

# 益民货币市场基金 2006 年第四季度报告

2006 年 12 月

## 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。

本基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定,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。

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。

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 日至 12 月 31 日。本报告财务资料未经审计师审计。

## 二、基金简介

### (一) 基金基本情况

基金简称: 益民货币市场基金

基金代码: 560001

运作方式: 契约型开放式

基金合同生效日: 2006 年 7 月 17 日

报告期末基金份额总额: 587,711,243.25 份

### (二) 基金投资基本情况

投资目标:

在力求本金稳妥和资产的充分流动性前提下,力争取得超过业绩比较基准的现金收益。

投资策略:

#### 1、短期利率预期策略

深入分析国家货币政策、短期资金市场利率波动、资本市场资金面的情况和流动性的变化,以及可能对国内利率引起变化的国际金融动态和中国汇率政策,并结合我国历史上短期利率的季节性变化,对短期利率走势形成合理预期,并据此调整基金货币资产的配置策略。

#### 2、收益率曲线策略

货币市场的收益率曲线反映了短期资金的供求关系,并通过其中隐含的即期利率和远期利率,反映了资金在不同的时间和期限上对收益率的要求。收益率曲线随着时间的变化而发生平移或扭曲,结合短期利

率预测技术，在投资中加以应用。如：在收益曲线陡峭化时，缩短投资组合久期；在收益率曲线平坦化时，则适当加长投资组合久期。

### 3、组合久期策略

投资组合的久期通常反应了组合对利率变化的敏感程度。结合利率预测和收益率曲线构造，并通过金融工具测算组合久期，在投资中加以应用。通常在预测利率上升时缩短组合久期，以获得更高的再投资收益。而在预测利率下降时加长组合久期。

### 4、类别品种配置策略

在对利率水平和期限结构等方面已经有稳定预期的情况下，根据不同的短期金融市场的规模，活跃程度，以及风险收益状况，决定在不同的市场中的配置比例；再通过对不同类别的金融工具的信用等级、流动性和风险收益水平的比较，决定在不同类别的金融工具中的配置比例。

### 5、套利策略

通过对利率水平的预测以及对市场期限结构的测算，并结合市场情况进行套利。套利的形式包括跨市场套利、利差套利和回购套利。跨市场套利指的是利用不同市场间相同期限品种的价差进行套利，包括一、二级市场之间的套利以及交易所和银行间市场的套利。利差套利指的是利用不同期限品种之间存在利差，并且利差随着时间的推移将会慢慢消失的特点，进行骑乘投资。回购套利是指利用债券利息与回购利率的利差，进行组合投资。

### 6、滚动配置策略

根据具体投资品种的市场特性，采用持续滚动投资的方法，以提高基金资产的整体持续的变现能力。具体方法如：等量投资于每周滚动发行的央行票据，持有相同的期限品种；等量连续投资于相同期限的回购。

### 7、利率免疫策略

针对货币市场基金产品客户的需求，并结合本基金产品的风险收益特征，对部分资产采用利率免疫策略，使得这部分资产在预定的期限内达到预期的收益，而不会受到短期利率波动的影响。主要的方法是构建投资组合的久期与预定期限相匹配。

基金业绩比较基准：

本基金业绩比较基准为六个月银行定期存款利率(税后)。

风险收益特征：

本货币市场基金是具有较低风险、流动性强的基金品种。在一般情况下，其风险与预期收益低于一般债券型基金和股票型基金。

## (三) 基金管理人

名称：益民基金管理有限公司

注册地址：重庆市江北区建新南路 16 号

办公地址：北京市宣武区宣外大街 6 号庄胜广场中央办公楼南翼 13A

邮政编码：100034

法定代表人：翁振杰

联系电话：010-63105556

传 真：010-63100588

(四) 基金托管人：

基金托管人名称：中国农业银行

注册地址：北京市复兴路甲 23 号

办公地址：北京市西三环北路 100 号金玉大厦

法定代表人：杨明生

联系电话：(010) 68424199

传真：(010) 68424181

联系人：李芳菲

邮政编码：100036

三、 主要财务指标和基金净值现

注：本基金收益分配按月结转份额

(一)、主要财务指标

单位：人民币元

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	4,061,420.13
基金份额本期净收益	0.0055
期末基金资产净值	587,711,243.25
期末基金份额净值	1.00

(二)、基金净值表现

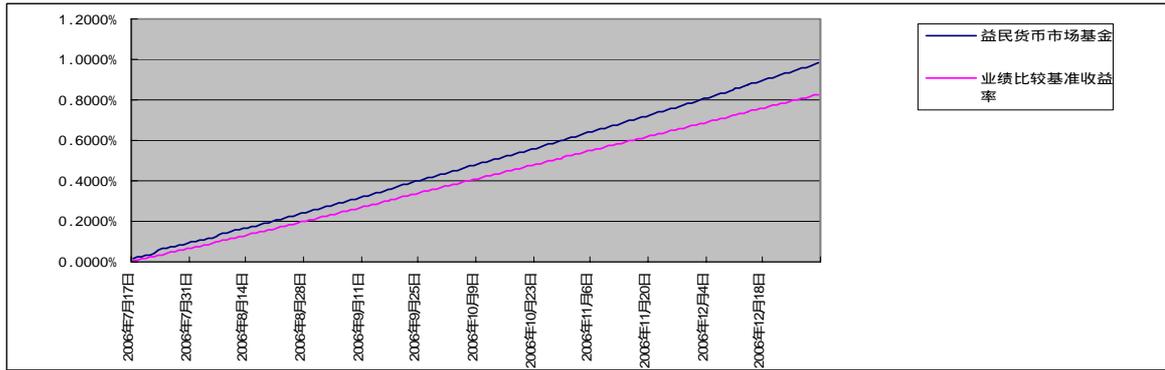
1. 报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	基金净值 收益率	基金净值收益 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	-	-
(2006 年 10 月 1 日 至 12 月 31 日)	0.5476%	0.0003%	0.4600%	0.0000%	0.0876%	0.0003%

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

益民货币基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2006 年 10 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日)



注：

1、基金合同中关于基金投资比例的约定：

- (1) 本基金投资组合的平均剩余期限，在每个交易日均不超过 180 天；
- (2) 本基金不得与基金管理人的股东进行交易,不得通过交易上的安排人为降低投资组合的平均剩余期限的真实天数；
- (3) 除发生巨额赎回的情形外，本基金的投资组合中，债券正回购的资金余额在每个交易日均不得超过基金资产净值的 20%；因发生巨额赎回致使本基金债券正回购的资金余额超过基金资产净值 20%的，基金管理人应当在 5 个交易日内进行调整；
- (4) 基金持有的剩余期限不超过 397 天,但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券的摊余成本总计不得超过当日基金资产净值的 20%；
- (5) 买断式回购融入基础债券的剩余期限不得超过 397 天；
- (6) 存放在具有基金托管资格的同业商业银行的存款,不得超过基金资产净值的百分之三十;存放在不具有基金托管资格的同业商业银行的存款,不得超过基金资产净值的百分之五；
- (7) 在全国银行间债券市场债券正回购的资金余额不得超过基金资产净值的 40%；
- (8) 投资于同一公司发行的短期企业债券及短期融资券的比例,合计不得超过基金资产净值的 10%；因市场波动、基金规模变动等基金管理人之外的因素致使基金投资不符合上述比例的，基金管理人应当在十个交易日内调整完毕；
- (9) 本基金投资于定期存款的比例不得超过基金资产净值的 30%；
- (10) 中国证监会、中国人民银行规定的其他比例限制。

因基金规模或市场变化导致投资组合超过以上比例限制的，基金管理人应在 10 个交易日内进行调整，以达到上述标准。法律法规和监管机关另有规定时，从其规定。

本基金在基金合同生效后三个月内完成建仓，从建仓结束至本报告期末遵守法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

四、 管理人报告

1、基金经理简介

本基金基金经理，胡振仓先生，经济学硕士，近四年银行、证券从业经历，曾任职于乌鲁木齐市商业银行、国联证券公司从事债券研究和交易工作，历任债券研究员和高级经理。2006年6月加入益民基金管理有限公司任基金经理助理，2006年11月15日任益民货币市场基金基金经理。

本基金原基金经理宋瑞来先生任期于2006年11月15日离任，由胡振仓先生继任本基金基金经理，我公司已于2006年11月17日于《中国证券报》公告基金经理变更事项。

## 2、本报告期内基金运作情况说明

在本报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》、《益民货币市场证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，为基金持有人谋求最大利益。

## 3、报告期内基金的投资策略和业绩表现

本基金从2006年10月1日正式成立，截至2006年12月31日，本基金累计净值收益率为0.5476%，业绩比较基准为0.4600%，高于比较基准19.04%。

2006年4季度，由于宏观政策调整、债券密集发行及年底结帐等因素交织在一起，使得债券市场（特别是短期债券市场）经历了大幅的波动，货币市场基金遭受了巨大的冲击。本基金密切关注宏观经济和市场资金面的变化，对组合提前进行了调整，在本基金规模锐减和货币市场利率高企的情况下，很好地满足了大额赎回的需要，同时也维持了基金收益率的较高增长。

## 4、2006年四季度市场展望

总体而言我们对2007年1季度的短期债券市场比较看好。首先是流动性过剩的问题短期内不会有大的改变。2006年底商业银行的超额准备金率接近5%，资金宽裕的局面可见一斑。尽管1季度央行还可能再次采取提高法定存款准备金率等政策回笼过多的流动性，但市场资金过于宽裕的局面短期内不会有根本的改变。另外，由于宏观经济中还存在诸多的不确定性，如年初的固定资产投资增速、信贷增速、资产价格走势等都存在较大的不确定性，在这样的情况下，短期债券的需求将会有所增加。

我们的总体投资策略依然是密切关注宏观经济和市场资金面的变化，及时调整组合久期。我们将一如既往的积极管理策略，力争在保证本基金流动性、安全性的前提下，为投资者谋求良好的收益。

## 五、投资组合报告

### （一）、本报告期末基金资产组合情况

资产组合	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
债券投资	621,220,595.90	98.56%
买入返售证券		
其中：买断式回购的买入返售证券		
银行存款和清算备付金合计	708,654.83	0.11%
其他资产	8,355,900.87	1.33%

合计	630,285,151.60	100.00%
----	----------------	---------

(二)、报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例(%)
1	报告期内债券回购融资余额	2,568,590,000.00	3.92%
	其中：买断式回购融入的资金		
2	报告期末债券回购融资余额	41,500,000.00	7.06%
	其中：买断式回购融入的资金		

(三)、基金投资组合的剩余期限

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	147
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	175
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	125

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天内	8.49%	7.06%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	8.37%	
2	30天(含)-60天	8.48%	
3	60天(含)-90天	8.46%	
4	90天(含)-180天	42.16%	
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	5.08%	
5	180天(含)-397天(含)	38.24%	
合计		105.83%	7.06%

(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		
2	金融债券	198,017,998.86	33.69%
	其中：政策性金融债	198,017,998.86	33.69%

3	央行票据	99,175,321.19	16.87%
4	企业债券	324,027,275.85	55.13%
5	其他		
合计		621,220,595.90	105.70%
剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券		79,044,173.46	13.45%

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 进出口 06	700000		69,236,651.91	11.78%
2	06 国开 17	500000		49,858,549.75	8.48%
3	06 央行票据 14	500000		49,719,017.53	8.46%
4	06 央行票据 35	500000		49,456,303.66	8.42%
5	06 国开 02	500000		49,164,760.82	8.37%
6	06 北钢 CP01	500000		48,929,444.08	8.33%
7	06 顺鑫 CP01	300000		30,026,619.37	5.11%
8	06 京投债	300000		29,879,412.64	5.08%
9	06 农发 12	300000		29,758,036.38	5.06%
10	06 上电 CP01	300000		29,283,535.78	4.98%

(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	偏离情况
报告期内在偏离度绝对值在 0.25% (含) - 0.5%间的次数	43
报告期内偏离度的最高值	0.3390%
报告期内偏离度的最低值	0.1398%
报告期内平均偏离度	0.2687%

(六)、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，或在报告编制日期前一年内受到公开谴责、处罚的证券

2、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，每日计提损益。

3、本基金报告期每日持有剩余期限小于 397 天但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券的摊余成本均未超过当日基金资产净值的 20%的情况。

4、本报告期内需说明的证券投资决策程序

5、其他资产的构成。

其他资产	金额(元)
------	-------

交易保证金	
应收证券清算款	
应收利息	1,441,300.87
应收申购款	6,914,600.00
其他应收款	
待摊费用	
其他	
合计	8,355,900.87

#### 六、 开放式基金份额变动

项目名称	基金份额（份）
基金合同生效日基金份额总额	1,714,988,395.00
报告期期初基金份额	846,364,229.20
报告期内总申购份额	423,904,994.04
报告期内总赎回份额	682,557,979.99
报告期期末基金份额	587,711,243.25

#### 七、 备查文件目录

##### （一）备查文件目录

- 1、中国证监会批准益民货币市场证券投资基金设立的文件；
- 2、《益民货币市场证券投资基金基金合同》；
- 3、《益民货币市场证券投资基金招募说明书》；
- 4、《益民货币市场证券投资基金托管协议》；
- 5、关于募集益民货币市场证券投资基金之法律意见书；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 8、报告期内益民货币市场证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿。

##### （二）存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所。

##### （三）查阅方式

投资者可在办公时间内至益民基金管理人的办公场所免费查阅备查文件，或者登录基金管理人的网站(www.ymfund.com)查阅。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得上述文件的复印件或复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人益民基金管理有限公司。本公司客户服务中心电话：010-63105559。

益民基金管理有限公司

2007年1月22日