

泰信中短期债券投资基金 2006 年第三季度报告

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：2006 年 10 月 25 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2006年10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。

本报告期为2006年7月1日起至2006年9月30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.....	2
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 年第三季度报告

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 517,948,731.73 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 7 月 1 日至 2006 年 9 月 30 日

基金本期净收益	2,493,334.59 元
加权平均基金份额本期净收益	0.0046 元
期末基金资产净值	518,818,624.57 元
期末基金份额净值	1.0017 元

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。

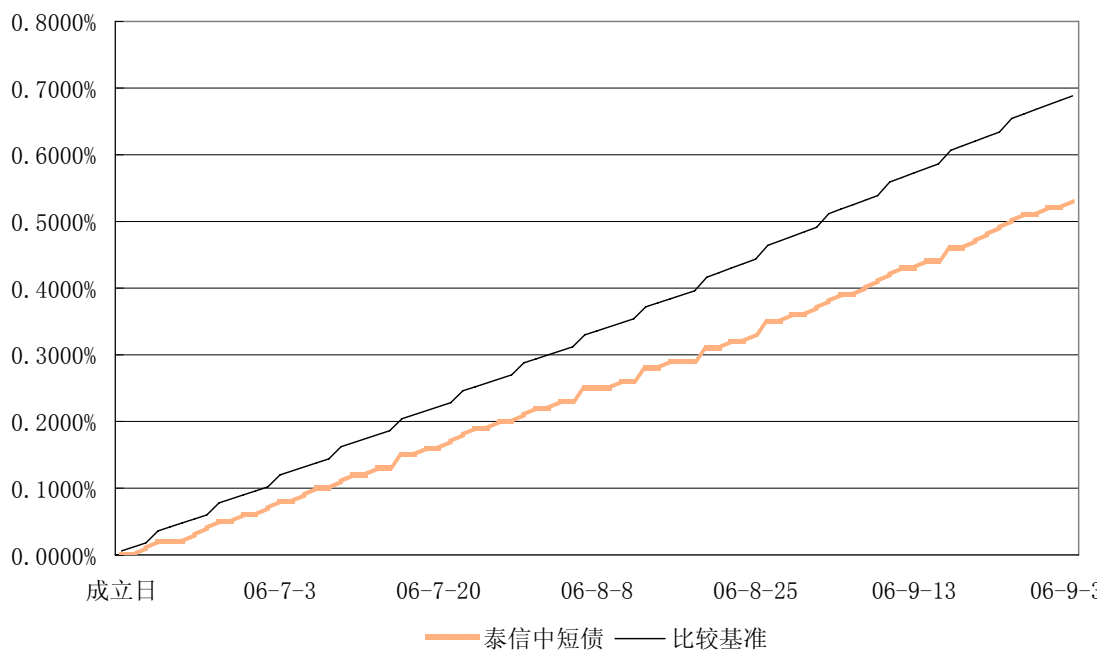
（二）基金净值表现

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 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	0.4605%	0.0063%	0.5864%	0.0051%	-0.1259%	0.0012%

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 9 月 30 日)



注：本基金建仓期为六个月，截止本报告期末尚处于建仓期内。

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，兼任固定收益部总经理。

(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、本基金业绩表现

三季度宏观经济调控成效初步显现，7、8 两月固定资产投资同比增速24%，出现明显的减速迹象，计划总投资额增幅也已降负值。8 月份人民币贷款同比少增22 亿元，M2 增速则延续了5 月以来的下降趋势。居民消费价格总水平温和上涨，1-8月份累计居民消费价

格总水平同期上涨1.2%。外贸顺差连创新高，7月份顺差为146亿美元，8月份为188亿美元，人民币汇率波动幅度扩大。

尽管三季度资金面、宏观面仍然存在着明显紧缩动作，但是由于8月份以来宏观经济指标反映紧缩效果初步显现，债券市场出现反弹，3—5年的金融债券收益率出现约30BP的下降幅度，5年左右的金融债券下滑速度尤快，同时收益率曲线开始变得平坦。这说明尽管债券市场短期受到宏观措施影响，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。

三季度泰信中短债基金比较准确的预测了利率的下行态势，8、9月份开始组合调整，重点调整策略为增长久期，加强对3—5年金融债券和债券类信用产品的研究和投资，注重对交易所债券的投资和风险管理，并加强了流动性管理。三季度泰信中短债基金在维持流动性和降低波动性基础的前提下，有效提高了收益率水平。

2、行情回顾及运作分析

在本季度，由于较好的流动性管理，泰信中短债基金保证了收益的稳定性、增长的持续性和基金运作的合规性。一些持仓的中期债券品种，存在较大的增值潜力。

泰信中短债基金3季度业绩表现平稳，9月30日基金份额净值为518,818,624.57元。截至报告期末，本报告期份额净值增长率为0.4605%。

3、市场展望和投资策略

目前最为关键的是对宏观调控效果的确认。我们认为目前宏观面的主要问题表现为两个缺口：首先，投资主导政策以及城市化建设道路使得产能过剩短期有所缓和，企业盈利短期增长，长期内消费能力的短缺使得产能过剩隐忧凸现；其次，长期执行的扩张性货币政策和外汇升值压力使得流动性过剩在1—2年内保持充裕，信贷扩张动力虽然短期促进经济增长，但是由于金融产品短缺，滞塞的货币压力长期内通过表现为通胀。

我们认为这两种缺口在中长期对债券市场分别构成上行动力和下行压力，潜在通胀虽然从宏观面对债券市场构成压力，但是几年来扩张性的货币政策和外汇升值压力累积的充裕的流动性，这使得市场资金面宽松的局面将在未来2年内持续。

针对目前由于宏观调控变化和股票市场状况，我们特别强调风险管理机制的建立和盈利水平的提高，将中短债基金投资策略重点放在三个方面：其一，密切关注宏观经济形势和利率变化，采取更加灵活的操作策略盈利，同时减低波动性；其二，建立三级流动性管理机制；其三，加强对信用产品的研究。泰信中短债基金将在严格控制风险的基础上，为投资者争取获得相适配的投资回报。

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	647,249,830.02	99.08%
银行存款和清算备付金合计	1,604,803.82	0.25%
其他资产	4,416,544.95	0.68%
合计	653,271,178.79	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	1,025,870.00	0.20%

金融债券	379,541,954.97	73.15%
央行票据	227,925,376.53	43.93%
企业债券	38,756,628.52	7.47%
其他	0.00	0.00%
债券投资合计	647,249,830.02	124.75%

(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 08	199,821,013.27	38.51%
2	06 央行票据 12	128,671,579.83	24.80%
3	06 农发 03	99,889,989.62	19.25%
4	06 央行票据 03	99,253,796.70	19.13%
5	06 国开 05	79,830,952.08	15.39%

(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、报告期内本基金影子定价与摊余成本法确定的基金资产净值未出现超过合同约定的重大偏离。

4、期末其他资产构成

项 目	金 额
应收证券清算款	0.00
应收利息	2,712,544.95
应收申购款	1,704,000.00
其他应收款	0.00
合 计	4,416,544.95

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	648,343,437.52
2	期间基金总申购份额	126,378,115.46
3	期间基金总赎回份额	256,772,821.25
4	期末基金份额总额	517,948,731.73

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

2006 年 10 月 25 日