

东方金账簿货币市场证券投资基金季度报告

(2007 年第 3 季度)

第一节 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。

基金的托管人中国民生银行股份有限公司,根据本基金合同规定,于 2007 年 10 月 22 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招募说明书。

本报告期自 2007 年 7 月 1 日起至 2007 年 9 月 30 日止,本报告相关财务资料未经审计。

第二节 基金产品概况

基金名称:东方金账簿货币市场证券投资基金

基金简称:东方金账簿货币基金

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2006 年 8 月 2 日

报告期末基金份额总额:98,583,976.17 份

投资目标:在强调本金安全性、资产充分流动性的前提下,追求稳定的当期收益。

投资策略：本基金以价值分析为基础，以主动式的科学投资管理为手段，把握宏观经济走向与微观经济脉搏，通过以剩余期限为核心的资产配置，充分考虑各类资产的收益性、流动性及风险性特征，追求基金资产稳定的当期收益。

1、剩余期限目标控制

根据对宏观经济指标、财政与货币政策、金融监管政策、市场结构变化、市场资金供求等因素的研究与分析，并结合本公司开发的债券超额回报率预测模型，对未来一段时期的短期市场利率的走势进行判断，由投资决策委员会决定或调整投资组合的剩余期限。

2、类属配置策略

类属配置指组合在央行票据、债券回购、短期债券以及现金等投资品种之间的配置比例。通过分析各类属的相对收益、利差变化、流动性风险、信用风险等因素来确定类属配置比例，寻找具有投资价值的投资品种，增持相对低估、价格将上升的，能给组合带来相对较高回报的类属；减持相对高估、价格将下降的，给组合带来相对较低回报的类属，借以取得较高的总回报。并通过控制存款的比例、保留充足的可变现资产和平均安排回购到期期限，保证组合的充分流动性。

3、收益率曲线策略

收益曲线策略即在不同期限投资品种之间进行的配置，通过考察收益率曲线的动态变化及预期变化，通过积极使用买入并持有、骑乘收益率曲线等交易策略，寻求在一段时期内获取因收益率曲线形状变化而导致的债券价格变化所产生的超额收益。在期限配置方面，将在剩余期限决策的基础上，在不增加总体利率风险的情况下，集中于决定期限利差变化的因素，从不同期限的债券的相对价值变化中实现超额收益。

4、个券选择策略

在正确拟合收益率曲线的基础上，及时发现偏离市场收益率的债券，并找出这些债券价格偏离的原因，同时，基于收益率曲线可以判断出定价偏高或偏低的期限段，从而指导相对价值投资，选择投资于定价低估的短期债券品种。

5、无风险套利操作策略

由于市场环境差异以及市场参与成员的不同，市场中常常存在无风险套利机会。随着市场有效性的提高，无风险套利的机会与收益会不断减少，但在较长一段时间内市场中仍然存在无风险套利机会。基金管理人将贯彻谨慎的原则，充分把握市场无风险套利机会，为基金份额持有人带来更大收益。同时，随着市场的发展、新的货币投资工具的推出，会产生新

的无风险套利机会。本基金将加强对市场前沿的研究,及时发现市场中新的无风险套利机会,扩大基金投资收益。

6、回购策略

根据对市场走势的判断,合理选择恰当的回购策略,以实现资产的增值。通过回购可以进行放大,在市场上升的时候增加获取收益的能力,并利用买入——回购融资——再投资的机制提高资金使用效率,博取更大的差价收益。在市场下跌时,则可使用买断式回购策略以规避风险。

投资范围: 本基金主要投资于以下金融工具:

- 1、现金;
- 2、通知存款;
- 3、一年以内(含一年)的银行定期存款、大额存单;
- 4、剩余期限在三百九十七天以内(含三百九十七天)的债券;
- 5、期限在一年以内(含一年)的债券回购;
- 6、期限在一年以内(含一年)的中央银行票据;
- 7、中国证监会、中国人民银行认可的并允许货币市场基金投资的其他具有良好流动性的货币市场工具。

如法律法规或监管机构以后允许货币市场基金投资其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。

业绩比较基准: 银行 6 个月定期存款税后收益率。

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均低于股票型基金、混合型基金和债券型基金。

基金管理人: 东方基金管理有限责任公司

基金托管人: 中国民生银行股份有限公司

注册登记机构: 东方基金管理有限责任公司

第三节 主要财务指标和基金净值表现

一、主要财务指标 (单位: 人民币元)

主要财务指标	2007年3季度
本期利润	1,154,509.15
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,154,509.15
加权平均基金份额本期利润	0.0081
期末基金资产净值	98,583,976.17
期末基金份额净值	1.0000

注：1. 2007 年 7 月 1 日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=本期利润扣减公允价值变动损益后的净额/(本期利润/加权平均基金份额本期利润)。

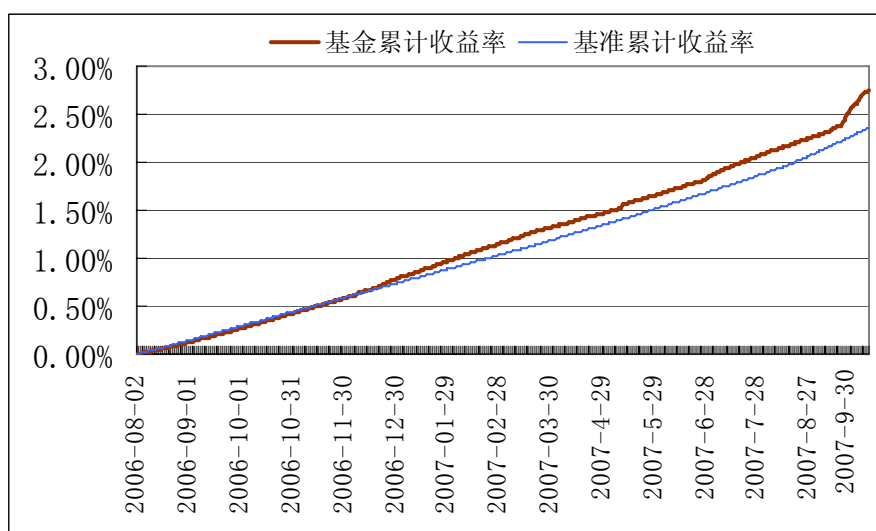
2. 本基金收益分配按月结转份额。

二、基金净值表现

1、本报告期基金净值收益率与同期业绩比较基准收益率比较表

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	0.8842%	0.0070%	0.6639%	0.0012%	0.2203%	0.0058%

2、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的历史走势对比图



注：本基金合同中关于本基金投资比例的约定如下：

(1) 投资于同一公司发行的短期融资券或短期企业债券的比例，不得超过基金资产净值的 10%；

(2) 与本基金基金管理人管理的其他基金合计持有一家公司发行的证券，不超过该证券的 10%；

(3) 存款银行应当具有证券投资基金托管人资格、证券投资基金代销业务资格或合格境外机构投资者托管人资格。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%；

(4) 基金投资于定期存款的比例，不得超过基金资产净值的 30%；

(5) 除发生巨额赎回情形外，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%。因发生巨额赎回导致债券正回购的资金余额超过基金资产净值 20%的，基金管理人应在 5 个交易日内进行调整；

(6) 投资组合的平均剩余期限在每个交易日都不得超过 180 天；

(7) 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%；

(8) 通过买断式回购融入的基础债券的剩余期限不得超过 397 天；

(9) 法律法规或中国证监会、中国人民银行规定的其他比例限制。法律法规或监管部门取消上述限制，本基金不受上述限制。由于证券市场波动或基金规模变动等基金管理人之外的原因导致的投资组合不符合上述约定的比例不在限制之内，但基金管理人应在 10 个交易日内进行调整，以达到标准。

本报告期内，本基金执行了《东方金账簿货币市场证券投资基金基金合同》的相关规定。

第四节 基金管理人报告

一、基金经理情况

于鑫先生，清华大学 MBA，CFA；具有基金从业资格，6 年证券从业经历，曾任世纪证券有限公司资产管理部投资经理。2005 年加盟东方基金管理有限责任公司，曾任东方精选基金基金经理助理，2006 年 8 月 2 日至 2006 年 11 月 30 日担任本基金基金经理，现任本基金基金经理（自 2007 年 8 月 9 日至今）、东方精选基金基金经理。

张晓东先生，哥伦比亚大学金融工程硕士，国际金融工程师协会会员。曾担任中国兴南集团公司基金经理，美国 Amber Mountain Capital Management, LLC 金融分析师，华泰资产管理公司固定收益分析师，2006 年加盟东方基金管理有限责任公司，任固定收益高级分析师，金融工程部经理，2006 年 10 月 9 日至 2007 年 8 月 9 日担任本基金基金经理。

二、基金运作合规性说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司管理办法》及其各项实施准则、《东方金账簿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,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益,无损害基金份额持有人利益的行为。

本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

三、本报告期内业绩表现和投资策略

2007 年 3 季度, CPI 大幅攀升, 7-9 月的同比增幅分别达到 5.6%、6.5%和 6.2%, 创 10 年新高。从微观来说, 生猪疫情的超预期爆发、粮食及蛋类的季节性上涨促成了 CPI 的涨幅, 但宏观地看, 更深层次的原因在于货币供应量增长过快、前期生产资料价格回落带动食品价格走低, 猪肉价格下降挫伤了农户养猪的积极性。债券市场每次均在加息前作出了充分的、有时甚至是过度的调整, 收益率曲线明显上扬。以央票为例, 从二季度末到 9 月底, 3 月期央票上升 16bp 达到 2.9089%的水平, 1 年期央票则提高 35bp 达到 3.44%, 3 年期央票提高 37bp 达到 3.95%。

此外, 3 季度紧缩政策也空前密集。央行三次加息, 每次 27bp, 目前 1 年期定期存款利率为 3.87%; 两次提高法定存款准备金率, 每次 0.5%, 截至 9 月底准备金率水平为 12.5%; 三次发行定向票据, 每次约 1500 亿; 分三期发行特别国债, 共计 1000 亿元。综合来看, 加息对债券市场的影响较大, 而流动性紧缩政策产生的震荡较小, 如果综合公开市场操作、提高准备金率、发行定向票据以及外汇占款投放来看, 由于贸易顺差和资本流入带来的人民币投放额度较大, 实际上, 3 季度债券市场的新增资金约有 7000 亿元, 整体流动性仍较宽裕, 大盘股发行带来的资金紧张只是阶段性现象。

3 季度, 本基金仍旧保持了较短的久期, 主要配置于流动性较好的央行票据, 并抓住短期融资券利率上升的时机, 增大了短期融资券的投资比重。此外, 3 季度大盘股发行较多, 本基金通过参与交易所回购操作, 较好地分享了阶段性高收益带来的丰厚回报, 提高了组合的整体收益。

展望第 4 季度, 我们预计债券市场会呈现一波反弹行情, 但短期内市场利率仍未见顶。我们将密切关注宏观经济的运行态势, 尤其是 CPI 下一步的走势, 保持谨慎的操作。此外, 重视每一次大盘新股发行期间交易所回购利率带来的超额收益, 通过积极的组合管理方式,

稳健提升整体收益，为投资者带来丰厚的回报。

第五节 投资组合报告

一、本报告期末基金资产组合情况

资产组合	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
债券投资	59,354,406.43	59.87
买入返售证券	26,000,162.52	26.23
其中：买断式回购的买 入返售证券	0.00	0.00
银行存款和清算备付金合计	3,904,392.38	3.94
其他资产	9,869,255.67	9.96
合计	99,128,217.00	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	510,696,207.15	3.51
	其中：买断式回购融资	0.00	0.00
2	报告期末债券回购融资余额	0.00	0.00
	其中：买断式回购融资	0.00	0.00

注：上表中报告期内债券回购融资余额为报告期内每日的融资余额的合计数，报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为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。

本报告期内本基金存在债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的情况，具体说明如下：

序号	发生日期	融资余额占基金资产净值的比例（%）	原因	调整期
1	2007-7-6	20.75	组合调整，产生计算误差	1个交易日

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（天）
报告期末投资组合平均剩余期限	60
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	81
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	39

本报告期内本基金不存在投资组合平均剩余期限超过 180 天的情况。

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 天内	70.67	0.00
2	30 天（含）～60 天	0.00	0.00
3	60 天（含）～90 天	0.00	0.00
4	90 天（含）～180 天	20.12	0.00
5	180 天（含）～397 天（含）	9.70	0.00
合计		100.49	0.00

本报告期末本基金未持有剩余期限小于 397 天,但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券。

四、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	0.00	0.00
	其中：政策性金融债	0.00	0.00
3	央行票据	49,796,394.43	50.51
4	企业债券	9,558,012.00	9.70
5	其他	0.00	0.00
合计		59,354,406.43	60.21

剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	0.00	0.00
----------------------	------	------

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	06 央行票据 76	300,000		29,959,833.49	30.39
2	07 央行票据 02	200,000		19,836,560.94	20.12
3	07 北建工 CP02	100,000		9,558,012.00	9.70

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。

五、“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	4
报告期内偏离度的最高值	0.0937%
报告期内偏离度的最低值	-0.2607%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1386%

六、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。

2、本报告期内本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，个别交易日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20%的情况，基金管理人根据法律法规和基金合同规定，已在合理期限内进行了调整。

3、本报告期内没有需说明的证券投资决策程序。

4、本报告期内本基金未投资任何资产支持证券。

5、其他资产的构成

序号	其他资产	金额（元）
1	应收证券清算款	9,805,439.00
2	应收利息	63,816.67
合计		9,869,255.67

第六节 开放式基金份额变动

序号	项目名称	基金份额（份）
1	期初基金份额总额	185,978,010.40
2	期间总申购份额	132,500,646.90
3	期间总赎回份额	219,894,681.13
4	期末基金份额总额	98,583,976.17

第七节 备查文件目录

- 一、《东方金账簿货币市场证券投资基金基金合同》
- 二、《东方金账簿货币市场证券投资基金托管协议》
- 三、东方基金管理有限责任公司批准成立批件、营业执照、公司章程
- 四、本报告期内公开披露的基金资产净值、基金份额净值及其他临时公告

上述备查文本存放在本基金管理人办公场所，投资者可免费查阅，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件，投资者还可在本基金管理人网站（www.orient-fund.com）查阅。

本报告存放在本基金管理人及托管人住所，供公众查阅、复制。

东方基金管理有限责任公司

2007 年 10 月 24 日