除外）。上述个券剩余期限控制在 7 年以内（含 7 年）。投资组合的平均组合久期在每个交易日不得超过 3 年（一年按 365 天计算）。
- 7、投资策略 本基金是高信用等级、短久期的债券基金，在投资上采取积极的组合策略，资产组合的平均剩余期限不超过 3 年。在具体投资策略上，主要通过整体资产配置、类属资产配置和个券选择三个层次进行投资管理，以实现投资目标。组合构建与调整是自上而下确定投资策略和自下而上个券选择相结合的过程。
基金管理人还将通过无风险套利、骑乘收益率曲线、利差交易、利息交易和现金流预算管理策略进一步提高组合收益并防范风险；
- 8、业绩比较基准 本基金业绩基准为 2 年期银行定期存款利率(税后)。
- 9、风险收益特征 本基金属于高信用等级、低利率风险的债券型基金，是证券投资基金中投资风险较低的品种，长期平均风险和预期收益率一般均低于股票型基金和长期债券型基金，但高于货币市场基金。
- 10、基金管理人 泰信基金管理有限公司
注册地址：上海市浦东新区银城中路200号中银大厦42 F
- 11、基金托管人 中国工商银行股份有限公司
注册地址：北京市西城区复兴门内大街 55 号

二、主要财务指标和基金净值表现

（一）报告期主要财务指标

2006 年 10 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日

基金本期净收益	2,057,043.35
---------	--------------

加权平均基金份额本期净收益	0.0052
期末基金资产净值	258,763,955.99
期末基金份额净值	1.0007

提示：所述基金业绩指标不包括基金份额持有人申购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

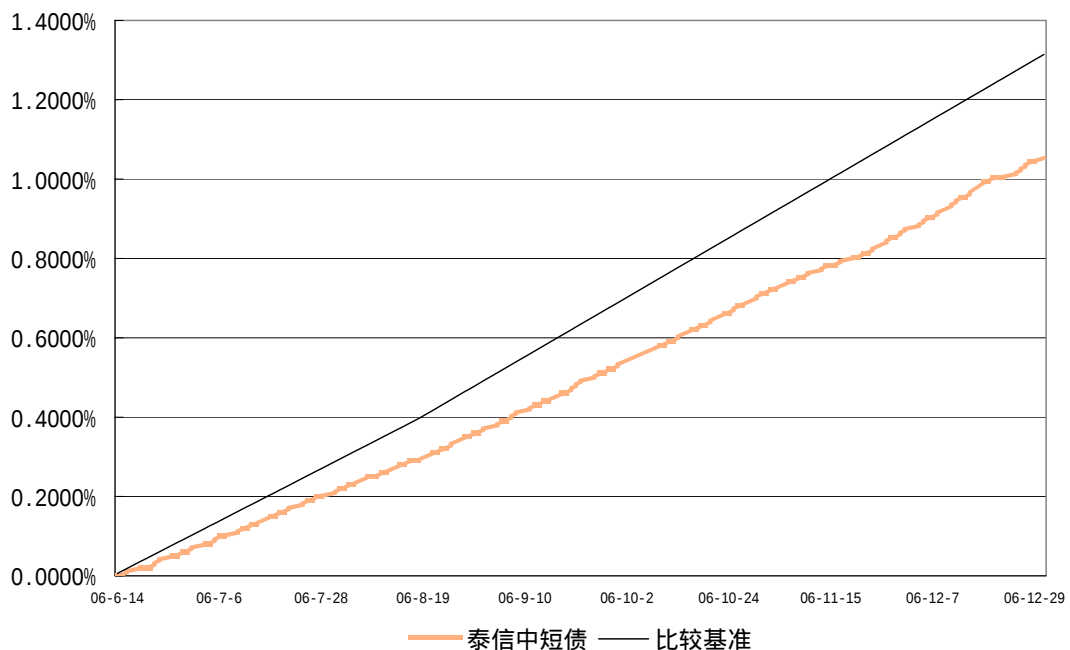
（二）基金净值表现

1、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	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
过去三个月	0.5206%	0.0087%	0.6256%	0.0085%	-0.1050%	0.0002%

2、自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，及与同期业绩比较基准的变动进行比较：

（2006 年 6 月 15 日至 2006 年 12 月 31 日）



注：本基金建仓期为六个月。建仓期满各项投资比例符合基金合同关于投资组合的相关规定。

三、管理人报告

（一）基金经理简介

王鹏先生，基金经理。管理学硕士，经济学博士研究生，具有中国注册会计师资格，证券从业经历6年。曾在海通证券股份有限公司任职，2002年12月加入泰信基金管理有限公司，先后担任债券分析师、泰信天天收益基金经理助理，现任泰信基金管理有限公司固定收益投资总监、固定收益部总经理，兼泰信天天收益基金基金经理。

（二）本报告期内基金运作的遵规守信情况的说明

在本报告期内，本基金管理人严格遵循《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《泰信中短期债券投资基金基金合同》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。本基金管理人在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为，本基金的投资运作符合有关法规和基金合同的规定。

（三）报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

1、行情回顾及运作分析

2006 年央行综合运用多种货币政策工具加大回收流动性取得一定成效。4 季度宏观经济情况基本延续前期的趋势，在紧缩政策的作用下，货币供应和信贷增速有所放缓，但宏观调控成效的基础并不牢固。由于国际收支持续顺差，银行体系流动性过剩，贷款扩张压力较大。同时由于粮食及食品价格因素，4 季度 CPI 出现反弹。

2006 年 4 季度和前 3 个季度比较，影响债券收益率曲线变化因素的重心明显不同。上半年债券收益率曲线变化更多反映的是资金面的紧缩力度和央行票据发行利率不断上升的示范效应，导致 1 - 3 年的收益率曲线短端出现了 80 - 100BP 的上行变化；3 季度影响债券收益率曲线变化更多的是宏观层面的因素。由于人民币贷款增速、M2 增速、固定资产投资增速、CPI 指数等等核心宏观经济指标反映紧缩效果初步显现，债券市场对这表现出更大的敏感性，3 - 5 年的金融债券收益率下降幅度为 30BP 左右，收益率曲线中端开始变得平坦；4 季度由于受到 11 月 15 日上调存款准备金率和新股持续发行的影响，尽管收益率曲线没有明显变化，但是债券资金成本压力增加，从 10 月下旬到 12 月初，银行间 7 天回购利率基本保持在 2.5% 以上，收益率曲线出现上行波动。为了缓解市场压力，4 季度末央行开始净投放资金，市场利率出现明显回落，银行间 7 天回购利率逐步下降到 1.5% 左右。这说明尽管债券市场短期受到宏观措施影响和资金面紧缩的短期冲击，但是一旦调控紧缩预期减弱，债

券市场又表现出资金丰裕程度和低成本特征。

4 季度泰信中短债基金对短期融资券采取不到 40% 的低仓位操作策略, 不仅防范了信用风险扩大化的趋势, 也有效减弱了流动性风险。另外通过压缩央票仓位降低了杠杆, 在回购利率极端上行过程中, 减小了债券持有成本。出于对短债基金收益率稳定性的认识, 本基金严格控制交易所债券投资仓位, 业绩稳定。4 季度的投资运作基本保持了良好的收益性、稳定性和较强的流动能力。

2、本基金业绩表现

泰信中短债基金 4 季度业绩表现平稳, 12 月 31 日基金份额净值为 1.0007 元, 90 日年化收益率 2.071%, 截至报告期末, 本报告期份额净值增长率为 0.5206%, 同期业绩比较基准增长率为 0.6256%。

3、市场展望和投资策略

投资增长过快、信贷投放过多、外贸顺差过大的仍是影响我国经济发展的重要因素, 也是制约央行货币政策的主要因素。我们认为扩张性的货币政策和外汇升值压力累积的充裕的流动性, 使市场资金面宽松的局面将在未来几年内持续, 债券市场长期看比较稳定, 但短期内由于宏观经济存在经济的过热迹象和通货膨胀压力, 紧缩预期依然存在, 准备金率仍然具有上调空间, 债券可能出现波动。

泰信中短债基金将加强对宏观经济的研究力度, 积极把握债券投资的有利时机, 择机投资资信良好、收益率较高的短期融资债券, 并通过撮合交易的方式增加盈利, 提高基金收益。未来将更加注重流动性管理, 继续保持业绩的稳定性。

四、投资组合报告

(一) 报告期末基金资产组合情况

项 目	金 额	占基金总资产的比例
债券投资	297,776,694.07	93.31%
银行存款和清算备付金合计	14,113,657.43	4.42%
其他资产	7,231,583.77	2.27%
合计	319,121,935.27	100.00%

(二) 期末按券种分类的债券投资组合

债 券 类 别	金 额	占基金净值比例
国家债券	0.000	0.00%
金融债券	209,851,194.61	81.10%
央行票据	0.00	0.00%

企业债券	87,925,499.46	33.98%
其他	0.00	0.00%
债券投资合计	297,776,694.07	115.08%

(三) 基金投资前五名债券明细

序 号	债券名称	金 额	占基金净值比例
1	06 国开 05	79,951,414.06	30.90%
2	06 农发 03	69,853,841.03	27.00%
3	06 国开 08	60,045,939.52	23.20%
4	06 西电 CP01	19,678,087.25	7.60%
5	06 北钢 CP02	19,421,529.85	7.51%

(四) 投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的证券。

2、报告期内本基金投资组合平均剩余期限符合合同约定。

3、期末其他资产构成

项 目	金 额
应收证券清算款	1,417,200.25
应收利息	3,202,383.52
应收申购款	2,612,000.00
其他应收款	0.00
合 计	7,231,583.77

五、开放式基金份额变动情况

序号	项 目	份 额 (份)
1	期初基金份额总额	517,948,731.73
2	期间基金总申购份额	72,280,405.93
3	期间基金总赎回份额	331,646,194.70
4	期末基金份额总额	258,582,942.96

六、备查文件目录

(一) 备查文件目录

- 1、中国证监会批准泰信中短期债券投资基金设立的文件
- 2、《泰信中短期债券投资基金基金合同》
- 3、《泰信中短期债券投资基金招募说明书》
- 4、《泰信中短期债券投资基金托管协议》

5、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

6、基金托管人业务资格批件和营业执照

(二) 存放地方

本报告分别置备于基金管理人、基金托管人的住所，供投资者免费查阅。在支付必要的工本费后，投资者可在有效的工作时间内取得本报告及上述备查文件的复制件或复印件。

(三) 查阅方式

投资者可直接登录本基金管理人公司网站(www.ftfund.com)查阅上述相关文件，或拨打客户服务中心电话(021-38784566)，和本基金管理人直接联系。

泰信基金管理有限公司

2007 年 1 月 22 日