

天治天得利货币市场基金季度报告

(2007 年第 3 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 10 月 23 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 7 月 1 日至 2007 年 9 月 30 日。

二、基金产品概况

基金简称：天治天得利

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：60,461,212.67 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	2007年第3季度
本期利润	607,734.94 元
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	607,734.94 元
加权平均基金份额本期利润	0.0075 元
期末基金资产净值	60,461,212.67 元
期末基金份额净值	1.0000 元

注1: 2007年7月1日基金实施新会计准则后, 原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”, 原“加权平均基金份额本期净收益”
 $=607,734.94 / (607,734.94 / 0.0075) = 0.0075$ 元。

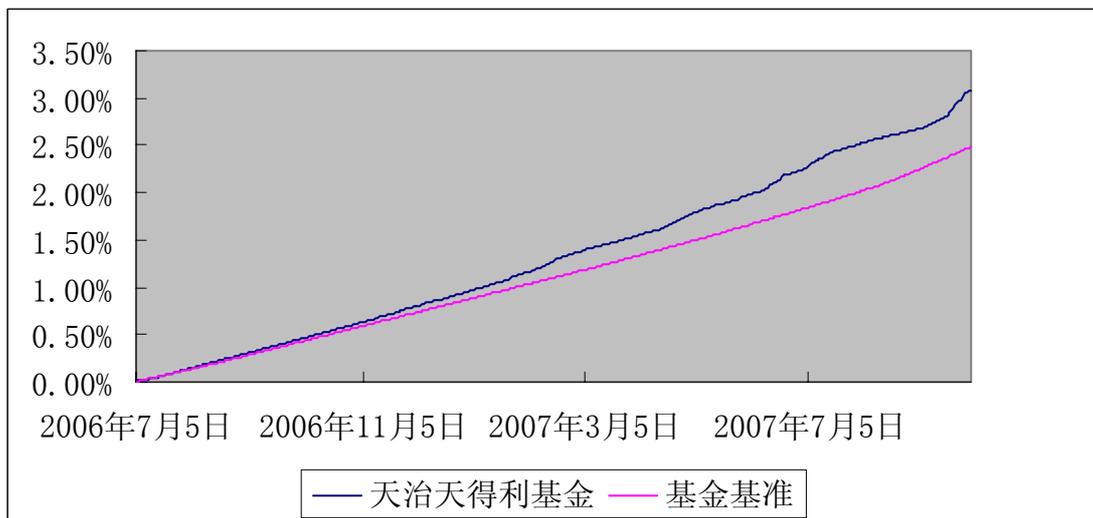
注2: 上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用, 计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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)
2007年第3季度	0.8262%	0.0067%	0.6639%	0.0012%	0.1623%	0.0055%

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: 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、基金管理从业经验多年，曾任职于银河证券上海总部研究中心。2003年加入天治基金管理有限公司从事固定收益研究与投资工作，现任天治天得利货币市场基金基金经理。

（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

为抑制泛滥的流动性和控制商业银行持续过快的贷款增长，央行在 2007 年三季度继续大刀阔斧地回笼流动性，先后两次上调存款准备金率 0.5% 及三次发行定向央行票据。三季度国内通货膨胀水平连创新高。为消除负利率和减弱通货膨胀预期，央行加快了升息的步伐，7、8、9 三个月连续三次升息 27bp，1 年期定期存款利率由二季度末的 3.06% 上升至三季度末的 3.87%，1 年期央票发行利率受升息影响由二季度末的 3.09% 上升至三季度末的 3.44%。央行升息频率的加快使得债市 7 月底出现的反弹行情成为昙花一现。伴随着 9 月大盘新股接踵而至，债券市场行情受到升息预期和流动性的双重夹击重新陷入低迷。

出于对紧缩政策的预期，结合本基金的规模和持有人结构，本基金在 2007 年三季度继续坚持了低久期、低债券投资比例、高流动性的操作策略。这一策略原则上能够使货币基金较好地抵御升息等利空政策带来的负面影响，并抓住大盘新股发行市场利率高企时增加现金资产收益的机会。虽然由于基金规模和持有人结构的限制，使得本基金三季度在使用这一策略时受到一定的制约，但本基金仍在保证基金资产安全性和流动性的基础上，最大限度地为投资者提供了安全、稳健的回报。

2、本基金业绩表现

2007 年三季度共 92 个自然日，本基金净值收益率为 0.8262%，期间业绩比较基准收益率为 0.6639%。

3、市场展望和投资策略

美联储 9 月 18 日宣布降息 50bp，使得中美利差进一步缩小。美联储的降息以及继续存在的降息预期使得国内的货币政策趋于困境：一方面国内高居不下的通胀使得国内升息仍有必要，另一方面中美利差的进一步缩小又将进一步促使流动性泛滥，使得央行目前关注的通胀、信贷投放过快等问题难于解决。我们认为央行三季度升息频率的加快显示了其抑制通货膨胀预期的决心，因而虽然美国降息制约国内利率上升空间，但由于 9、10 月份 CPI 仍将高企，且 2007

年全年 CPI 可能达到 4.5%，预计央行升息的步伐还不会停止。对交易类机构，仍需以谨慎心态等待升息尽头的到来和债市利空的出尽。对配置类机构，可以考虑在逐步升息、收益率逐步上升的过程中逐步适当加长组合久期。本基金在四季度仍将本着对货币政策进行合理预期的原则，结合基金规模和持有人结构展开债券投资，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	49,312,562.35	68.91%
买入返售证券	14,800,166.51	20.68%
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	7,374,888.86	10.31%
其中：定期存款	0.00	0.00%
其他资产	72,777.27	0.10%
合计	71,560,394.99	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	579,472,650.74	8.79%
	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	10,779,863.83	17.83%
	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。本报告期内无货币市场基金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	91
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	103
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	19

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	36.68%	17.83%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	0.00%	0.00%

2	30天(含)–60天	16.22%	0.00%
	其中: 剩余存续期超过397天的浮动利率债	16.22%	0.00%
3	60天(含)–90天	0.00%	0.00%
	其中: 剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.00%	0.00%
4	90天(含)–180天	65.34%	0.00%
	其中: 剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.00%	0.00%
5	180天(含)–397天(含)	0.00%	0.00%
	其中: 剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.00%	0.00%
合计		118.24%	17.83%

(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	9,807,906.17	16.22%
	其中: 政策性金融债	9,807,906.17	16.22%
3	央行票据	39,504,656.18	65.34%
4	企业债券	0.00	0.00%
5	其他	0.00	0.00%
合计		49,312,562.35	81.56%
剩余存续期超过397天的浮动利率债券		9,807,906.17	16.22%

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	07 央行票据 22	300,000		29,589,987.42	48.94%
2	07 央行票据 01	100,000		9,914,668.76	16.40%
3	06 国开 08	100,000		9,807,906.17	16.22%

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	1
报告期内偏离度的最高值	0.2092%
报告期内偏离度的最低值	-0.4377%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1445%

(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	72,777.27
合计	72,777.27

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	78,904,909.57
报告期间基金总申购份额	50,345,716.80
报告期间基金总赎回份额	68,789,413.70
报告期末基金份额总额	60,461,212.67

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、天治天得利货币市场基金基金合同
- 3、天治天得利货币市场基金招募说明书
- 4、天治天得利货币市场基金托管协议
- 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

2007 年 10 月 26 日