

泰达荷银货币市场基金 2007 年第三季度报告

一、重要提示

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。

基金托管人中国农业银行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。

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 2007 年 7 月 1 日起至 2007 年 9 月 30 日止。本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金名称：泰达荷银货币市场基金

基金简称：荷银货币基金

基金交易代码：162206

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2005 年 11 月 10 日

报告期末基金份额总额：465,020,461.78 份

基金投资目标：在确保本金安全性和基金财产流动性的基础上，力争为投资者获取超过业绩比较基准的收益。

基金投资策略：本基金将在遵守投资纪律并有效管理风险的基础上，实施稳健的投资风格和谨慎的交易操作。以价值分析为基础，数量分析为支持，采用自上而下确定投资策略和自下而上个券选择的程序，运用供求分析、久期偏离、收益率曲线配置和类属配置等积极投资策略，实现基金资产的保值增值。

基金业绩比较基准：本基金的业绩比较基准为税后一年期银行定期存款利

率。

基金风险收益特征：本基金属于证券投资基金中高流动性、低风险的品种，其预期收益率和预期风险均低于股票、混合和债券型基金。

基金管理人名称：泰达荷银基金管理有限公司

基金托管人名称：中国农业银行

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

本期利润总额 (1)	4,111,497.00 元
本期利润总额扣减公允价值变动损益后的净额 (2)	4,111,497.00 元
基金份额本期净收益 (3)	0.0117 元
期末基金资产净值 (4)	465,020,461.78 元
期末基金份额净值 (5)	1.0000 元

注：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”=第 2 项/（第 1 项/第 3 项）。

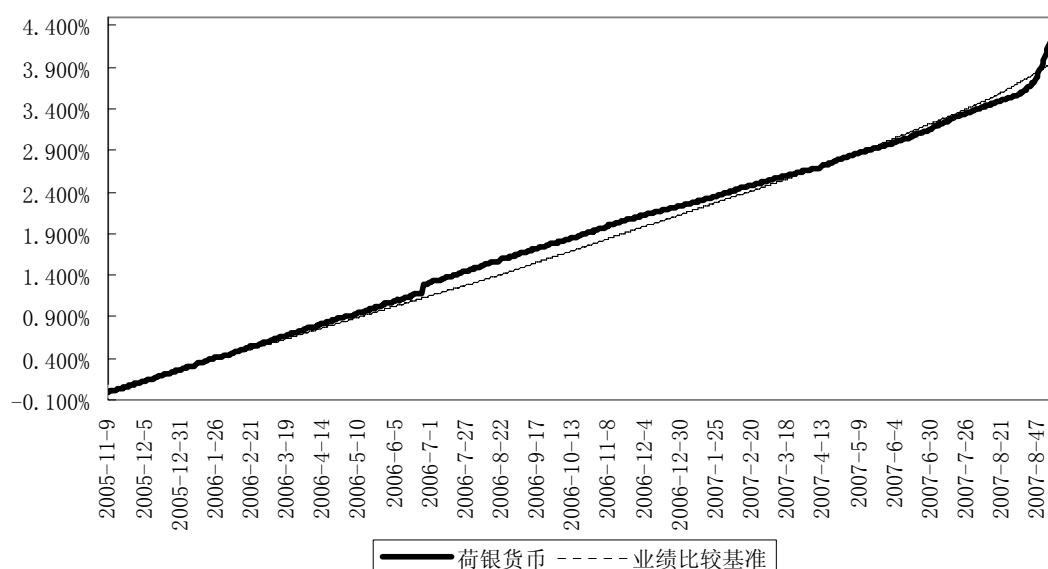
(二) 基金净值表现

1、历史各时间段收益率与同期业绩比较基准收益率比较

荷银货币						
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	1.1258%	0.0122%	0.7633%	0.0013%	0.3625%	0.0109%

注：本基金收益分配按月结转份额

2、荷银货币基金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历史走势对比图（2005 年 11 月 10 日-2007 年 09 月 30 日）



四、基金管理人报告

(一) 基金经理情况

彭泳先生，2002 年毕业于北京大学经济学院金融学专业，获金融学硕士学位，同年加入泰达荷银基金管理有限公司，曾担任董事会秘书、2004 年 3 月起担任研究部宏观和固定收益研究员、2005 年 11 月起担任货币市场基金基金经理助理、2006 年 12 月起担任货币市场基金基金经理、2007 年 3 月起兼任泰达荷银风险预算基金基金经理。5 年基金从业经验，具有基金从业资格。

(二) 遵规守纪情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守相关法律法规以及基金合同的约定，本基金运作整体合法合规，没有出现损害基金份额持有人利益的行为。

(三) 投资策略与业绩表现说明

三季度在美国次级债务危机的影响下，各国经济主体为控制通货膨胀而执行的紧缩货币政策得以少许放松，尤其是美联储于 9 月 18 日将联邦基金利率下调 50 个基点至 4.75%，这是四年来的第一次。相关数据显示美联储已下调通胀加快的风险，相反，美联储更担心房地产市场出现更深的调整从而影响消费和整体经济。在这样的国际经济环境下，国内宏观经济也呈现小幅放缓的特征，市场预期下半年的经济增速将略低于上半年。从 8 月宏观数据来看，8 月全国规模以上工业增加值同比增长 17.5%，较 7 月份的 18.0%明显减慢。从出口数据看，8

月份出口同比增速为 22.7%，较 7 月的 34.1%大幅放缓，8 月份进口同比增速为 20.1%，低于 7 月份的 26.9%。上述指标表明前期的宏观调控效果逐步显现，经济已经出现放缓的迹象。如果再考虑到后期的信贷调控力度较大导致信贷增速的回落，以及美国次级债问题导致的美国实体经济受到影响进而影响到我国的外贸出口，我们预计四季度经济将继续放缓。

在经济增长放缓的同时，为了防范通货膨胀的风险，避免负利率给实体经济造成过大波动，三季度央行紧缩政策频繁出台，央行分别在 7 月、8 月和 9 月份三次提高存贷款基准利率，并于 9 月份再次提高存款准备金率 0.5%。债券市场呈现先扬后抑的走势，7 月份和 8 月份央行两次加息后，配置机构的需求释放使得市场出现一波反弹。但随后特别国债面向市场发行，且 9 月份央行再次加息，债市反弹行情才得以抑止。期间由于北京银行、建设银行、中国神华等大盘股密集发行，货币市场资金面异常紧张，收益率曲线大幅飙升。而此前大受关注的特别国债向市场直接发行，从 3 期特别国债的发行情况看，发行情况明显好于市场的预期。长端国债利率水平上升空间不大，市场收益率曲线平坦化趋势明显。

基于对货币市场走势的判断，我们在投资管理中继续贯彻稳健操作的原则，高度重视组合的流动性管理和安全性管理。在对基金份额持有人结构分析、未来投资期内持有人申购赎回带来的基金流动性变化预测以及货币市场利率判断的基础上，采取的久期管理策略、投资到期日平均分布的策略不仅规避了部分利率风险，而且有利于提高新增资金的投资收益，提升基金的组合总体收益率。我们在北京银行、建设银行、中国神华等大盘股密集发行，市场资金面异常紧张的市场环境下，通过合理安排货币基金组合投资的规模、期限，在做好流动性管理的前提下，积极参与交易所逆回购交易和跨市场回购交易，在保证基金资产安全性、流动性的前提下，提升基金组合的整体收益率水平。

展望 2007 年四季度，我们总体上仍将保持谨慎态度。从趋势上看，未来一段时间，投资、信贷有望适度降温，通胀对债券市场的影响仍会持续一段时间。由于年内通货膨胀压力依然较大，不排除年内央行再次提高存贷款基准利率的可能。当然美联储的减息可能在一定程度上将限制中国国内的加息空间。我们认为央行在加息的同时还会继续通过各种数量型调控的工具来坚决回收流动性，如法定准备金、央票发行、货币互换、正回购等；同时可能会加大对结售汇的监控，

避免热钱以各种名义进入国内。因此，在基金的日常管理中，我们将紧密跟踪分析央行货币政策，及时把握市场资金面变化情况，继续贯彻执行基于 MVS 模型分析的决策机制，维持中性组合剩余期限、并保持投资组合的高流动性，严格控制利率风险和流动性风险。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合

资产组合	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
债券投资	228,489,487.75	48.81%
买入返售证券	89,000,586.04	19.01%
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	18,994,969.75	4.06%
其它资产	131,626,675.27	28.12%
合计	468,111,718.81	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	0.00	0.00%
	其中：买断式回购融资	0.00	0.00%
2	报告期末债券回购融资余额	0.00	0.00%
	其中：买断式回购融资	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。

（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	49
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	83
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	41

2、报告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	68.54%	0.00%
2	30 天(含)－60 天	4.28%	0.00%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	0.00%	0.00%
3	60 天(含)－90 天	6.42%	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	17.02%	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)	4.24%	0.00%
	合计	100.50%	0.00%

(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	10,000,000.00	2.15%
	其中：政策性金融债	10,000,000.00	2.15%
3	央行票据	188,626,886.00	40.56%
4	企业债券	29,862,601.75	6.42%
5	其他	000.00	0.00%
合 计		228,489,487.75	49.14%
剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券		0.00	0.00%

注：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和内在应收利息。

2、基金投资的前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量(张)	成本(元)	占资产净值
----	------	---------	-------	-------

		自有投资	买断式回购		的比例 (%)
1	07 央票 80	500000		49,878,685.64	10.73%
2	06 央票 74	300000		29,977,440.09	6.45%
3	07 央票 04	300000		29,730,114.14	6.39%
4	07 央票 18	300000		29,614,851.90	6.37%
5	06 上石化 CP02	200000		20,004,178.05	4.30%
6	07 央票 93	200000		19,918,339.66	4.28%
7	07 央票 09	200000		19,800,122.36	4.26%
8	07 国开 17	100000		10,000,000.00	2.15%
9	06 中冶 CP01	100000		9,858,423.70	2.12%
10	07 央票 94	100000		9,707,332.21	2.09%

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	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在 0.25%（含）—0.5%间的次数	0
报告期内偏离度的最高值	0.0832%
报告期内偏离度的最低值	-0.0314%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0520%

（六）投资组合报告附注

1、本基金的计价方法说明

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每日计提利息，并考虑其买入时的溢价与折价在其剩余期限内平均摊销。

本基金通过每日分红使基金份额净值维持在 1.0000 元。

2、本报告期内，本基金没有持有剩余期限小于 397 天但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的 20%的情况。

3、本报告期内没有需说明的证券投资决策程序。

4、其他资产的构成

序号	其他资产	金额(元)
1	应收利息	754,675.27
2	应收申购款	0.00

3	应收证券清算款	130,872,000.00
合计		131,626,675.27

六、开放式基金份额变动

序号	项目	份额(份)
1	期初基金份额总额	309,736,250.51
2	加：本期申购基金份额总额	546,310,592.07
3	减：本期赎回基金份额总额	391,026,380.80
4	期末基金份额总额	465,020,461.78

七、备查文件目录及查阅方式

- (一) 中国证监会核准泰达荷银货币市场基金设立的文件；
- (二) 《泰达荷银货币市场基金基金合同》；
- (三) 《泰达荷银货币市场基金招募说明书》；
- (四) 《泰达荷银货币市场基金托管协议》。

查阅方式：投资者可通过指定信息披露报纸（《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》）或登陆基金管理人互联网网址（<http://www.aateda.com>）查阅。

存放地点：基金管理人和基金托管人的住所。

泰达荷银基金管理有限公司

2007 年 10 月 26 日