

招商现金增值证券投资基金季度报告

(2007 年第 3 季度)

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

一、重要提示

招商现金增值开放式证券投资基金的基金管理人—招商基金管理有限公司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。

基金托管人招商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资产，但不保证基金一定盈利。

本季度报告中所列的财务数据未经审计。

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：2007 年 7 月 1 日至 2007 年 9 月 30 日

二、基金产品概况

1、基金概括

基金简称：招商现金增值证券投资基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004 年 1 月 14 日

报告期末基金份额总额：2,858,314,829.14 份

2、基金投资情况

投资目标：保持本金的安全性资产的流动性，追求稳定的当期收益

投资策略：以严谨的市场价值分析为基础，采用稳健的投资组合策略，通过对短期金融

工具的操作，在保持本金的安全性与资产流动性的同时，追求稳定的当期收益。

业绩比较基准：一年期银行定期储蓄存款的税后利率： $(1 - \text{利息税率}) \times \text{一年期银行定期储蓄存款利率}$

风险收益特征：本基金流动性好、安全性高、收益稳定。

3、基金管理人

基金管理人：招商基金管理有限公司

4、基金托管人

基金托管人：招商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

1、主要财务指标

单位：元

主要财务指标	本期间
本期利润	25,875,417.31
期末基金资产净值	2,858,314,829.14

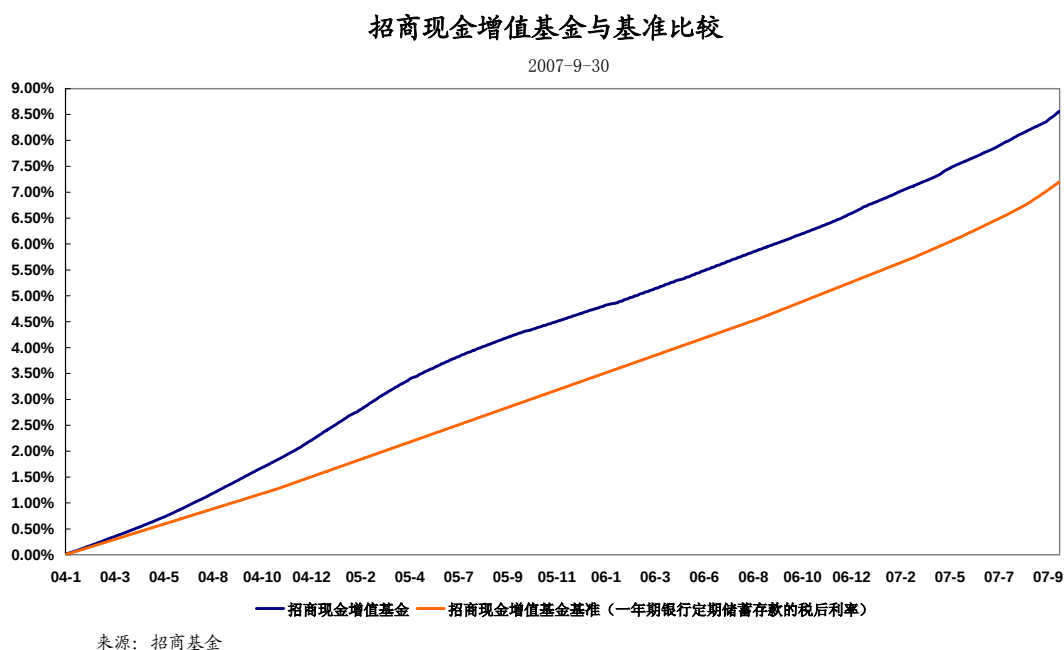
注：2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”改为“本期利润”。

2、净值表现

(1) 本报告期招商现金增值基金每万份收益率与同期业绩比较基准收益率比较

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
2007 年 3 季度	0.6805%	0.0019%	0.7739%	0.0013%	-0.0934%	0.0006%

(2) 招商现金增值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



根据基金合同的规定：本基金投资于债券及相关品种不低于基金总资产的 80%，截至 2007 年 09 月 30 日本基金投资于债券及相关品种占基金总资产 82.68%，符合上述规定的要求。

四、管理人报告

1、基金经理介绍

佘春宁，男，中国国籍，武汉大学经济学硕士。1993 年进入中国人民银行深圳特区分行、国家外汇管理局深圳分局深圳外汇经纪中心工作，历任资金部高级交易员、总经理。2000 年起任职于大鹏证券有限责任公司资金结算部，任资金部经理。2005 年 10 月加入招商基金固定收益投资部，任宏观经济分析师。

2、报告期内基金运作的合规守信情况说明

报告期内，本基金严格按照国家法律法规以及基金合同的相关约定进行操作，不存在重大违法违规及未履行基金合同承诺的情况发生。

3、报告期内基金的投资策略和业绩说明及解释

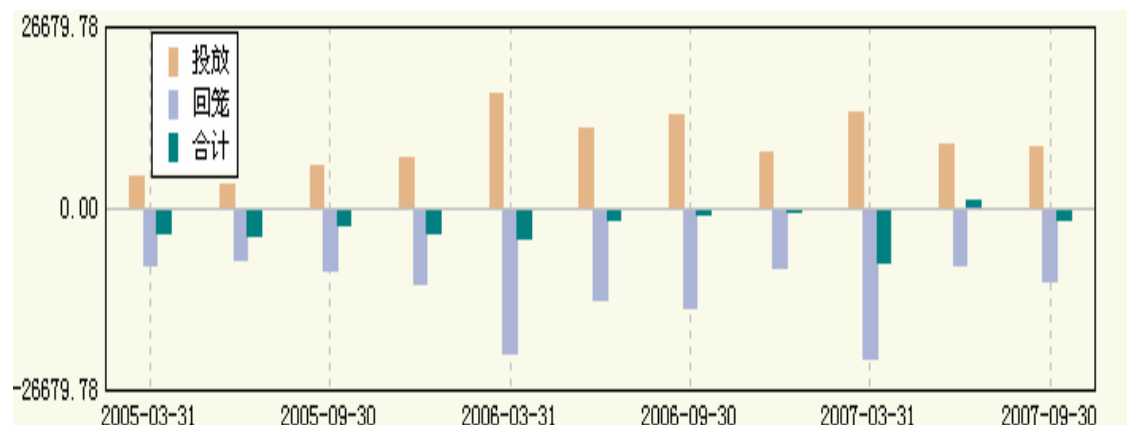
(a) 货币市场回顾

07 年 3 季度央行在公开市场净回笼资金，改变了 2 季度净投放资金的景况，同时短期利率继续震荡，利率波动的幅度达致年内新高。

1、公开市场操作净回笼资金

07 年 3 季度央行公开市场操作共投放资金 8962.2 亿，回笼资金 10564.46 亿，合计净回笼资金 1602.26 亿（见下图）。三季度央行恢复了净回笼操作，我们认为导致目前整体流动性充裕的各种因素并没有发生大的变化，回收市场过多的流动性仍然是央行今后所要面临的持续挑战。央行三季度两次提高法定存款准备金率（每次幅度为 0.5%。到目前为止，今年总共已上调了 7 次法定存款准备金率），表明了央行继续使用公开市场操作与提高法定存款准备金率相结合的手段回收流动性。我们预计央行四季度将继续加大公开市场操作力度。

央行公开市场操作情况



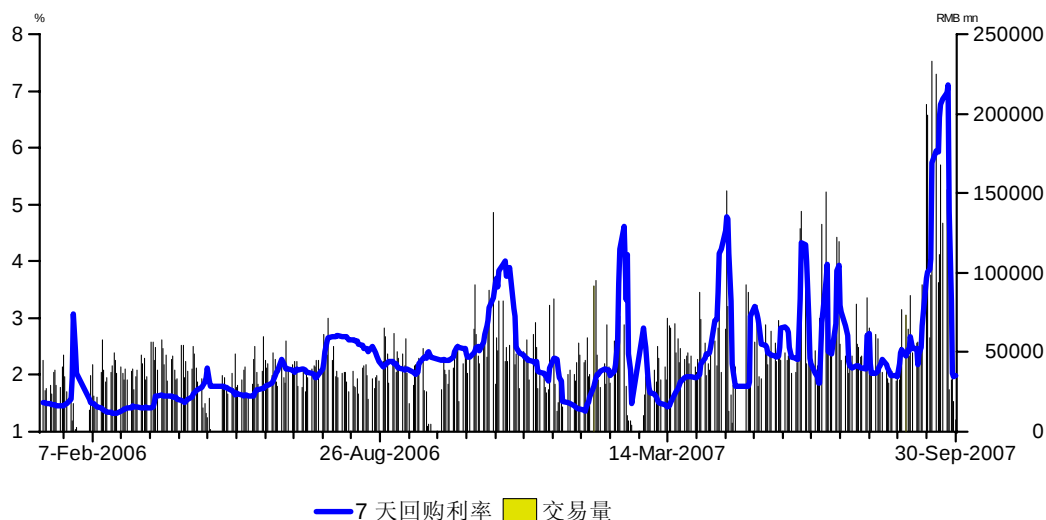
资料来源：北方之星债券分析系统、招商基金

2、短期利率宽幅震荡

影响三季度短期货币市场利率的因素除了央行的 3 次加息（到目前为止，总共上调了 5 次法定存贷款利率）以及上调法定存款准备金率以外，大盘股 IPO 仍是主要因素。短期货币市场利率的波动与大盘股 IPO 的相关性继续加强，尤其是 9 月份连续 4 只新股的发行，导致资金面全面紧缩，带动回购利率创出新高（见下图）。

银行间 7 天回购利率波动情况

银行间回购利率与交易量
%, 百万 人民币



资料来源：CEIC、招商基金

3 货币市场展望

从目前公布的 7—8 月份经济数据来看，我们认为整体经济仍然高位运行，但固定资产投资反弹动力强劲、国际收支不平衡加剧以及货币信贷增速过快等问题依然严峻，管理层适时加大了宏观调控力度。具体来说：

1 从宏观面来看，展望四季度，宏观经济仍将维持在高位，通胀水平也将会逐步回落。经济增长的动力之中，除了实际消费有所下降之外，固定资产投资以及净出口对经济的拉动依然强劲。目前最大的不确定因素在于，以美国为首的发达国家受次级房贷危机的影响而导致的经济放缓，这种经济放缓最终会对我国的出口带来不利影响，从而影响到国内经济。

2 从政策面上看，央行仍会继续执行偏紧的货币政策。由于目前市场流动性仍然充裕，预计人民银行将继续使用数量调节工具（包括调整法定存款准备金率、定向央行票据、公开市场操作、窗口指导等）回收过多流动性、严控信贷反弹。另外，鉴于目前通胀水平仍处于高位，为尽量避免实际利率为负，同时稳定通胀预期，预计央行在四季度仍会加息 1—2 次（每次 27 基点）。最后，进入四季度，人民币将面临更大的升值压力。除了我国的外贸顺差屡创新高、美国议员提出法案要求人民币升值以外，受美国次级房贷危机影响而整体经济有可能放缓的美国与欧洲都会将矛头更多地指向中国，要求人民币更大程度地升值。从国内情况来看，随着美国的降息与中国不断的加息，中美之间的利差逐步缩小，而且这种缩小还会因为预期美国降息与中国加息而进一步缩小，预期不断缩小的利差必将继续加大人民币的升值压力。

总之，展望四季度，我们认为货币政策继续保持被动偏紧，货币市场利率总体上仍受到压力，同时，随着 IPO 市场的进一步火爆，海外上市的中国蓝筹股的持续回归 A 股市场，将

对货币市场利率继续造成持续冲击，加大短期货币市场利率的波动幅度。我们将密切关注市场经济指标与利率变动情况，在保证流动性的基础上，适时进行久期调整。

(b) 基金业绩表现

07 年 3 季度招商现金增值基金净值增长率为 0.6805%，同期业绩比较基准为 0.7739%。基金收益率低于比较基准的原因主要是由于 3 季度央行加息导致业绩比较基准提高，同时由于 IPO 持续火爆，导致基金面临的流动性冲击加大，基金组合为保持流动性而降低了投资组合久期，拉低了组合收益率。

(c) 货币市场展望

从目前公布的 7—8 月份经济数据来看，我们认为整体经济仍然高位运行，但固定资产投资反弹动力强劲、国际收支不平衡加剧以及货币信贷增速过快等问题依然严峻，管理层适时加大了宏观调控力度。具体来说：

1 从宏观面来看，展望四季度，宏观经济仍将维持在高位，通胀水平也将会逐步回落。经济增长的动力之中，除了实际消费有所下降之外，固定资产投资以及净出口对经济的拉动依然强劲。目前最大的不确定因素在于，以美国为首的发达国家受次级房贷危机的影响而导致的经济放缓，这种经济放缓最终会对我国的出口带来不利影响，从而影响到国内经济。

2 从政策面上看，央行仍会继续执行偏紧的货币政策。由于目前市场流动性仍然充裕，预计人民银行将继续使用数量调节工具（包括调整法定存款准备金率、定向央行票据、公开市场操作、窗口指导等）回收过多流动性、严控信贷反弹。另外，鉴于目前通胀水平仍处于高位，为尽量避免实际利率为负，同时稳定通胀预期，预计央行在四季度仍会加息 1—2 次（每次 27 基点）。最后，进入四季度，人民币将面临更大的升值压力。除了我国的外贸顺差屡创新高、美国议员提出法案要求人民币升值以外，受美国次级房贷危机影响而整体经济有可能放缓的美国与欧洲都会将矛头更多地指向中国，要求人民币更大程度地升值。从国内情况来看，随着美国的降息与中国不断的加息，中美之间的利差逐步缩小，而且这种缩小还会因为预期美国降息与中国加息而进一步缩小，预期不断缩小的利差必将继续加大人民币的升值压力。

总之，展望四季度，我们认为货币政策继续保持被动偏紧，货币市场利率总体上仍受到压力，同时，随着 IPO 市场的进一步火爆，海外上市的中国蓝筹股的持续回归 A 股市场，将对货币市场利率继续造成持续冲击，加大短期货币市场利率的波动幅度。我们将密切关注市场经济指标与利率变动情况，在保证流动性的基础上，适时进行久期调整。

五、投资组合报告

1、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	2,730,935,620.96	82.68%
买入返售证券	552,630,217.15	16.73%
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	4,933,857.51	0.15%
其它资产	14,412,562.41	0.44%
合计	3,302,912,258.03	100.00%

2、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	26,180,119,335.26	8.59%
	其中：买断式回购融资	---	---
2	报告期末债券回购融资余额	441,499,137.75	15.45%
	其中：买断式回购融资	---	---

说明：（基金债券正回购的资金余额超过资产净值的 20%）

序号	发生日期	融资余额占基金资产净值的比例	原因	调整期(天)
1	2007-9-11	22.86%	因申购赎回引起	已于 2 个交易日内进行调整

3、报告期末基金投资组合剩余期限

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	80

报告期内投资组合平均剩余期限最高值	92
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	59

4、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	28.49%	15.45%
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	6.84%	—
2	30 天(含)—60 天	50.67%	—
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	9.08%	—
3	60 天(含)—90 天	4.19%	—
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	4.19%	—
4	90 天(含)—180 天	16.90%	—
5	180 天(含) —397 天(含)	14.80%	—
合 计		115.05%	15.45%

5、期末按券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	814,782,878.49	28.51%
	其中：政策性金融债	814,782,878.49	28.51%
3	央行票据	1,120,376,486.16	39.20%
4	企业债券	795,776,256.31	27.84%
5	其他	---	---
合 计		2,730,935,620.96	95.54%
剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券		575,003,028.61	20.12%

6、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)	占资产净值的比例(%)
		自有投资	买断式回购		
1	07 央行票据 89	5,900,000	---	587,903,894.41	20.57%
2	06 国开 02	2,000,000	---	195,577,581.84	6.84%
3	07 央行票据 86	1,900,000	---	189,436,188.67	6.63%
4	07 农发 13	1,700,000	---	169,645,517.78	5.94%
5	05 央行票据 03	1,400,000	---	140,338,012.17	4.91%
6	07 国开 19	1,200,000	---	119,820,031.94	4.19%
7	07 央行票据 70	1,100,000	---	109,941,126.74	3.85%
8	07 进出 09	900,000	---	89,959,897.05	3.15%
9	04 国开 17	800,000	---	80,063,676.49	2.80%
10	07 进出 01	800,000	---	79,726,591.39	2.79%

7、“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	6
报告期内偏离度的最高值	0.2723%
报告期内偏离度的最低值	0.1394%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1890%

8、投资组合报告附注

(1) 本基金的计价方法

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，本基金不存在持有剩余期限小于 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报告期末基金资产净值的 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	14,405,618.72
2	应收申购款	---
3	其他应收款	---
4	其他	---
5	待摊费用	6,943.69
合计		14,412,562.41

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	4,689,028,009.26
2	加：本期申购基金份额总额	9,323,536,587.10
3	减：本期赎回基金份额总额	11,154,249,767.22
4	期末基金份额总额	2,858,314,829.14

七、备查文件目录及查阅方式

(一) 备查文件目录

- 1、中国证监会批准招商现金增值基金设立的文件
- 2、《招商现金增值基金基金合同》
- 3、《招商现金增值基金招募说明书》
- 4、《招商现金增值基金托管协议》
- 5、《招商基金管理有限公司招商现金增值基金业务规则》
- 6、《招商现金增值基金季度报告（2007 年第 3 季度）》
- 7、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

(二) 存放地点

招商基金管理有限公司

地址：中国深圳深南大道 7088 号招商银行大厦

(三) 查阅方式

基金选定的信息披露报纸名称：中国证券报

登载季度报告的管理人互联网网址：<http://www.cmfchina.com>

招商基金管理有限公司

二〇〇七年十月二十六日