# 国泰货币市场证券投资基金季度报告
# 2007 年第 3 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 10 月 19 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：169,531,985.07 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

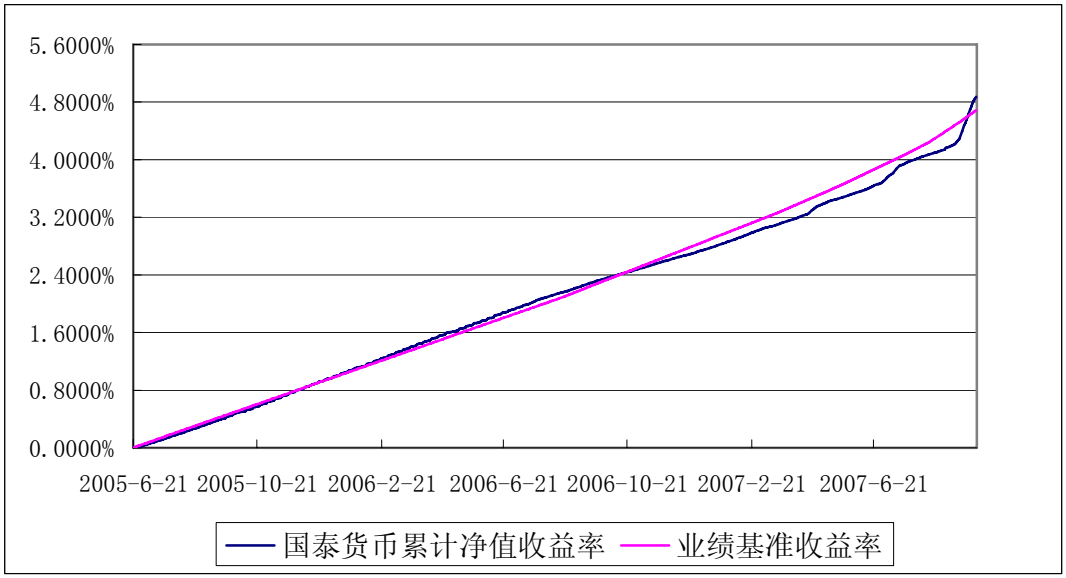
| | 2007 年 7-9 月 |
|---|---|
| 本期利润 | 1,430,531.13 元 |
| 期末基金资产净值 | 169,531,985.07 元 |
| 期末基金份额净值 | 1.000 元 |

### 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 | 1.1380% | 0.1355% | 0.7633% | 0.0013% | 0.3747% | 0.1342% |

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



# 三、 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所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）行情回顾及运作分析

2007年三季度，我国经济增长依然强劲，前8个月累计实现贸易顺差1618亿美元，接近去年全年水平。尽管政府竭力抑制固定资产投资以避免经济过热，但城镇固定资产投资增长率仍然维持高位，2007年1－8月城镇固定资产投资同比增长达到26.7%。三季度受食品价格上涨影响，通胀压力不断增大，居民消费价格指数持续上扬，8月份更是达到了近10年的新高6.5%。信贷数据仍然处于高位，8月新增贷款3029亿元，连续两个月新增贷款规模创历史新高。出于控制通货膨胀以及合理调控信贷增长，保障宏观经济健康运行的考虑，三季度央行采取了包括上调存款准备金率、提高存贷款利率、公开市场操作以及发行特别国债等一系列紧缩性货币政策。

三季度债券市场波动较为明显，前期受到经济数据高企、紧缩性货币政策持续出台以及市场对于紧缩性货币政策出台的预期的影响，市场收益率持续走高，收益率曲线陡峭化趋势较为明显。而从8月下旬开始，由于市场预期CPI将逐步从高点回落，继续加息空间减小，同时受到银行等机构刚性配置需求的推动，中长期债券有所反弹。7、8月份由于大盘新股发行真空，回购利率维持低位，而从9月开始受大盘新股密集发行以及央行持续紧缩措施对市场资金抽离的影响，回购利率大幅攀升，交易所市场7天回购利率最高甚至达到45%。

基于对紧缩货币政策持续出台的预期以及对货币市场走势的判断，报告期内本基金维持较短的组合平均剩余期限，同时持续对本基金组合的持仓结构进行类属和个券两方面的动态调整，从而较好地规避了收益率曲线短期端持续上行带来的不利影响。同时基于对货币市场利率走势的预判，合理安排债券到期日，准备了较高比例的现金仓位，以应对9月开始的回购利率飙升带来的投资良机，取得较好的投资收益。另外，本基金管理人充分利用新股发行时期交易所市场和银行间市场的资金成本差异，适当地进行套利操作，有效地提高了基金收益。

（2）市场展望和下阶段投资策略

四季度债券市场可能存在阶段性反弹行情。从内部环境看，年内CPI预计将从高位回落，银行资金四季度有望有所回流，机构存在刚性配置需求；从外部环境看，美国经济有进一步下滑的可能，如果美联储持续降息，则国内加息空间将受到一定压制。这些都构成对债券市场反弹的支撑，但反弹高度仍然有待商榷。CPI虽然会从6.5%回落，但受全球流动性泛滥的影响预计仍然将维持一个较高的水平，经济增长仍将较快，在人民币加速升值预期下，各类人民币资产价格很可能继续上行，央行还是会继续采取一系列政策措施来调控流动性过剩的状况，债券市场并不具备持续走强的基础。特别国债的持续发行将大幅增加收益率曲线长期端的供给，而机构刚性配置需求的规模仍然有待观察。

四季度我们将继续强调组合资产的高流动性，根据对货币市场利率走势的判断完善投资策略，重点关注中央银行货币政策动向和市场流动性变化情况，合理调整组合剩余期限和类属资产配置，争取资金的最佳使用效率。预计四季度新股发行将较为密集，保持适当的现金比例进行逆回购操作仍将在规避风险的同时带来较好的投资回报。本基金管理人仍然将重点关注组合资产所可能面临的流动性风险、信用风险和利率风险，在控制风险的基础上，力争为投资者获得合理的投资回报。

# 四、 基金投资组合报告(未经审计)

## 1、报告期末基金资产组合

| 分　类 | 金 额(元) | 占总资产比例 |
|---|---|---|
| 债券投资 | 39,544,201.45 | 23.00% |
| 买入返售证券 | 93,000,700.03 | 54.09% |
| 银行存款和清算备付金合计 | 13,705,591.66 | 7.97% |
| 其它资产 | 25,693,246.24 | 14.94% |
| 合计 | 171,943,739.38 | 100.00% |

## 2、报告期内债券回购融资情况

| 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 | 174,698,259.70 | 8.79% |
| | 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 | 54 |
| 报告期内投资组合平均剩余期限最高值 | 99 |
| 报告期内投资组合平均剩余期限最低值 | 34 |

（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 | 77.77% | - |
| 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 | 11.69% | - |
| | 其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债 | - | - |
| 5 | 180天(含)—397天（含） | 11.64% | - |
| 合　计 | | 101.10% | - |

## 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 | - | - |
| | 其中：政策性金融债 | - | - |
| 3 | 央行票据 | 29,533,078.40 | 17.42% |
| 4 | 企业债券 | 10,011,123.05 | 5.91% |
| 5 | 其他 | - | - |
| 合　计 | | 39,544,201.45 | 23.33% |
| 剩余存续期超过397天的浮动利息债券 | | - | - |

注：上表中,附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 04 | 200,000.00 | - | 19,818,369.14 | 11.69% |
| 2 | 07 铜都 CP02 | 100,000.00 | - | 10,011,123.05 | 5.91% |
| 3 | 07 央行票据 91 | 100,000.00 | - | 9,714,709.26 | 5.73% |

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 | 0 |
| 报告期内偏离度的最高值 | 0.06% |
| 报告期内偏离度的最低值 | -0.09% |
| 报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值 | 0.04% |

## 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,按实际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1.000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受到公开谴责、处罚的情况。

(4)其他资产的构成

| 序号 | 其他资产 | 金额(元) |
|---|---|---|
| 1 | 应收证券清算款 | 25,145,990.00 |
| 2 | 应收利息 | 288,672.44 |
| 3 | 其他应收款 | 258,583.80 |
| 合　计 | | 25,693,246.24 |

(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 | 93,251,254.99 |
| 报告期间基金总申购份额 | 246,097,103.54 |
| 报告期间基金总赎回份额 | 169,816,373.46 |
| 报告期末基金份额总额 | 169,531,985.07 |

# 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年度报告、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10月24日