

国泰货币市场证券投资基金季度报告

2007年第1季度

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。

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。

二、基金产品概况

1、基金简介

基金简称：国泰货币

基金代码：020007

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2005年6月21日

报告期末基金份额总额：126,284,396.70份

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行

2、基金产品说明

(1) 投资目标：在保证本金安全和资产流动性最大化的前提下，追求超过业绩比较基准的收益。

(2) 投资策略：本基金主要为投资者提供流动性现金管理工具，主要结合短期利率变动，合理安排债券组合期限和类属比例，在保证本金安全性、流动性的前提下，获得超过基准的较高收益。根据对宏观经济指标长期趋势的判断、市场预期相对于趋势偏离的程度和各类金融工具的流动性特征，决定组合中债券与其他资产的比例分布。考虑法律法规的相关规定、各类属资产的到期收益率、税收、相对收益差额及不同类属资产的流动性指标等因素决定债券组合的类属配置。通过期限配置和收益率曲线配置来建立债券组合。

(3) 业绩比较基准：一年期银行定期储蓄存款的税后利率，即（1-利息税率）× 一年期银行定期储蓄存款利率。

（4）风险收益特征：本基金属于证券投资基金中高流动性、低风险的品种，其预期风险和预期收益率都低于股票基金、债券基金和混合型基金。

三、主要财务指标和基金净值表现（未经审计）

1、各主要财务指标

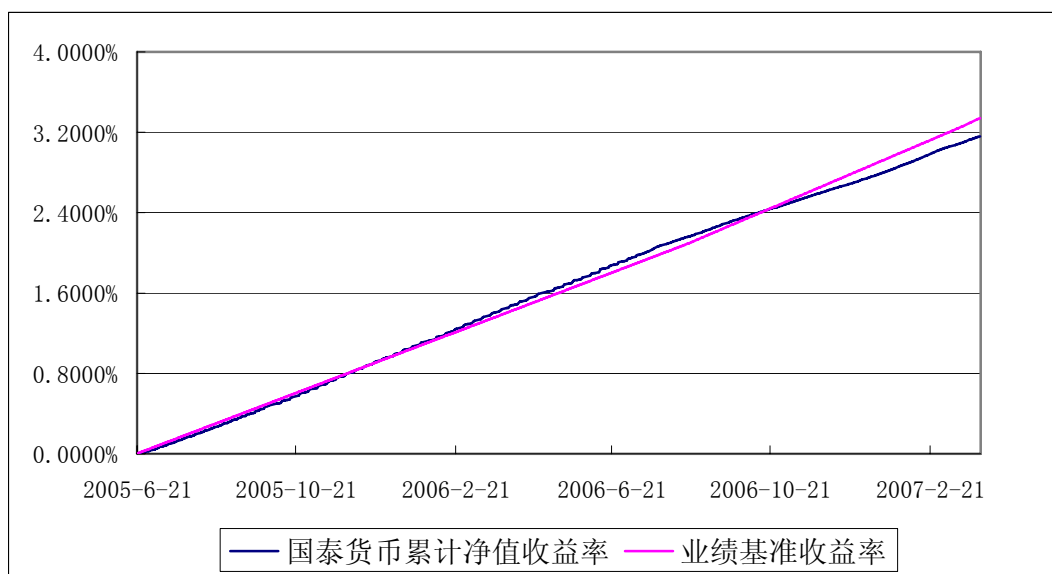
	2007年1-3月
基金本期净收益	464,570.62 元
期末基金资产净值	126,284,396.70 元
期末基金份额净值	1.000 元

2、国泰货币基金净值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	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	0.4170%	0.0007%	0.5054%	0.0002%	-0.0884%	0.0005%

注：本基金收益分配按月结转份额。

3、国泰货币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



四、基金管理人报告

1、基金管理合规性声明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。

报告期内本基金未发生任何损害基金份额持有人利益的行为，投资运作符合法律法规和基金合同的规定，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人管理的其他基金资产、与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理小组保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障了投资人的合法权益。

2、基金经理介绍

高红兵，男，管理工程博士，9年证券投资从业经历。曾任职于中国人保资产管理公司固定收益部及权益投资部、海通证券有限公司固定收益部。2006年8月加盟国泰基金管理有限公司，现任固定收益部总监、2006年11月起担任国泰金鹿保本基金的基金经理，2007年2月起兼任国泰货币市场基金的基金经理。

3、本基金的投资策略和业绩表现说明

(1) 2007年第一季度市场与投资管理回顾

今年年初以来，人民银行收缩流动性的力度较强，采取了一系列的货币政策措施，包括提高准备金率、发行央行票据以及提高存贷款利率，导致债市震荡下跌。一季度债券市场整体收益率出现负值，中债总指数收益为-0.16%。各期限品种收益率均有上升。中短期利率上升幅度较大，一年期央票利率上升40个BP，3-5年期债券收益率上升20-30BP，7年期左右品种的收益率上升幅度也超过15BP。

同时信贷增长明显加速，2月末人民币贷款余额同比增长17.2%，较去年年底大幅上升了2.1个百分点。1-2月人民币贷款增加9800亿元，同比多增2636亿元，两个月信贷投放量几乎占全年计划投放量的1/3。2月末广义货币供应量（M2）同比增长17.8%，增幅较去年年底上升0.9个百分点，较上月上升了1.9个和1.2个百分点。消除季节和春节因素后，M2环比折年率为25%，远高于历史平均水平。M1的增长也继续了过去一年的加速势头，M1余额为12.6万亿元，从去年2月的12.4%一路加速至今年2月的21%，并且创下05年3月以来的最高值，货币宽松局面呈现短期化、活期化特征。

从进出口情况看，1-2月的进口增速出现一定回升，但出口增速的加快则显著高于此前市场的普遍预期，并导致贸易顺差同比增长230%，直接拉动了经济的增长。1-2月，我国社会消费品零售继续加速增长，名义同比增长14.7%，较去年12月14.6%的增速略有加速。物价方面，一季度的消费物价指数也持续上升，一月份CPI同比增2.2%，二月份为2.7%，逐月上升的趋势仍会延续。

经济的高速增长，特别是货币信贷的快速增长，使得央行的政策取向也更加严厉。在开始阶段，央行通过发行央票回收货币，不断扩大发行量等货币政策。一年期央票的发行利率从年初的2.5%，到三月底上升到2.9%左右，上升了40个基点。央票发行利率的上升直接引起债券市场的下跌。而且央行在持续采用发行央票和提高准备金率回收多余的流动性不能取得预期效果后，最终选择在三月中旬加息。加息

后，投资者对继续加息的预期也发生了变化，谨慎观望的气氛很是盛行，大部分投资者只好缩短久期，采取防守的投资策略。

本基金在一季度的操作思路主要为：继续坚持控制流动性风险为主的原则。去年由于流动性风险问题使得货币基金面临了较大的考验，一季度由于市场的下跌，债券市场的风险加剧，货币基金的策略应该以控制风险为主。我们保留了较多的现金头寸，虽然短期来看收益较低，但中期随着新股发行节奏的加快、回购利率的回升，基金的收益会有明显的提高。

(2) 对宏观经济、证券市场及行业走势等的简要展望

从已公布的数据来看，我国经济增长的动力非常强劲，2007年我国经济增长速度可能比前期预计的要快。经济的高速增长导致流动性宽裕的程度进一步加剧，预计央行还会继续采取一系列政策措施来调控流动性过剩的状况。所以债券市场还将面临巨大的调控压力。

我们预计，二季度央票的发行利率还会维持在目前的高位，甚至还会小幅度走高。受此影响，以及债券进入发行高峰、物价可能进一步上升等因素，债券市场仍会继续下跌。

同时，由于股票市场将会继续保持良好的发展势头，二季度新股的发行节奏会明显加快，同时四月初人民银行又一次上调了准备金率，因此接下来回购利率可能会明显上升。我们将会继续保持适当的现金比例，投资高收益的回购，努力提高投资收益，为投资者管理好资金。

五、基金投资组合报告

1、报告期末基金资产组合

资产组合	金额(元)	占总资产比例
债券投资	69,100,217.23	54.51%
买入返售证券	48,000,000.00	37.86%
银行存款和清算备付金合计	9,203,712.30	7.26%
其它资产	472,754.45	0.37%
合计：	126,776,683.98	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	118,110,000.00	9.13%
	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	-	-
	其中：买断式回购融入的资金	-	-

注：上表中，报告期内债券回购融资余额取报告期内每日融资余额的合计数，报告期内债券回购融资余额占基金资产净值比例取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。

3、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	100
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	128
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	63

(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	61.12%	-
2	30天(含)—60天	-	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)—90天	-	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)—180天	15.68%	-
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	7.85%	-
5	180天(含)—397天(含)	23.22%	-
	合 计	100.02%	-

4、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	9,916,777.99	7.85%
	其中：政策性金融债	9,916,777.99	7.85%
3	央行票据	59,183,439.24	46.87%
4	企业债券	-	-
5	其他	-	-
	合 计	69,100,217.23	54.72%
	剩余存续期超过397天的浮动利息债券	9,916,777.99	7.85%

注：上表中，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	07央行票据03	200,000.00	-	19,983,577.14	15.82%
2	07央行票据02	200,000.00	-	19,576,705.41	15.50%
3	05工行03	100,000.00	-	9,916,777.99	7.85%
4	06央行票据68	100,000.00	-	9,879,112.06	7.82%
5	07央行票据18	100,000.00	-	9,744,044.63	7.72%

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。

5、“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	-
报告期内偏离度的最高值	-0.03%
报告期内偏离度的最低值	-0.08%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.05%

6、投资组合报告附注

(1) 基金计价方法说明

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资产净值维持在1.00元。

(2) 本报告期内货币市场基金持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的声明：

报告期内，本基金没有出现持有的剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本占基金资产净值比例超过20%的情况。

(3) 本报告期内需说明的证券投资决策程序。

报告期内，基金管理人的投资决策严格按照招募说明书和基金合同进行，没有需要特别说明和补充的部分。

报告期内，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，或在报告编制日前一年内收到公开谴责，处罚的情况。

(4) 其他资产的构成

序号	其他资产	金额(元)
1	应收利息	27,131.00
2	应收申购款	193,000.00
3	其他应收款	252,623.45
合计		472,754.45

(5) 本报告期内，未投资资产支持证券。

六、开放式基金份额变动情况

	份额（份）
报告期初基金份额总额	155,820,032.37
报告期内基金总申购份额	70,829,851.92
报告期内基金总赎回份额	100,365,487.59
报告期末基金份额总额	126,284,396.70

七、备查文件目录

- 1、关于同意国泰货币市场证券投资基金募集的批复
- 2、国泰货币市场证券投资基金合同
- 3、国泰货币市场证券投资基金托管协议
- 4、国泰货币市场证券投资基金代销协议
- 5、国泰货币市场证券投资基金各年度、半年度报告及收益分配公告
- 6、报告期内披露的各项公告
- 7、国泰基金管理有限公司营业执照和公司章程

备查文件存放地点：本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市延安东路700号港泰广场22-23楼。

投资者查阅方式：可咨询本基金管理人；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务中心电话：(021) 33134688, 400-8888-688

客户投诉电话：(021) 23060279

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司

2007年4月20日