

招商现金增值开放式证券投资基金 2010 年第 2 季度报告

2010 年 06 月 30 日

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

报告送出日期：2010 年 07 月 19 日

§ 1 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2010 年 07 月 15 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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2010 年 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称：	招商现金增值货币	
交易代码：	217004	
基金运作方式：	契约型开放式	
基金合同生效日：	2004 年 01 月 14 日	
报告期末基金份额总额：	3,911,347,778.55 份	
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。	
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	
下属两级基金简称：	招商现金增值货币 A	招商现金增值货币 B
下属两级交易代码：	217004	217014
下属两级基金报告期末份额总额：	1,992,144,802.93	1,919,202,975.62

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2010 年 04 月 01 日-2010 年 06 月 30 日）	
	招商现金增值货币 A	招商现金增值货币 B
1. 本期已实现收益	7,498,625.90	5,125,606.23
2. 本期利润	7,498,625.90	5,125,606.23
3. 期末基金资产净值	1,992,144,802.93	1,919,202,975.62

注：本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益，由于货币市场基金采用摊余成本法核算，所以，公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金累计净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

1、招商现金增值货币 A

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)
过去三个月	0.3522%	0.0021%	0.5688%	0.0000%	-0.2166%	0.0021%

注：本基金收益分配为按日结转份额。

2、招商现金增值货币 B

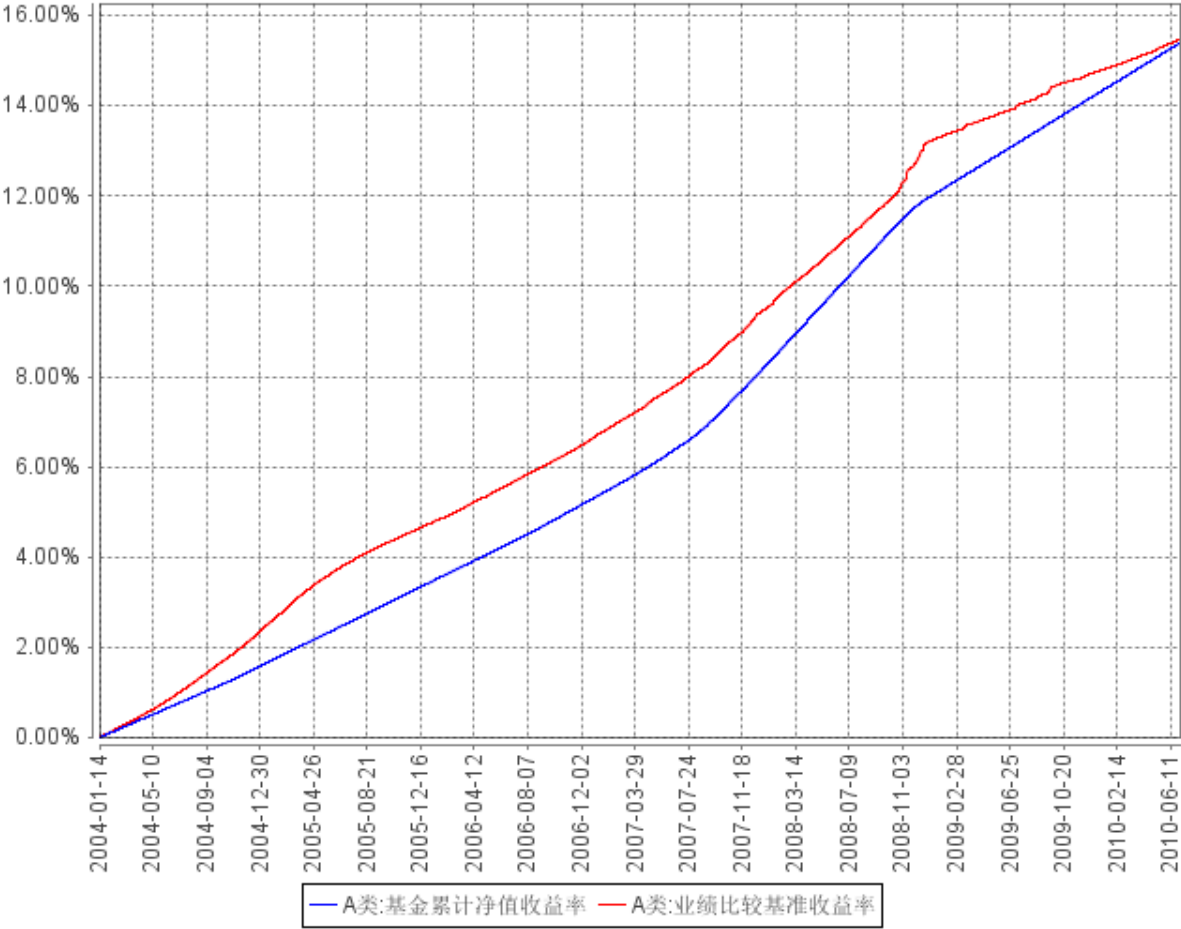
阶段	基金净值收益率（1）	基金净值收益率标准差（2）	比较基准收益率（3）	比较基准收益率标准差（4）	(1) - (3)	(2) - (4)
过去三个月	0.4124%	0.0021%	0.5688%	0.0000%	-0.1564%	0.0021%

注：本基金收益分配为按日结转份额。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

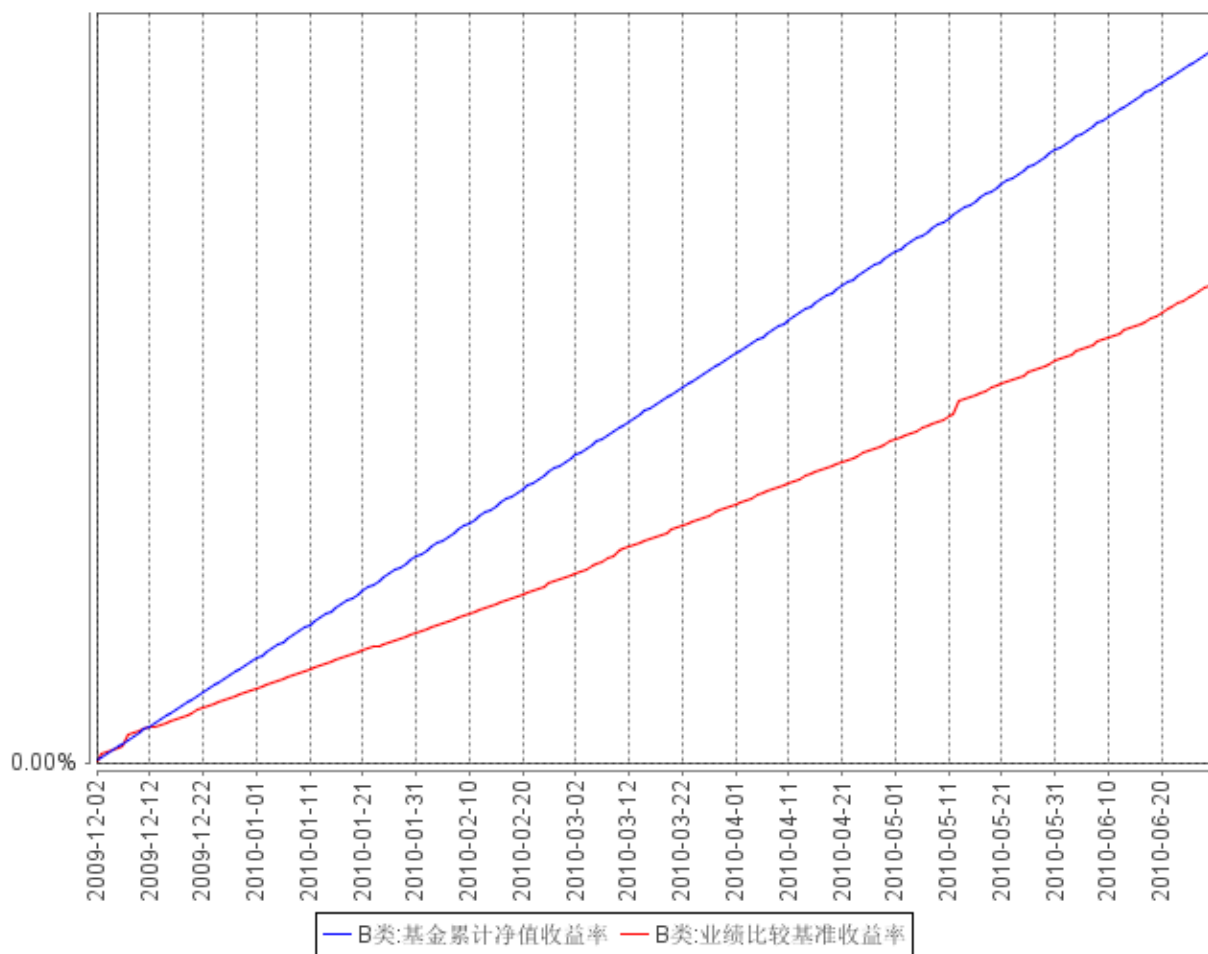
1、招商现金增值货币 A

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



2、招商现金增值货币 B

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



注：1、根据基金合同第十四条（五）投资限制的规定：本基金投资于债券及相关品种不低于基金总资产的 80%，本基金于 2004 年 01 月 14 日成立，自基金成立日起 45 个工作日内为建仓期，建仓期结束时投资范围符合上述规定的要求；

2、本基金分级日期为 2009 年 12 月 01 日，截止本报告期末未满一年。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
余春宁	本基金的基金经理及招商安心收益债券型证券投资基金的基金经理	2007 年 01 月 10 日	-	10	余春宁，男，中国国籍，经济学硕士。曾任职于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、大鹏证券有限责任公司资

					金结算部，一直从事资金交易和投资管理等相关工作；2005 年 10 月加入招商基金管理有限公司固定收益投资部，曾任宏观经济分析师，现任招商现金增值开放式证券投资基金及招商安心收益债券型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	---

注：1、本基金基金经理的任职日期为公司相关会议做出决定的公告（生效）日期；

2、证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

基金管理人声明：在本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及《招商现金增值开放式证券投资基金基金合同》等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人（以下简称“公司”）已建立较完善的研究方法和投资决策流程，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。公司建立了所有组合适用的投资对象备选库，制定明确的备选库建立、维护程序。公司拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。公司的相关研究成果向内部所有投资组合开放，在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。公司交易部在报告期内，对所有组合的各条指令，均在中央交易员的统一分派下，本着持有人利益最大化的原则执行了公平交易。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

报告期内，本组合不存在与其他投资风格相似的组合之间的业绩表现差异超过 5%的情况。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行，未发现重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

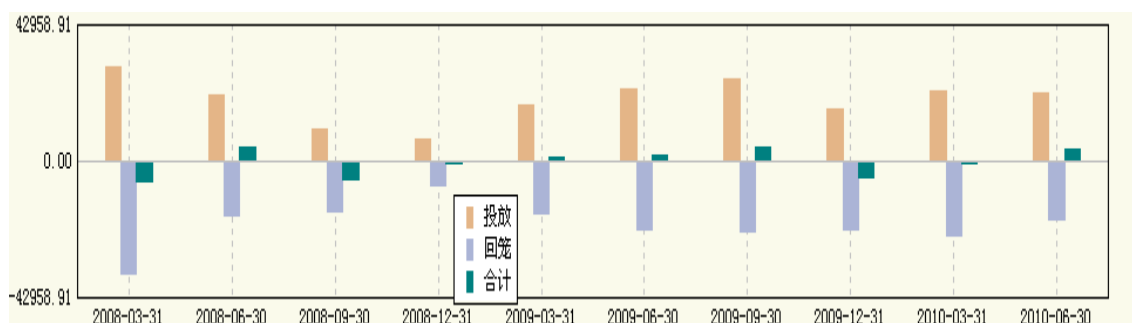
1、市场回顾

10 年 2 季度央行在公开市场净投放资金，同时短期利率大幅上行。

1) 公开市场操作净投放资金

10 年 2 季度央行公开市场操作共投放资金 21313.67 亿，回笼资金 17809.69 亿，合计净投放资金 3503.98 亿（见下图）。另外，央行于 5 月初上调了法定存款准备金率 0.5%，共冻结资金超过 3300 亿元。

央行公开市场操作情况

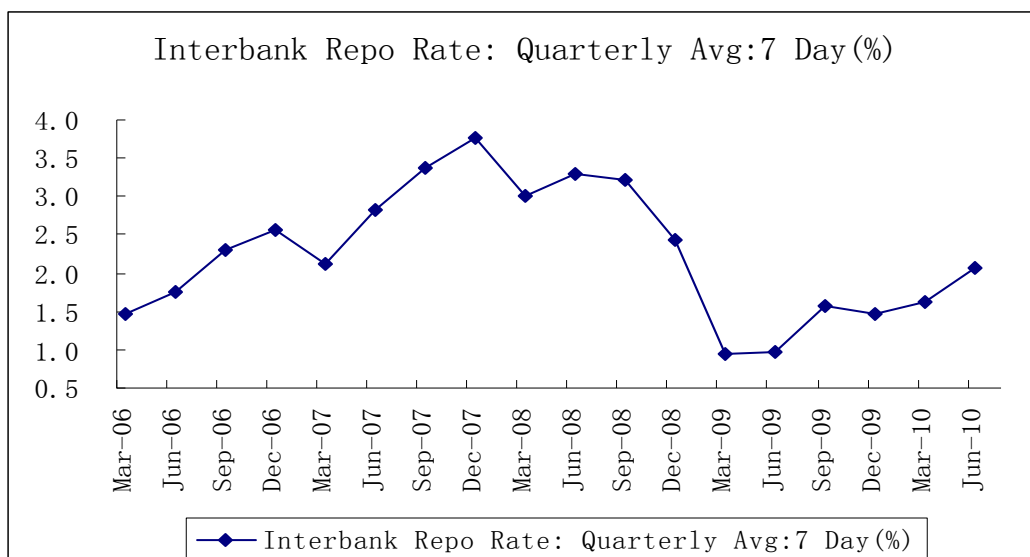


资料来源：北方之星债券分析系统、招商基金

2) 短期利率大幅上行

央行在 4 月份净回笼超过 4000 亿资金后，接着于 5 月初上调法定存款准备金率 0.5 个百分点，冻结资金超过 3300 亿元，银行体系资金面日益紧张，导致货币市场利率快速上行，并于 6 月下旬达到高峰，随着央行于 5 月、6 月连续两个月净投放资金以及市场对 7 月中国农业银行 IPO 发行的逐步消化，货币市场利率于 6 月底开始回落，但与今年 1 季度相比，2 季度货币市场明显上行（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

2、基金操作回顾

本基金为保持流动性整体仍维持较低的组合久期，但也适当参与了货币市场利率的短期波动机会。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

2010 年 2 季度招商现金增值货币 A 的份额净值收益率为 0.3522%，同期业绩比较基准收益率为 0.5688%，招商现金增值货币 B 的份额净值收益率为 0.4124%，同期业绩比较基准收益率为 0.5688%。基金收益率低于比较基准的原因主要是由于基金组合为保持流动性而相应降低了投资组合久期，拉低了组合收益率。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从宏观面来看，随着今年管理层一系列以“调结构”、“控制通胀预期”为目的的调控措施的实行，投资领域的过热趋势得到有效抑制，加之欧洲主权债务危机愈演愈烈，美国经济复苏仍受到高失业率的干扰，从而对我国外贸出口形成严峻挑战，我们预计我国 2 季度经济增速将会比 1 季度有所回落。总体来看，在经济结构转型的压力下，下半年经济增长将更多转向内需，但面临的压力与挑战要明显大于上半年。

从资金面来看，在央行适度宽松的货币政策基调下，2 季度央行实行了净投放，但货币市场利率明显高于 1 季度，展望 3 季度，我们认为央行将加强流动性的动态调整过程，3 季度流动性将回归正常。

从政策面来看，我们认为随着目前的宏观经济逐步回落，央行将加强流动性的动态调整。

§ 5 投资组合报告

5.1 基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	固定收益投资	2,297,742,395.33	58.70
	其中：债券	2,297,742,395.33	58.70
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	1,099,001,118.50	28.08
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	225,770,893.09	5.77
4	其他资产	291,637,744.71	7.45
5	合计	3,914,152,151.63	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例（%）	
1	报告期内债券回购融资余额	2.39	
	其中：买断式回购融资	-	
序号	项目	金额	占基金资产净值的比例（%）
2	报告期末债券回购融资余额	-	-
	其中：买断式回购融资	-	-

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的 20% 的说明

在本报告期内本货币市场基金债券正回购的资金余额未超过资产净值的 20%。

5.3 期末基金组合剩余期限

5.3.1 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	95
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	106
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	59

报告期内投资组合平均剩余期限超过 180 天情况说明

在本报告期内本货币市场基金投资组合平均剩余期限未超过 180 天。

5.3.2 报告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	46.50	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
2	30 天(含)-60 天	6.14	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
3	60 天(含)-90 天	9.17	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	3.03	-
4	90 天(含)-180 天	14.06	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
5	180 天(含)-397 天(含)	21.71	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
合计		97.58	-

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	摊余成本(元)	占基金资产净值的比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	778,954,892.10	19.92
3	金融债券	478,766,176.17	12.24
	其中：政策性金融债	478,766,176.17	12.24
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	1,040,021,327.06	26.59
6	其他	-	-
7	合计	2,297,742,395.33	58.75
8	剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	118,658,320.51	3.03

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量 (张)	摊余成本(元)	占基金资产净值 比例(%)
1	0801044	08 央行票据 44	2,000,000	203,370,688.95	5.20
2	0801029	08 央行票据 29	2,000,000	203,077,803.61	5.19
3	1001026	10 央行票据 26	2,000,000	199,938,466.93	5.11
4	070413	07 农发 13	1,600,000	159,989,288.38	4.09
5	0981175	09 湘华菱 CP01	1,500,000	149,912,204.68	3.83
6	070219	07 国开 19	1,200,000	118,658,320.51	3.03
7	0801023	08 央行票据 23	1,000,000	101,419,859.55	2.59
8	070417	07 农发 17	1,000,000	100,094,016.92	2.56
9	1081046	10 河钢 CP01	1,000,000	99,976,007.73	2.56
10	0981240	09 苏国信 CP02	1,000,000	99,908,511.34	2.55

5.6 “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	36
报告期内偏离度的最高值	0.3442%
报告期内偏离度的最低值	0.1711%
报告期内每个交易日偏离度的绝对值的简单平均值	0.2619%

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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，按实际利率并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余存续期内摊销，每日计提损益。本基金通过每日分红使基金份额净值维持在 1.0000 元。

5.8.2 若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，应声明本报告期内是否存在该类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。

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当日基金资产净值的 20% 的情况。

5.8.3 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现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、处罚的情形。

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.4 其他资产构成

序号	其他资产	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	194,106,461.20
3	应收利息	23,084,583.45
4	应收申购款	74,446,700.06
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	291,637,744.71

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	招商现金增值货币 A	招商现金增值货币 B
本报告期期初基金份额总额	2,197,086,692.83	1,430,111,541.39
本报告期基金总申购份额	1,851,751,883.87	1,544,135,176.23
减：本报告期基金总赎回份额	2,056,693,773.77	1,055,043,742.00
本报告期期末基金份额总额	1,992,144,802.93	1,919,202,975.62

注：总申购份额含红利再投及转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准招商现金增值开放式证券投资基金设立的文件；
- 2、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
- 3、《招商现金增值开放式证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商现金增值开放式证券投资基金招募说明书》；
- 5、《招商现金增值开放式证券投资基金托管协议》；
- 6、《招商现金增值开放式证券投资基金 2010 年第 2 季度报告》；

7.2 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

7.3 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

2010 年 07 月 19 日