

诺安货币市场基金 2005 年第三季度报告

一、重要提示

本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。

本基金托管人中国工商银行根据本基金合同规定,于 2005 年 10 月 21 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告和投资组合报告等内容,保证复核内容的真实性、准确性和完整性,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本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。

本报告财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：诺安货币市场基金（基金代码：320002）

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004年12月6日

报告期末基金份额总额：4,377,012,718.72

投资目标：确保本金的安全性、资产的流动性，力争为投资者提供高于投资基准的稳定收益。

投资策略：根据宏观经济、央行货币政策操作及短期资金市场供求情况，判断短期利率的走势，进行自上而下的整体资产配置和资产组合配置；同时，根据定量和定性方法，在个别回购品种、债券品种和市场时机方面进行主动式选择。

业绩比较基准：以当期银行个人活期储蓄利率（税后）作为衡量本基金操作水平的比较基准。

风险收益特征：本基金流动性高，风险低并且收益稳定。

基金管理人：诺安基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行

三、主要财务指标和基金净值表现

（一）主要财务指标

基金本期净收益 22,598,280.94

基金份额本期净收益 0.0051

期末基金资产净值 4,377,012,718.72

期末基金份额净值 1.0000

提示：本基金收益分配是按月结转份额。

（二）基金收益表现

1、诺安货币市场基金本报告期基金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 3 个月	0.5141%	0.0041%	0.1452%	0.0000%	0.3689%
	0.0041%				

2、诺安货币市场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

本基金 2004 年 12 月 6 日成立，自成立起至披露时点不满一年。

四、管理人报告

（一） 基金经理介绍

赵永健先生，基金经理。1996年毕业于武汉大学世界经济专业，获经济学硕士学位。1996年10月至2002年6月任职于国泰君安证券公司，历任固定收益部、证券投资部投资经理、国泰君安证券(香港)公司研究经理、业务董事等职；2002年6月至2003年9月任民生证券公司证券投资部总经理。2003年9月加入诺安基金管理有限公司。2004年5月起，担任诺安平衡证券投资基金基金经理；2004年12月起，担任诺安货币市场基金基金经理。现任诺安基金管理有限公司投资管理部总监。

（二） 本报告期内基金运作的遵规守信情况

报告期间，诺安货币市场基金管理人严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》、《货币市场基金管理暂行规定》及其他有关法律法规，遵守了《诺安货币市场基金基金合同》的规定，遵守了本公司管理制度。本基金投资管理未发生违法违规行为。

（三） 本报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2005年第三季度，中国宏观经济继续保持了稳定增长的良好态势。1-8月，全国固定资产投资累计额比去年同期增长27.4%，预计第三季度GDP增长率将继续维持在9%以上，宏观经济保持了比较快速的增长；通货膨胀的压力得到明显

舒缓，1-8 月 CPI 为 2.1%，8 月份仅为 1.2%。9 月末货币供应量 M2 增长 17.9%，M1 增长 11.6%，两者保持了比较大的差距，表明实体经济活力有所下降。宏观经济在继续维持快速增长的同时，经济活跃度比前期趋缓。

金融市场继续呈现“紧信贷、宽货币”的局面，货币市场利率持续低位。商业银行谨慎贷款、国际资本持续流入中国，使得货币环境非常宽松、市场流动性充裕。

受宏观经济调控的影响，商业银行对企业未来盈利水平的不确定性比较担忧，加之四大国有商业银行处在改制上市之际，对新增贷款持谨慎态度，使得商业银行存贷差上升到 8 万多亿，再创纪录。

人民币汇率改革在第三季度有突破性进展。7 月中旬，央行宣布人民币升值 2%，至 1 美元兑换 8.11 元人民币水平。在随后的 2 个月里，外汇市场继续推高人民币汇率，到 9 月末，人民币汇率升至 1 美元兑换 8.09 元人民币，反映出在人民币实现小幅度升值后，国际资本对人民币升值仍旧保持了比较乐观的预期。外汇储备继续大幅度增加，第三季度，国家外汇储备增加 580 多亿美元，外汇储备余额达到 7690 亿美元，相当于全国一年多的进口总值。中央银行继续面临较大的基础货币投放压力，使得货币市场流动性非常充裕，利率水平维持低位。

中央银行公开市场业务依旧以维持货币市场利率低位平稳

为目标，通过票据发行与正回购方式对冲基础货币投放。1年期票据发行收益率从第二季度的 1.5% 降低至第三季度的 1.32%。7 天期限回购利率在小幅反弹后又重回落至 1.1% 左右徘徊。

短期融资券市场在第三季度表现抢眼，发行量达到 350 余亿。一方面，短期融资券的融资成本低于银行信贷利率，企业表现出强烈的发行欲望；另一方面短期融资券发行利率远高于中央银行票据，亦受到投资者的追捧；特别是，目前短期融资券发行主体多数为国有大中型企业，信用等级较高，短期融资券市场呈现供不应求的状况。短期融资券发展有利于推动企业债券市场发展，有利于扩大债券市场总规模，有利于推动利率市场化改革，也有利于完善我国金融市场、增强对金融风险的抵抗力。

诺安货币市场基金继续坚持“确保本金的安全性、资产的流动性，力争为投资者提供高于投资基准的稳定收益”的投资目标，始终将投资安全性与资产的流动性放在首位，在投资管理过程中严格控制投资与交易风险，注重资产的流动性管理，对基金资产进行了合理配置。

第三季度，诺安货币市场基金取得了年化收益率为 2.04% 的投资回报，今年以来基金年化收益率为 2.54%，皆超过业绩比较基准，为持有人取得了良好的投资回报。期间，诺安货

币市场基金资产保持了较强的流动性，保障了投资者随时申购、赎回的需求，突出体现了诺安货币市场基金作为投资者“现金管理工具”的本色。

在坚持大部分资产投资于短期中央银行票据、金融债、国债回购等高安全性品种的基础上，诺安货币市场基金根据债券市场结构变化，相应增加了对短期融资券的投资力度，有利于改善基金资产投资回报率。我们始终坚持“基金资产安全性第一重要”的原则，所投资之短期融资券，其信用等级皆为相关评级机构给予信用最高评级的品种。此外，为保持基金资产的流动性，我们坚持对短期融资券品种进行分散投资。

报告期末，诺安货币市场基金投资组合的剩余期限为 161 天，并继续保持了比较高的影子定价正偏离度。较高的影子定价正偏离度，可以增强基金资产对未来短期利率反弹的抵御能力，有利于保障基金持有人的长远利益。

展望下一季度货币市场变动趋势，我们预计，第四季度中国货币利率政策将维持基本稳定，宽松货币与低利率环境不会出现逆转，利率市场化的步伐不会放慢。中国宏观经济调控继续朝着“软着陆”的目标迈进，宏观调控贯彻“区别对待、有保有压”的原则，固定资产投资方向出现结构性调整，但增速仍能维持在 20% 以上；通货膨胀将维持在较低水平，但公用事业产品的价格调整压力需要释放。从更长远周期看，此次中国宏观经济调控是中国未来几年转变经济增长模式、转变

社会发展模式的组成部分，保持相对稳定的货币利率政策，有利于中国成功实现经济与社会发展模式转型。短期内，商业银行谨慎贷款的态度不会有很大改变；国际资本在美元持续加息背景下，狂赌人民币升值的现象将有所缓解，但国际资本中长期看好中国经济与人民币升值前景的预期不变，国际资本持续流入中国，货币市场将继续保持低利率环境。在宽松货币与低利率环境下，中央银行将坚定不移地发展与完善金融市场，坚定不移地推进利率市场化，以改变目前金融市场过度依赖商业银行间接融资市场的状况，增强国民经济对金融风险的抵抗力。

下一阶段，诺安货币市场基金将继续注重跟踪分析宏观经济变化与金融财政政策趋向，根据短期债券市场形势变化，积极研究投资品种与投资机会，在保证基金投资安全、保障基金资产流动性的前提下，为持有人争取较好的投资回报，实现其“现金管理工具”的职能。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项 目	金 额(元)	占基金总资产的比例 (%)
债券投资	2,894,622,405.72	66.05%

买入返售证券其中：买断式回购的买入返售证券

630,000,000.00 14.38% 0.00%

银行存款及清算备付金合计 846,901,707.54 19.33%

其他资产 10,810,415.82 0.25%

合计 4,382,334,529.08 100.00%

(二) 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 150,000,000.00 0.06%

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%

(三) 报告期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 161

报告期内投资组合平均剩余期限最高值 169

报告期内投资组合平均剩余期限最低值 86

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 31.22% 0.00%

2 30 天(含)-60 天 2.28% 0.00%

其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债 2.05%
0.00%

3 60 天(含)-90 天 11.07% 0.00%

其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债 3.20%
0.00%

4 90 天(含)-180 天 10.01% 0.00%

其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债 0.47%
0.00%

5 180 天(含)-397 天 (含) 45.29% 0.00%

合 计 99.87% 0.00%

(四) 报告期末债券投资组合

1、 报告期末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	19,558,190.90	0.45%
---	------	---------------	-------

2	金融债券	701,047,811.17	16.02%
---	------	----------------	--------

其中：政策性金融债 660,846,150.59 15.10%

3	央行票据	1,131,792,356.00	25.86%
---	------	------------------	--------

4	企业债券	1,042,224,047.65	23.81%
---	------	------------------	--------

5	其他	0.00	0.00%
---	----	------	-------

合 计		2,894,622,405.72	66.13%
-----	--	------------------	--------

剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券 250,598,909.40

5.73%

2、 报告期末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	05 联通 CP01	3,600,000	351,761,278.22	8.04%
2	05 央行票据	572,800,000	276,526,966.43	6.32%
3	04 国开 19	2,700,000	269,883,429.08	6.17%
4	05 神华 CP01	2,700,000	264,364,275.12	6.04%
5	05 央行票据 02	2,000,000	198,749,645.96	4.54%
6	04 央行票据 77	1,500,000	149,899,833.03	3.42%
7	05 央行票据 07	1,500,000	149,098,513.51	3.41%
8	05 苏交通 CP01	1,000,000	97,500,181.30	2.23%
9	05 招商局 CP01	1,000,000	97,199,358.16	2.22%
10	04 国开 17	900,000	89,932,321.23	2.05%

(五) 报告期"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 65

报告期内偏离度的最高值 0.50%

报告期内偏离度的最低值 0.26%

报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值 0.35%

(六) 投资组合报告附注

1、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并考虑其买入时的溢价与折价，在其剩余期限内平均摊销，每日计提收益。

2、本报告期内不存在"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。

3、本报告期内没有需说明的证券投资决策程序。

4、期末其他资产构成

序号	其他资产	金额(元)
----	------	-------

1	交易保证金	0.00
---	-------	------

2	应收证券清算款	0.00
---	---------	------

3	应收利息	10,810,415.82
---	------	---------------

4	应收申购款	0.00
---	-------	------

5	其他应收款	0.00
---	-------	------

6	待摊费用	0.00
---	------	------

7	其他	0.00
---	----	------

合 计		10,810,415.82
-----	--	---------------

六、基金份额变动情况

期初基金份额总额 2,731,824,711.77

期间基金总申购份额 5,067,854,041.92

期间基金总赎回份额 3,422,666,034.97

期末基金份额总额 4,377,012,718.72

七、备查文件目录、存放地点和查阅方式

（一） 备查文件目录

- 1、中国证券监督管理委员会批准诺安货币市场基金设立的文件。
- 2、《诺安货币市场基金基金合同》。
- 3、《诺安货币市场基金托管协议》。
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照。
- 5、诺安货币市场基金 2005 年第三季度报告正文。
- 6、报告期内诺安货币市场基金在指定报刊上披露的各项公告。

（二） 存放地点

基金管理人、基金托管人住所

（三） 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

投资者对本报告书如有疑问，可致电本基金管理人客户服务中心电话：0755-83026888，亦可登陆基金管理人网站 www.lionfund.com.cn 查阅详情。

诺安基金管理有限公司
二零零五年十月二十六日