

招商现金增值证券投资基金季度报告

(2007 年第 1 季度)

2007-04-19 (招商基金)

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 4 月 18 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 1 月 1 日至 2007 年 3 月 31 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：3,604,781,210.68 份

2、 基金投资情况

投资目标：保持本金的安全性与资产的流动性，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

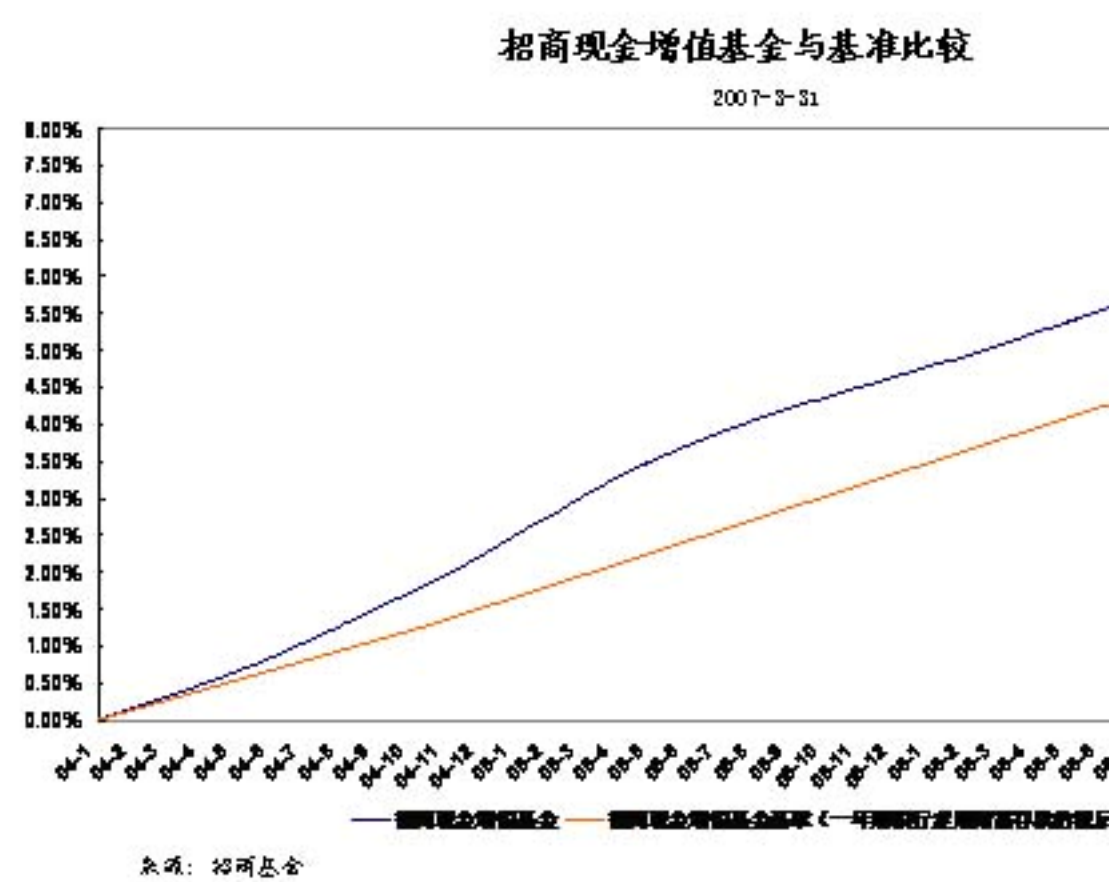
主要财务指标	本期间
基金本期净收益	17,447,227.81
期末基金资产净值	3,604,781,210.68

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 1 季度	0.5155%	0.0016%	0.5124%	0.0002%	0.0031%	0.0014%

(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 03 月 31 日本基金投资于债券及相关品种占基金总资产 98.77%，符合上述规定的要求。

四、管理人报告

1、 基金经理介绍

余春宁，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

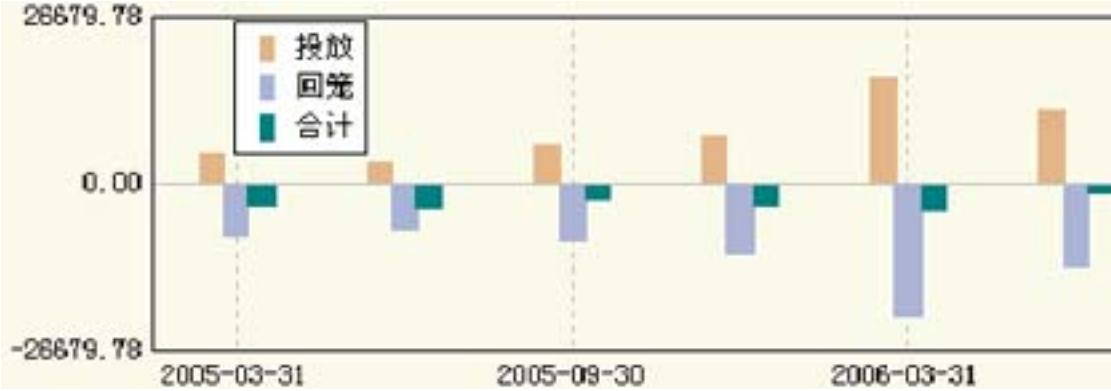
07 年 1 季度央行在公开市场继续回笼资金，同时短期利率继续宽幅震荡，货币市场利率波动加大。

1、 公开市场操作继续净回笼

07 年 1 季度央行公开市场操作共投放资金 14330.21 亿，回笼资金 22233.15 亿，合计净回笼资金 7902.94 亿，继续维持净回笼态势，且净回笼数量创历史新高（见下图）。

导致本季度公开市场操作净回笼数量创历史新高的主要原因首先是央票到期量较多，央行被动回收的压力骤升；其次是由于今年开年以来外贸顺差仍然持续上升，流动性充裕的状况依旧，央行被迫通过调整法定存款准备金率、公开市场操作以及加息、外汇调期等多种方式回收流动性。

央行公开市场操作情况



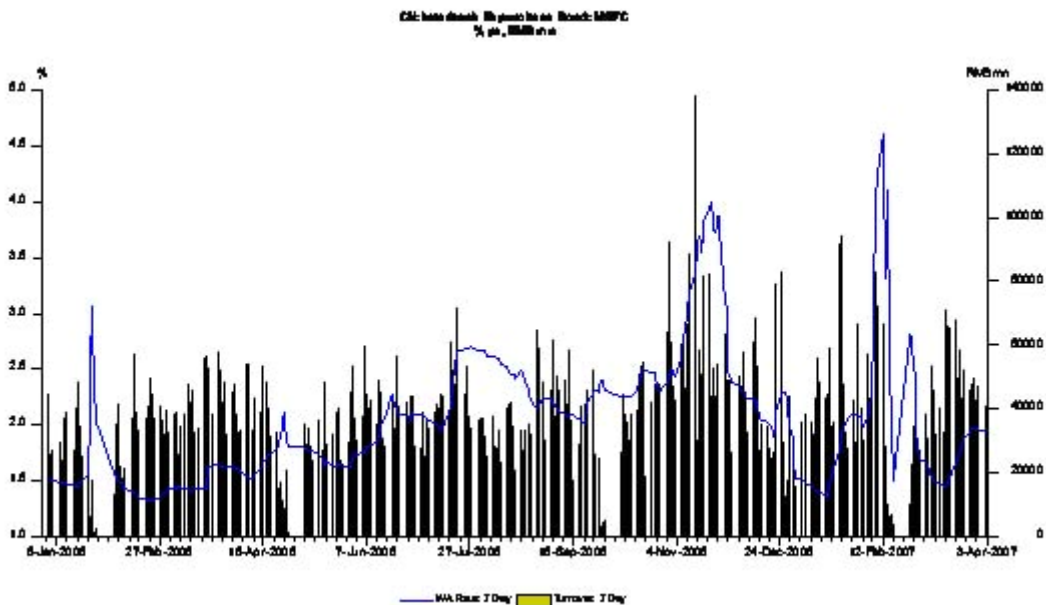
资料来源：北方之星债券分析系统、招商基金

2、 短期利率宽幅震荡

07 年开年伊始央行就宣布上调存款准备金率，但货币市场利率相对平静，利率水平仍然维持低位，2 月份随着央行继续上调存款准备金率以及中国平安等新股发行，货币市场利率骤然飙升，7 天回购利率最高超

过 4.6%的水平，创出历史新高，但随着春节假期的临近，央行按惯例进行假期资金投放，货币市场利率随之回落，3 月 17 日央行宣布上调存贷款基准利率 0.27 个百分点，但由于市场资金充裕，货币市场利率只是轻微上升（见下图）。

银行间 7 天回购利率波动情况



资料来源：CEIC、招商基金

(b) 基金业绩表现

07 年 1 季度净值增长率为 0.5155%，同期业绩比较基准为 0.5124%。基金收益率高于比较基准的原因主要是由于我们抓住了货币市场波动的机会，适时加大了投资。

(c) 货币市场展望

从目前公布的 1—2 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。总体来看，我们认为目前的运行态势将继续至 2 季度。具体来说：

1. 从宏观面来看，1—2 月份固定资产投资增长 23.4%，超过去年第四季度平均 17.2%水平，同时工业增加值（1—2 月累计增长 18.5%）、规模以上工业企业效益数据（1—2 月份规模以上工业企业利润增长 43.8%，比去年四季度 31%增长了 10 多个百分点）与净出口（1—2 月累计实现外贸顺差 396 亿美元，比去年同期增长 225%）也都强于预期。这说明实体经济增长强劲，我们预期第二季度的总体宏观经济仍将延续

第一季度的态势。

2. 从资金面来看,1—2 月份货币信贷反弹 :M2 在 1 月份增长 15.79%的基础上,2 月份又大幅增长 17.78%,信贷在 1 月份增长 16%的基础上,2 月份也大幅增长 17.2%。货币信贷的反弹固然与商业银行“早放贷,早受益”的观念有关,但其反映的是目前银行体系资金充裕的现实。我们预期随着外贸顺差继续扩大以及人民币升值的继续,资金充裕状况仍将持续。

3. 从政策面上看,人民银行今年开年以来已经连续两次提高法定存款准备金率(每次各 0.5%),并在 3 月 17 日宣布上调存贷款基准利率 0.27 个百分点。面对持续走高的 CPI、信贷加速以及固定资产投资反弹、存款增速下降等,央行今年首次加息在预料之中。我们预计央行对于此次加息应该有 1—3 个月的政策效果观察期,尤其会重点关注 1 季度的宏观经济数据;央行目前的重点仍然是进行总体流动性管理,政策操作将会回归到公开市场操作与法定存款准备金率的搭配组合。

总之,展望二季度,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,但由于市场流动性充裕,货币市场利率上升幅度有限,同时,随着今年 IPO 市场的进一步火爆,特别是红筹股回归 A 股市场,新股发行将对货币市场利率造成短期冲击。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	3,223,480,871.60	89.34%
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	346,217,003.01	9.60%
其它资产	38,180,039.25	1.06%
合计	3,607,877,913.86	100%

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	16,247,740,000.00	5.21%
	其中：买断式回购融资	---	---
2	报告期末债券回购融资余额	---	---
	其中：买断式回购融资	---	---

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	65
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	100
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	49

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	各期限负债占
		基金资产净值的比例 (%)	基金资产净值的比例 (%)
1	30 天以内	43.20%	---
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	3.53%	---
2	30 天(含)—60 天	10.22%	---
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	---	---
3	60 天(含)—90 天	28.16%	---
4	90 天(含)—180 天	8.81%	---
5	180 天(含)—397 天(含)	8.63%	---
合 计		99.02%	---

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	167,145,916.04	4.64%
	其中：政策性金融债	167,145,916.04	4.64%

3	央行票据	2,216,900,428.67	61.50%
4	企业债券	839,434,526.89	23.28%
5	其他	---	---
合 计		3,223,480,871.60	89.42%
剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券		127,213,280.80	3.53%

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 20	4,000,000	---	398,116,923.13	11.04%
2	06 央行票据 44	2,700,000	---	268,340,958.00	7.44%
3	06 中电信 CP01	2,500,000	---	250,046,991.25	6.94%
4	06 央行票据 24	2,000,000	---	199,740,735.11	5.54%
5	07 央行票据 08	2,000,000	---	199,632,516.91	5.54%
6	06 央行票据 48	2,000,000	---	198,571,386.47	5.51%
7	06 央行票据 26	1,657,000	---	165,418,524.29	4.59%
8	07 央行票据 05	1,600,000	---	159,772,713.14	4.43%
9	06 央行票据 28	1,600,000	---	159,563,714.80	4.43%
10	06 国开 02	1,300,000	---	127,213,280.80	3.53%

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	1
报告期内偏离度的最高值	0.2518%
报告期内偏离度的最低值	0.1342%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.2032%

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	13,138,403.97
2	应收申购款	25,041,635.28
3	其他应收款	---
4	其他	---
合计		38,180,039.25

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	3,147,922,265.60
2	加：本期申购基金份额总额	7,592,329,071.84
3	减：本期赎回基金份额总额	7,135,470,126.76
4	期末基金份额总额	3,604,781,210.68

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 1 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.cmfcchina.com>

招商基金管理有限公司

二〇〇七年四月十九日