

大成货币市场证券投资基金

2007 年第 4 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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年1月17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 10 月 1 日起至 2007 年 12 月 31 日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

- 1、基金简称：大成货币市场基金
- 2、基金运作方式：契约型开放式
- 3、基金合同生效日：2005 年 6 月 3 日
- 4、报告期末基金份额总额：1,503,944,460.17 份
- 5、投资目标：在保持本金安全和资产流动性基础上追求较高的当期收益。
- 6、投资策略：本基金通过平均剩余期限决策、类属配置和品种选择三个层次进行投资管理，以实现超越投资基准的投资目标。
- 7、业绩比较基准：税后一年期银行定期存款利率
- 8、风险收益特征：本基金为货币市场基金，属于证券投资基金中的低风险品种；预期收益和风险都低于债券基金、混合基金、股票基金。
- 9、基金管理人：大成基金管理有限公司
- 10、基金托管人：中国光大银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 本报告期主要会计数据和财务指标

序号	指标名称	2007 年 4 季度	
		大成货币市场基金 A	大成货币市场基金 B
1	本期基金净收益	4,033,952.47 元	9,095,839.66 元
2	期末基金资产净值	481,026,468.89 元	1,022,917,991.28 元
3	期末基金份额净值	1.00 元	

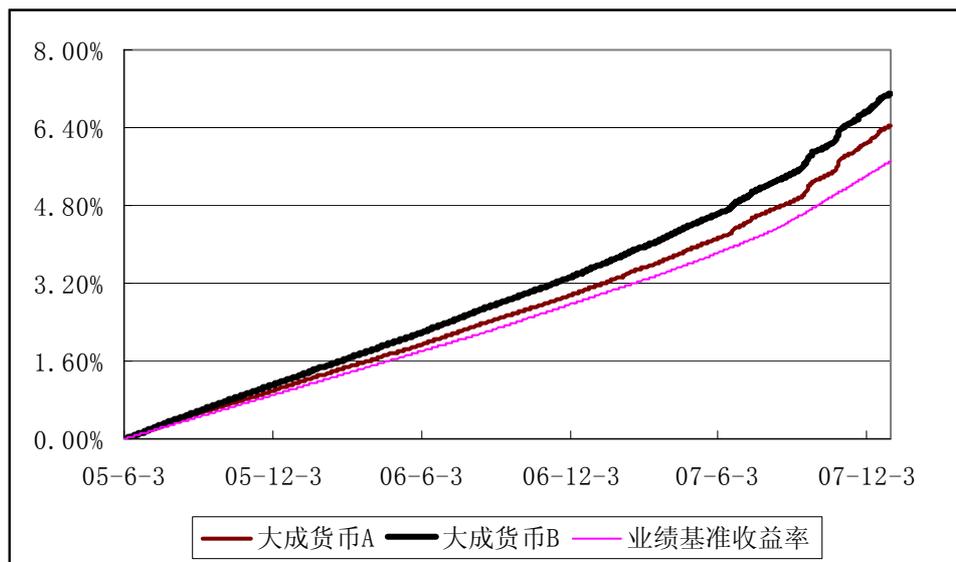
所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二) 本报告期基金净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

基金	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
大成货币市场基金 A	2007 年 第 4 季度	1.0587%	0.0087%	0.9350%	0.0004%	0.1237%	0.0083%
大成货币市场基金 B		1.1197%				0.1847%	

(三) 自基金合同生效以来基金累计净值收益率的变动情况,并与同期业绩比较基准收益率的比较

大成货币市场基金累计净值收益率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2005年6月3日至2007年12月31日)



说明:依据本基金合同规定,本基金投资于同一公司发行的短期企业债券的比例,不得超过基金资产净值的10%;存放在具有基金托管资格的同一商业银行的存款,不得超过基金资产净值的30%;存放在不具有基金托管资格的同一商业银行的存款,不得超过基金资产净值的5%;除发生巨额赎回的情形外,基金的投资组合中债券正回购的资金余额在每个交易日均不得超过基金资产净值的20%。因发生巨额赎回致使货币市场基金债券正回购的资金余额超过基金资产净值20%的,基金管理人应当在5个交易日内进行调整;基金持有的剩余期限不超过397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本总计不得超过当日基金资产净值的20%;投资组合的平均剩余期限在每个交易日不得超过180天。本基金在3个月的初始建仓期结束后,基金投资组合比例已达到本基金合同的相关规定要求。

四、管理人报告

(一) 基金经理简介

王立女士,基金经理,经济学学士。6年证券从业经历,曾任职于申银万国证券股份有

限公司、南京市商业银行资金营运中心。2005年4月加盟大成基金管理有限公司，曾任交易部银行间市场债券交易员、大成货币市场基金基金经理助理。2007年1月起担任大成货币市场基金基金经理。

（二）基金运作合规守信情况说明

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》、《大成货币市场证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，在基金管理运作中，大成货币市场基金的投资范围、投资比例、投资组合、证券交易行为、信息披露等符合有关法律法规、行业监管规则和基金合同等规定，本基金没有发生重大违法违规行为，没有运用基金财产进行内幕交易和操纵市场行为以及进行有损基金投资人利益的关联交易，整体运作合法、合规。本基金将继续以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，努力为基金份额持有人谋求最大利益。

（三）基金经理工作报告

1、2007 年第四季度货币市场环境和投资策略回顾

四季度国内经济继续平稳快速增长，固定资产投资保持高位，PPI、CPI 双双上扬，通货膨胀势头高于预期。外贸出口增速有所回落，但顺差规模再创历史新高。在宏观调控的影响下，货币信贷增速放缓。四季度央行继续执行适度从紧的货币政策，紧缩性政策频繁出台。通过上调法定存款准备金率、公开市场操作及发行定向央票、特别国债等等方式加强银行体系流动性管理。通过继续提高存贷款基准利率，发挥利率杠杆的调控作用。同时对货币信贷实行总量控制，以引导投资和信贷合理增长，稳定通货膨胀预期，防止经济转向过热。

受宏观面、政策面、资金面等多重因素影响，四季度银行间债券市场呈现先抑后扬的行情。四季度受大盘股密集发行影响，资金面呈现阶段性紧张的态势，回购利率保持高位。现券市场受到加息以及特别国债大规模发行等利空因素影响，收益率曲线整体上行。受资金面影响，短期债券品种利率上升幅度更为显著，收益率曲线扁平化形态加剧。至 12 月份市场流动性逐渐缓和，在市场机构配置需求的推动下债券市场出现了一波反弹行情。但受 12 月底的加息影响，短期债券品种利率并未出现明显回落。浮息利率债券受益于央行的持续加息和市场资金价格的大幅波动，表现优于其他品种。

四季度本基金在投资管理过程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。具体来说，本基金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，辅以情景分析等技术和数量手段进行资产配置决策。

在类属配置层面，四季度本基金同时注重央票、金融债和信用产品的投资。在短期债券收益率快速上扬及市场流动性趋于紧张的情况下，本基金在配置时继续减持了企业短期融资券，在流动性和收益管理等多重考虑下，继续重点配置了流动性较好的央票和盯住三个月 SHIBOR 的浮动金融债，同时降低了组合的债券投资比例，增加了较大规模的逆回购和现金比例，有效规避了利率波动的风险。在大盘新股申购期间，本基金充分利用新股发行期间交易所和银行间两市场间的高利差进行回购套利，为投资人获取更多的无风险收益。考虑到持有人未来投资期内的申购赎回状况，本基金对组合各类品种到期期限结构做了合理安排以保证基金的流动性。

在四季度大幅振荡调整的债券行情中，短期利率大幅上扬，收益率曲线趋于平坦化。基金组合采取的短久期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，提升基金整体组合收益率，同时保证了流动性。本基金在及时调整央行票据、金融债等债券品种的投资比例的基础上，做好流动性管理，同时进行主动和积极的收益管理。另外合理的期限结构安排为季度内持有人申购赎回带来的流动性管理起到非常重要的作用。

2007 年四季度共有 92 天，报告期内本基金 A 类净值收益率为 1.0587%，B 类净值收益

率 1.1197%，期间业绩比较基准收益率为 0.0087%，本基金净值表现好于同期业绩比较基准。

2、2008 年一季度货币市场展望和基金投资策略

本基金经理小组认为，08 年一季度国内经济依然面临继续偏热的状态，12 月召开的中央经济工作会议明确提出，已实施 10 年之久的稳健货币政策将调整为从紧的货币政策，要把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为当前宏观调控的首要任务。预计 08 年一季度央行将保持调控偏紧的基调，继续搭配数量和价格工具加大政策调控，引导货币信贷合理增长，防止经济增长由偏快转向过热。

尽管 08 年紧缩性的货币政策将在一定程度上影响市场资金面，但上半年贸易顺差保持高位和存贷差的不断增长仍将使得银行体系资金较为宽裕。尤其在 08 年一季度央行票据的到期量集中，加上一季度货币回笼力度通常较小，债券市场流动性显得尤为宽裕。

综合宏观面、政策面和资金面等因素，本基金认为 08 年一季度货币市场流动性将有所恢复，回购利率波动减少，货币市场利率保持高位振荡调整。尽管紧缩性预期对债券市场仍将形成较大压力，但随着加息节奏将明显放缓，中长期债券的收益率上升空间逐渐减小，而短期债券收益率受资金面影响较大，债券收益率曲线有望趋于平坦化。

本基金在 08 年一季度将密切关注金融市场的变化，在稳健操作的原则下，高度重视组合的流动性管理和安全性管理。基于市场基本面和资金面以及投资人结构变化的判断，本基金将继续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。在具体投资品种上，本基金投资将以央票、金融债、高信用等级的短期融资券和浮动利率债券为主。

本基金非常感谢基金份额持有人对本基金的长期信任和支持，作为现金管理工具，我们将始终把确保基金资产的安全性和基金收益的稳定性放在首位，在严格控制流动性风险的基础上，坚持规范运作、审慎投资的原则为基金份额持有人争取长期稳定的投资回报。

五、投资组合报告

(一) 本报告期末基金资产组合情况

项目名称	金额（元）	占基金资产总值比例
债券投资	1,366,593,284.86	90.68%
买入返售证券	96,500,344.75	6.40%
其中：买断式回购买入返售证券	0.00	0.00%
银行存款与清算备付金	36,538,321.36	2.42%
其它资产	7,411,770.45	0.49%
总计	1,507,043,721.42	100.00%

(二) 本报告期末债券回购融资情况

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	7,913,519,741.79	7.30%
	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%

本报告期无债券正回购的资金余额超过资产净值 20%的情况。

(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	74

报告期内投资组合平均剩余期限最高值	160
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	29

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	52.69%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	1.98%	0.00%
2	30天(含)-60天	0.00%	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	18.06%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	6.14%	0.00%
4	90天(含)-180天	13.06%	0.00%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	3.23%	0.00%
5	180天(含)-397天(含)	15.91%	0.00%
	合计	99.72%	0.00%

(四) 本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	331,560,190.90	22.05%
	其中：政策性金融债	289,143,999.30	19.23%
3	央行票据	846,622,975.25	56.29%
4	企业债券	188,410,118.71	12.53%
5	其他	0.00	0.00%
	合计	1,366,593,284.86	90.87%
	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	170,767,285.36	11.35%

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04	4,000,000		399,524,352.44	26.57%
2	07农发12	2,400,000		239,235,235.92	15.91%
3	07央行票据01	2,000,000		199,960,490.15	13.30%
4	07央行票据53	1,500,000		147,873,412.19	9.83%
5	07央行票据22	1,000,000		99,264,720.47	6.60%
6	07铁通CP01	800,000		79,972,205.63	5.32%
7	07国开11	500,000		49,908,763.38	3.32%
8	05中信债1	500,000		48,607,847.86	3.23%
9	05中行02浮	400,000		39,526,003.26	2.63%
10	07特变CP01	300,000		29,995,582.70	1.99%

(五) “影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值偏离

项 目	偏离情况
报告期内偏离度在 0.25%(含)-0.5%间的次数	7
报告期内偏离度的最高值	0.3720%
报告期内偏离度的最低值	-0.1314%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0934%

(六) 投资组合报告附注

1、基金计价方法说明

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，在其剩余期限内平均摊销。

本基金每日计提收益，通过每日分红使得基金份额净值维持在 1.0000 元。

2、本报告期内不存在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、本报告期内无需说明的证券投资决策程序。

4、其他资产构成

项目	金额(元)
应收利息	7,411,770.45
合计	7,411,770.45

5、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的所有资产支持证券明细
无。

6、本报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金情况
无。

六、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期初基金份额总额	1,193,174,811.79
本报告期间基金总申购份额	2,840,806,698.77
本报告期间基金总赎回份额	2,530,037,050.39
本报告期末基金份额总额	1,503,944,460.17

七、备查文件目录

(一) 备查文件目录

- 1、《关于同意大成货币市场证券投资基金募集的批复》；
- 2、《关于大成货币市场证券投资基金备案确认的函》；
- 3、《大成货币市场证券投资基金基金合同》；
- 4、《大成货币市场证券投资基金托管协议》；
- 5、大成基金管理有限公司营业执照、法人许可证及公司章程；
- 6、本报告期内在指定报刊上披露的各种公告原稿。

(二) 存放地点

本季度报告存放在本基金管理人和托管人的办公住所。

(三) 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，或登录本基金管理人网站 <http://www.dcfund.com.cn> 进行查阅。

大成基金管理有限公司

2008 年 1 月 22 日