
上投摩根货币市场基金

2007 年度第 3 季度报告（2007 年度第 3 号）

基金管理人：上投摩根基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2007 年 10 月 25 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财产，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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本季度报告的财务数据未经审计。

二. 基金产品概况

（一）基金概况

基金名称：上投摩根货币市场基金

基金简称：上投货币

基金运作方式：契约型开放式基金

基金合同生效日：2005 年 04 月 13 日

报告期末基金份额总额：A 类—— 521,380,004.17 份

B 类—— 3,362,139,057.84 份

（二）基金投资概况

1、基金投资目标：

通过合理的资产选择，在有效控制投资风险和保持较高流动性的前提下，为投资者提供资金的流动性储备，进一步优化现金管理，并力求获得高于业绩比较基准的稳定回报。

2、投资策略：

本基金投资管理将充分运用收益率策略与估值策略相结合的方法，对各类可投资资产进行合理的配置和选择。投资策略首先审慎考虑各类资产的收益性、流动性及风险性特征，在风险与收益的配比中，力求将各类风险降到最低，并在控制投资组合良好流动性的基础上为投资者获取稳定的收益。

利率预期策略：市场利率因应景气循环、季节因素或货币政策变动而产生波动，本基金将首先根据对国内外经济形势的预测，分析市场投资环境的变化趋势，重点关注利率趋势变化；其次，在判断利率变动趋势时，我们将重点考虑货币供给的预期效应(Money-supply Expectations Effect)、通货膨胀与费雪效应(Fisher Effect)以及资金流量变化(Flow of Funds)等，全面分析宏观经济、货币政策与财政政策、债券市场政策趋势、物价水平变化趋势等因素，对利率走势形成合理预期，从而做出各类资产配置的决策。

估值策略：建立不同品种的收益率曲线预测模型，并通过这些模型进行估值，确定价格中枢的变动趋势。根据收益率、流动性、风险匹配原则以及债券的估值原则构建投资组合，合理选择不同市场中有投资价值的券种，并根据投资环境的变化相机调整。

久期管理：久期作为衡量债券利率风险的指标，反映了债券价格对收益率变动的敏感度。本基金努力把握久期与债券价格波动之间的量化关系，根据未来利率变化预期，以久期和收益率变化评估为核心。通过久期管理，合理配置投资品种。在预期利率下降时适度加大久期，在预期利率上升时适度缩小久期。

流动性管理：由于货币市场基金要保持高流动性的特性，本基金会紧密关注申购/赎回现金流情况、季节性资金流动、日历效应等，建立组合流动性预警指标，实现对基金资产的结构化管理，并结合持续性投资的方法，将回购/债券到期日进行均衡等量配置，以确保基金资产的整体变现能力。

随着国内货币市场的进一步发展，以及今后相关法律法规允许本基金可投资的金融工具出现时，本基金将予以深入分析并加以审慎评估，在符合本基金投资目标的前提下适时调整本基金投资对象。

3、业绩比较基准：

6 个月定期存款利率（税后）。鉴于本基金产品自身及目标市场定位，特制订此业绩比较基准。当法律法规发生变化或市场有更加适合的业绩比较基准时，基金管理人有权对此基准进行调整，并提前三个工作日在至少一种指定媒体上公告。

4、风险收益特征：

本基金属于证券投资基金中高流动性、低风险品种，其预期风险和预期收益率都低于股票基金、债券基金和混合基金。

（三）基金管理人

基金管理人：上投摩根基金管理有限公司

（四）基金托管人

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

三、主要财务指标、基金净值表现（未经审计）

注：数据涉及期间为 2007 年 07 月 01 日至 2007 年 09 月 30 日。

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

1	基金本期利润	A 类	6,631,588.53
		B 类	33,790,415.60
2	期末基金资产净值	A 类	521,380,004.17
		B 类	3,362,139,057.84

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“基金本期利润”。

上述基金业绩指标不包括交易基金的各项费用（例如基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

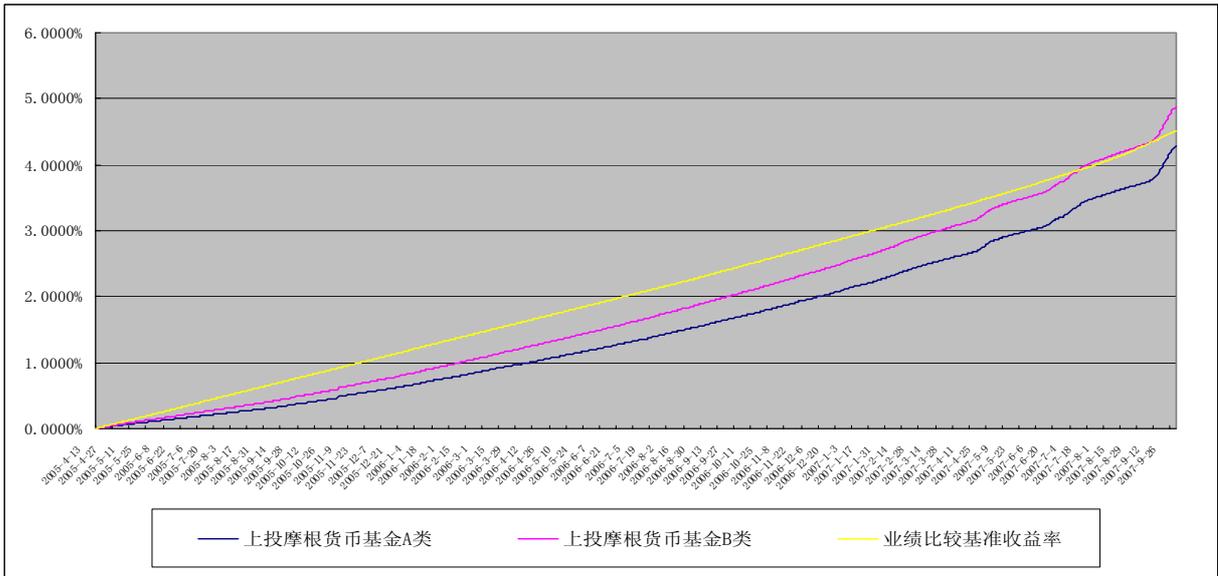
（二）基金净值表现

1、上投摩根货币市场基金本期净值收益率与同期业绩比较基准收益率比较表：

阶段	基金净值收 益率①	基金净值收益 率标准差②	比较基准收 益率③	比较基准收 益率标准差④	①-③	②-④
----	--------------	-----------------	--------------	-----------------	-----	-----

A类	过去三个月	1.0433%	0.1445%	0.6639%	0.0012%	0.3794%	0.1433%
B类	过去三个月	1.1045%	0.1486%	0.6639%	0.0012%	0.4406%	0.1474%

2、上投摩根货币市场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：



注：按照基金合同的约定，本基金自基金合同生效日起不超过三个月内完成建仓。截止 2005 年 07 月 13 日，本基金已根据基金合同完成建仓。

本基金合同生效日为 2005 年 04 月 13 日。图示时间段为 2005 年 04 月 13 日至 2007 年 09 月 30 日。

本基金业绩比较基准为半年期定期存款利率（税后）。因中国人民银行分别于 2007 年 07 月 21 日、08 月 22 日、09 月 15 日上调了人民币存贷款基准利率，由此半年期定期存款利率由 2.61% 上调至 3.42%。

四、基金管理人报告

（一）基金经理介绍

李颖女士，1975 年出生，管理学博士，中国注册会计师。曾任上海金信证券研究所研究员；湘财证券资产管理总部投资经理；长信基金管理公司长信利息收益基金基金经理。2005 年 9 月加入上投摩根基金管理有限公司，2007 年 8 月

29 日起兼任上投摩根双息平衡混合型证券投资基金基金经理。

（二）基金运作合规性说明

在本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，严格遵守了《基金法》及其他有关法律法规、《上投摩根货币市场基金基金合同》的规定。

（三）基金经理报告

三季度中国经济出现了小幅的放缓迹象。其中出口增速及工业企业利润增速放缓比较明显，工业增加值与社会消费品零售增速也有一定的体现。但总体而言，经济增速依然偏快，CPI 数据不断走高，贸易顺差继续维持高位，流动性过剩局面没有改变。为对冲流动性和控制通胀预期，央行分别在 7 月、8 月、9 月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 个百分点。

三季度我们一如既往地秉承了谨慎投资的原则，并在投资过程中对风险保持了一贯地高度警惕并进行了有效地防范。作为目前国内唯一被国际评级机构——穆迪和惠誉同时授予 AAA 信用等级的货币市场基金，借鉴国际市场的经验，上投摩根货币市场基金将组合久期限制在 75 天以内，远低于目前国内通行的 180 天组合久期限制。上投摩根货币市场基金也不进行正回购放大操作。在以市场利率为基准的浮动利率债券投资上，也仅投资实际存续期在 3 年以内的浮动利率债券。在对短期融资券的投资及逆回购交易对手方面也有非常严格的规定和限制。这些限制和规定，一方面制约了基金收益的提高，但另一方面增强了基金抵御各种风险的能力。

在多次加息的影响下，三季度一年期央行票据发行收益率从 3.0928% 上涨到 3.4447%，三个月央票发行收益率从 2.7463% 上涨到 2.9089%。同时 9 月份大盘股的密集发行使得交易所回购利率出现了大幅度上升。我们始终维持了较短的久期策略，而央票收益率上涨以及回购利率的上涨为我们提供了较好的投资机会，基金维持了较好的收益水平。

未来展望

四季度中国经济有可能继续小幅放缓。CPI 有望于 3 季度达到高峰后在 4 季度有所回落。货币政策上，央行会继续执行稳中适度从紧的货币政策。由于年内通货膨胀压力依然较大以及实际利率持续为负，不排除央行年内再次提高存贷款基准利率的可能。而短期端债券收益率水平有可能受央行的加息影响继续上升。

四季度我们将密切关注市场情况，及时制定相应的投资策略。同时我们仍将秉承一贯的谨慎投资的原则，在保证基金资产流动性、安全性的前提下，努力为投资者获取更多的回报。

五. 投资组合报告（未经审计）

（一）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	1,942,935,667.42	49.91%
买入返售证券	1,652,826,007.95	42.45%
其中：买断式回购的买入返售证券	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	40,603,267.47	1.04%
其他资产	256,764,925.50	6.60%
合计	3,893,129,868.34	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：买断式回购融入的资金	0.00	0.00%
2	报告期末债券回购融资余额	0.00	0.00%

	其中：买断式回购融入的资金	0.00	0.00%
--	---------------	------	-------

（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（天）
报告期末投资组合平均剩余期限	52
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	72
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	26

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	60.38%	0.00%
2	30 天（含）—60 天	13.88%	0.00%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	3.86%	0.00%
3	60 天（含）—90 天	6.73%	0.00%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	6.73%	0.00%
4	90 天（含）—180 天	11.46%	0.00%
5	180 天（含）—397 天（含）	7.67%	0.00%
合计		100.12%	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)	占基金资产净值比例
1	国家债券	0.00	0.00%
2	金融债券	719,528,461.92	18.53%
	其中：政策性金融债	719,528,461.92	18.53%
3	央行票据	1,223,407,205.50	31.50%
4	企业债券	0.00	0.00%
5	其他	0.00	0.00%
合计		1,942,935,667.42	50.03%
剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券		411,119,196.18	10.59%

2. 基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量（张）		成本（元）	占基金资产净值的比例
		自有投资	买断式回购		
1	04 国开 20	2,600,000		261,186,034.44	6.73%
2	07 农发 12	2,000,000		199,982,580.47	5.15%
3	07 央行票据 70	2,000,000		199,894,547.03	5.15%
4	07 央行票据 83	2,000,000		199,508,763.03	5.14%
5	07 央行票据 09	2,000,000		197,984,439.48	5.10%
6	06 央行票据 80	1,800,000		179,584,062.15	4.62%
7	07 进出 09	1,500,000		149,933,161.74	3.86%
8	06 央行票据 74	1,000,000		99,924,629.59	2.57%
9	06 央行票据 78	1,000,000		99,823,190.67	2.57%
10	07 央行票据 06	1,000,000		99,089,300.98	2.55%

(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	0.0309%
报告期内偏离度的最低值	-0.1088%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0234%

(六) 投资组合报告附注

1、本基金估值采用摊余成本法，即估值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，在其剩余期限内按实际利率法摊销，每日计提收益。本基金不采用市场利率和上市交易的债券和票据的市价计算基金资产净值。

由于按摊余成本法估值可能会出现被估值对象的市价和成本价偏离，为消除或减少因基金份额净值的背离导致基金持有人权益的稀释或其他不公平的结果，在实际操作中，基金管理人与基金托管人需对基金资产净值按市价法定定期进行重新评估，当以摊余成本法计算的基金净值与影子定价的偏差达到或超过基金净值的 0.5%，或基金管理人认为发生了其他重大偏差时，基金管理人可以与基金托管人商定后将背离金额确认为估值增值或减值，并在有价债券剩余期间内采用直线法摊销。

2、报告期内本基金未存在剩余期限小于 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、报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况，且本报告期内没有需特别说明的证券投资决策程序。

4、截至 2007 年 09 月 30 日，本基金的其他资产项目包括：

序号	其他资产项目	金额（元）
1	交易保证金	0.00

2	应收证券清算款	251,821,500.00
3	应收利息	4,943,425.50
4	应收申购款	0.00
5	其他应收款	0.00
6	待摊费用	0.00
7	其他	0.00
合计		256,764,925.50

5、报告期内本基金管理人没有运用自有资金投资本基金。

六. 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	A 类	721,343,791.81
	B 类	2,295,910,897.47
报告期内基金总申购份额	A 类	2,618,236,759.71
	B 类	3,845,031,741.54
报告期内基金总赎回份额	A 类	2,818,200,547.35
	B 类	2,778,803,581.17
报告期期末基金份额总额	A 类	521,380,004.17
	B 类	3,362,139,057.84

七. 备查文件目录

1. 中国证监会批准上投摩根货币市场基金设立的文件；
2. 《上投摩根货币市场基金基金合同》；
3. 《上投摩根货币市场基金基金托管协议》；
4. 《上投摩根开放式证券投资基金业务规则》；
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照；

6. 基金托管人业务资格批件、营业执照。

存放地点：基金管理人或基金托管人处

查阅方式：投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

上投摩根基金管理有限公司

2007年10月26日