

巨田货币市场基金

2008 年第一季度报告

基金管理人：巨田基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

送出日期：2008 年 4 月 22 日

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。

基金托管人交通银行根据本基金合同规定，于 2008 年 4 月 18 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 2008 年 1 月 1 日起至 2008 年 3 月 31 日止。本报告期中的财务资料未经审计。

目 录

一、基金产品概况	2
二、主要财务指标和收益表现	3
三、基金管理人报告	4
四、投资组合报告	5
五、开放式基金份额变动情况	10
六、备查文件目录	11

一、基金产品概况

（一）基金基本情况

- 1、基金简称：巨田货币
- 2、基金代码：163303
- 3、基金运作方式：契约型开放式
- 4、基金合同生效日期：2006 年 8 月 17 日
- 5、报告期末基金份额总额：143,614,941.34 份
- 6、投资目标：

在力争本金安全和保证资产高流动性的前提下，追求高于业绩比较基准的收益率。

7、投资策略：

本基金主要为投资人提供短期现金管理工具，最主要的投资策略是，通过优化以久期为核心的资产配置和品种选择，在保证安全性和流动性的前提下，最大限度地提升基金资产的收益。投资策略分为两个层次：战略资产配置和战术资产配置。

战略资产配置：根据对宏观经济指标、国家财政与货币政策、资金供需、利率期限结构等因素的研究和分析，预测短期市场利率水平，从而确定投资组合的久期和品种配置。

战术资产配置：主要包括对交易市场、投资品种、投资时机、套利的选择与操作，并根据市场环境变化，寻找价值被低估的投资品种和无风险套利机会，努力实现超额收益。

8、业绩比较基准

一年期银行定期储蓄存款的税后利率 = (1 - 利息税率) × 一年期银行定期储蓄存款利率。

本基金管理人在合理的市场化利率基准推出的情况下，可根据投资目标、投资方向和投资策略，确定变更业绩比较基准，并提前公告。

9、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，预期风险和预期收益

都低于债券基金、混合基金和股票基金。

(二) 基金管理人

名称：巨田基金管理有限公司

注册地址：深圳市福田区滨河大道 5020 号证券大厦 4 层

(三) 基金托管人

名称：交通银行股份有限公司

注册地址：上海市浦东新区银城中路 188 号

二、主要财务指标和收益表现

(一) 主要财务指标（未经审计）

单位：人民币元

序号	本报告期主要财务指标	2008 年 1 季度
1	本期利润	1,268,308.91
2	期末基金资产净值	143,614,941.34
3	期末基金份额净值	1.0000
4	加权平均基金份额本期利润	0.0065

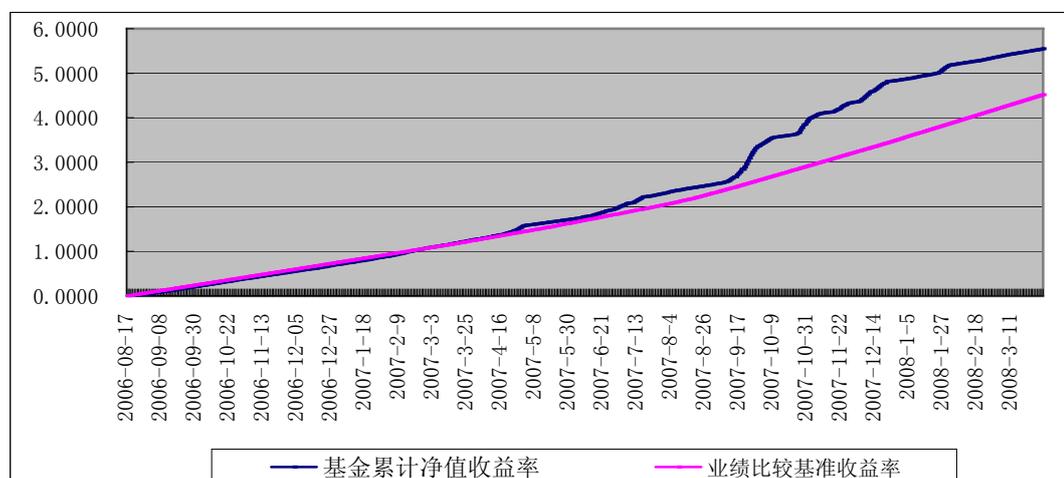
注：本基金收益分配是按月结转份额。

(二) 收益表现

1、本报告期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	比较基准收 益率③	比较基准收 标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.6568%	0.0048%	0.9806%	0.0000%	-0.3238%	0.0048%

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历史走势对比图



注：

1、按基金合同规定，本基金自基金合同生效日起 3 个月内为建仓期。本报告期内，本基金的各项投资比例符合基金合同的规定：

(1) 投资于同一公司发行的短期融资券及短期企业债券的比例，不得超过基金资产净值的 10%；(2) 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%；(3) 除发生巨额赎回的情形外，本基金的投资组合中，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%；(4) 本基金与由本基金管理人管理的其他基金持有一家公司发行的证券总和，不超过该证券的 10%；(5) 本基金投资组合在每个交易日的平均剩余期限不得超过 180 天；(6) 本基金持有的剩余期限不超过 397 天但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券摊余成本总计不得超过当日基金资产净值的 20%；本基金不得投资于以定期存款利率为基准利率的浮动利率债券；(7) 买断式回购融入基本债券的剩余期限不得超过 397 天；(8) 本基金投资于银行定期存款的比例，不得超过基金资产净值的 30%；(9) 法律法规或监管部门规定的其他投资比例限制。

由于基金规模或市场的变化导致的投资组合超过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。因发生巨额赎回致使本基金债券正回购的资金余额超过基金资产净值的 20%的，基金管理人应当在 5 个交易日内进行调整。

2、本基金基金合同生效日为 2006 年 8 月 17 日。

三、基金管理人报告

(一) 基金经理简介

孙健先生，经济学硕士，八年证券从业经验。曾先后任湘财证券资产管理总部债券投资经理、太平人寿保险有限公司投资部投资经理、太平资产管理有限公司投资部投资经理。2006年6月起就职于本公司，曾任巨田货币市场基金基金经理助理。2007年1月起任本公司本基金基金经理，现任本公司投资管理部总监助理。

本基金历任基金经理：冀洪涛先生，任职时间自本基金合同生效起至 2007 年 1 月。

(二) 遵规守信情况说明

报告期内，基金管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》及相关法律法规、《巨田货币市场基金基金合同》的规定，以为基金份额持有人谋求长期、稳定的投资回报作为目标，管理和运用基金资产，没有损害基金份额持有人利益的行为。

基金管理人自成立以来，稳健经营，规范运作。基金管理人股东汉唐证券有限责任公司于 2005 年 6 月被行政关闭，现正式破产清算；巨田证券有限责任公司于 2006 年 10 月被行政清理。对此基金管理人高度重视，正与有关各方进行积极有效的沟通，争取尽快完成股权重组，为实现长期稳定发展创造更为良好的条件。

自中国证监会 2008 年 3 月 20 日颁布《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》以来，本公司依照指导意见要求着手对公司投资、研究、交易等相关业务制度进行检视梳理，并加强对相关环节行为监控及分析评估工作。

本公司建立了以投资决策委员会领导下的基金经理负责制的投资决策及授权制度。在投资研究过程中，坚持价值投资分析方法，强调以数据及事实为研究基础，降低主观估计给研究报告带来的影响，并以此建立了投资对象备选库、投资交易对手库，通过制度明确备选库、对手库的更新维护机制。同时本公司还建立了一系列交易管理制度以及内控实施细则，以确保在投资过程中的可能导致不公平交易行为以及其它各种异常交易行为得到有效监控及防范。本公司还将进一步建立异常交易监控及评估细则以确保监控评估得以有效实施。

本公司依据指导意见要求，对本报告期内本基金交易情况进行了分析。本基金为货币型基金，本公司无与此投资风格相似基金。未发现在报告期内出现异常交易行为。

（三）基金经理工作报告

1、通胀压力加大，谨防恶性通货膨胀

2007 年全年 CPI 增速为 4.8%，单月最高值为 6.9%，从 CPI 角度看通胀有加速的迹象。2008 年开局，国际市场原油价格突破 100 美元，黄金价格创历史新高，有色金属中的铜、铝等价格均回复到前期历史高点并有再创新高的可能，农产品期货中的大豆、小麦等主要品种价格创历史新高；年初国内受大规模雪灾的影响，主要农产品和食品价格出现大幅度上涨。2 月份 PPI 急剧攀升至 6.6%，创

3 年以来新高，作为原材料净进口国，国内 PPI 易受到不断上涨的国际原材料价格传导，2 月份 CPI 同比涨幅为 8.7%，创十多年以来新高，食品价格仍然是 CPI 主要推动力量。从今年经济增长的结构看，预期消费保持稳定，投资和出口略有放缓，但经济总体保持高位运行，通货膨胀压力取决于上游（原材料价格）和下游（农产品价格）价格的变动，至少近半年内这两方面的价格将继续保持强势，并有不断创新高的能力，由此导致成本上升带动的全社会商品价格上涨的趋势尚未完结。可以预期的是，第一季度 CPI 将上涨至 7%以上，如果无法控制上游和下游价格继续上涨，应警惕两位数的恶性通货膨胀将有可能到来。

2、货币信贷反弹，宏观调控的难度增加

1 月份新增人民币贷款大幅增长，达 8036 亿元，受此影响，1 月末 M1 同比增长 20.72%，M2 同比增长 18.94%，2 月末 M2 与 M1 分别增长 17.48%、19.20%，M2 与 M1 增速在 2 月份有所回落，但增速水平依然偏高。银行的商业化经营模式是以利润为目标，这导致控制货币供应难度加大。1 月份央行继续提高存款准备金率至 15%，2 月份加大央行票据和正回购公开市场操作的力度，但是今年央行票据到期数量巨大，大量贸易顺差导致被动投放货币的压力依然沉重，年初银行以效益为先的运营方针和中长期贷款阶段性放款的刚性需求，都给控制货币数量增加了难度。年初货币信贷反弹与去年第四季度积压的贷款需求释放有关，预计今年第一季度是银行集中放款的主要季节，第二季度国家会进一步加大窗口指导和信贷增速控制。而第二季度控制措施是否严厉并行之有效，将直接影响全年货币投放数量的规模。

3、密切关注贸易顺差数据以及“外企搬家”对实体经济产生的负面影响

1 月份出口增速为 26.7%，当月进口增速为 27.6%，1 月份贸易顺差为 194.9 亿美元。从贸易总额上看，1 月份进出口仍然保持强劲增长，进口增速已经连续 4 个月超过出口，随着国内物价高涨和人民币加速升值，进口增速扩大必将削弱贸易顺差的连续增长。2 月份出口同比增长 6.5%，增速比 1 月份大幅下降 20.2 个百分点；进口增长 35.1%，增速比 1 月份提高 7.5 个百分点；贸易顺差 85.55 亿美元，比 1 月份减少 109 亿美元，较去年同期下降 64%。2 月份贸易顺差增速放慢很大程度上是由于季节性因素，并不能认为已经形成趋势，3 月份顺差增速可能再度加快。从进出口商品来看，服装、鞋类等劳动密集型产品和机电产品为

出口重头，原油、铁矿砂、大豆等大宗商品的进口仍然保持较快增长，由大宗商品价格上涨导致的输入型通货膨胀比较明显。从贸易伙伴来看，我国对多数贸易伙伴如欧盟、日本、东盟、巴西等国家和地区的出口增长有所加快，但是 1 月份对美出口增长速度继续下降，次贷危机爆发引发的美国经济放缓、人民币升值、国内要素价格提高、出口退税率调整和国内从紧货币政策等因素共同导致我国对美出口增长速度急剧下降，这产生的长期影响值得密切关注。我国传统的出口结构仍以劳动密集型产业为主，由于人民币升值带来的出口价格竞争力削弱、国内劳动力成本和生产物价成本不断上升以及宏观调控等因素带来生产和经营资源要素优势消退，导致一些中小劳动密集型的外企出现撤资搬家或向东南亚国家迁徙的现象。在目前人民币继续升值，国内物价继续高涨的前景下，实体经济特别是传统外向型经济竞争力削弱的影 响需要国家从产业结构升级、税收补偿等多方面进行结构调整，否则大量加工型企业将丧失竞争力，这会直接导致出口贸易的急剧下降，从而使经济增长受到较大的影响。

4、政策预期

从中央经济工作会议和去年央行第四季度货币政策执行报告的情况看，2008 年我国经济工作的头等大事是抑制通货膨胀。由于目前通货膨胀的成因具有多元性的特点，控制通货膨胀相应采取政策组合。

(1) 减缓输入型通货膨胀

国际商品价格受全球供求影响，中国经济继续高位增长有其客观的需求，加速人民币升值是获得进口优势的主要手段。今年以来人民币升值速度明显加快，仅第一季度相对于美元已经升值 4.06%，估计上半年在奥运会效应的影响下会继续加速升值，全年升值幅度可能会大大超出去年机构预测的 10%的水平。理论上加速升值可以进口更便宜的商品，对国际价格输入型通货膨胀有缓解作用，但根本减少此输入型通货膨胀还有赖于价格本身的下降或国内需求的减少，也取决于升值的幅度。

(2) 政策并举抑制国内成本型通货膨胀

国家将继续采取行政手段控制社会主要生产和生活产品价格的上涨，建立价格监督和行政调控机制，缓解阶段性的物价上涨，同时加大财政投入，采取税收或补贴直接帮助主要中间企业降低成本和扩大产能，增加社会供给。对于社会基

础公用产品价格改革将延期，并根据财政实力进行必要的补贴，确保社会大众公用产品价格不会对通货膨胀形成新的恶化预期。继续采取税收政策调节进出口，增加主要需求产品的出口关税，提高能耗型污染型企业的税收，重点扶植有助于缓解通货膨胀的行业和企业，抑制扩大通货膨胀的行业和企业。

(3) 执行从紧的货币政策加大回笼货币并提高价格的市场配置作用

从紧的货币政策一方面是货币数量的收缩，通过不断提高存款准备金率影响银行的货币信贷，加大公开市场操作加速回笼市场的流动性资金，今年存款准备金率有望提升到 18% 以上，几乎每两月就会提升一次。另一方面，利率价格杠杆对缓解负利率的状况、稳定储蓄预期、改变社会资产配置起到重大的影响。我们预期，第一季度宏观经济数据显示经济继续高位运行，通货膨胀数据有恶化的趋势，第二季度国家将采取加息、提高存款准备金率、价格行政控制、对需求进行结构性调节、加大供给、加速人民币升值等综合性措施抑制通货膨胀。

5、投资回顾及未来策略

本季度末投资组合平均剩余期限为 58 天，组合资产仍以流动性资产为主。由于对 2008 年上半年通货膨胀预期和资金紧缩预期都很强烈，本基金保留大量流动资产以应对利率风险。

四、投资组合报告

(一) 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	69,123,792.58	47.88%
买入返售证券	65,000,162.50	45.02%
其中：买断式回购的买入返售证券	-	-
银行存款和清算备付金合计	9,015,000.56	6.24%
其他资产	1,238,806.29	0.86%
合计	144,377,761.93	100.00%

(二) 报告期债券回购融资情况

序号	项 目	金额(元)	占基金资产净值比(%)
1	报告期内债券回购融资余额	369,197,246.20	2.49%
	其中：买断式回购融资	-	-
2	报告期末债券回购融资余额	-	-
	其中：买断式回购融资	-	-

报告期内本基金债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的情况:

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	2008-1-09	20.80%	大额赎回造成被动超标	1个交易日

(三) 基金投资组合平均剩余期限情况

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	58
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	71
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	26

报告期内不存在投资组合平均剩余期限违规超过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天以内	51.54%	-
2	30天(含)—60天	-	-
3	60天(含)—90天	27.76%	-
	其中: 剩余存续期超过397天的浮动利率债	13.92%	-
4	90天(含)—180天	13.73%	-
5	180天(含)—397天(含)	6.63%	-
	合 计	99.66%	-

(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	-	-
2	金融债券	19,993,194.15	13.92
	其中: 政策性金融债	19,993,194.15	13.92
3	央行票据	39,602,590.58	27.58
4	企业债券	9,528,007.85	6.63
5	其他	-	-
	合 计	69,123,792.58	48.13
	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	19,993,194.15	13.92

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	05农发06	200,000		19,993,194.15	13.92

2	07 央票 53	200,000		19,879,476.12	13.84
3	07 央票 94	200,000		19,723,114.46	13.73
4	07 泰达 CP02	100,000		9,528,007.85	6.63

(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	-
报告期内偏离度的最高值	0.003%
报告期内偏离度的最低值	-0.116%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值 的简单平均值	0.039%

(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,在其剩余存续期内平均摊销,每日计提损益。在有关法律法规允许交易所短期债券可以采用摊余成本法估值前,本基金暂不投资于交易所短期债券。

2、本报告期内不存在剩余期限小于 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、本报告期内需说明的证券投资决策程序

本报告期内,本基金严格按照基金合同和招募说明书的规定进行投资决策,所投资品种无超出基金合同规定范围的情形,没有需要特别说明和补充的内容。本基金投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查的,在报告编制日前一年内也不存在受到公开谴责、处罚的情况。

4、其他资产的构成

序号	其他资产	金额(元)
1	应收利息	57,695.28
2	应收申购款	1,181,111.01
合计		1,238,806.29

5、本基金本报告期内未投资资产支持证券。

五、开放式基金份额变动情况

本季度期初基金份额总额	394,841,016.96 份
本季度基金总申购份额	345,762,166.39 份

本季度基金总赎回份额	596,988,242.01 份
本季度期末基金份额总额	143,614,941.34 份

六、备查文件目录

（一）备查文件清单

- 1、中国证监会核准巨田货币市场基金募集的文件；
- 2、《巨田货币市场基金基金合同》；
- 3、《巨田货币市场基金托管协议》；
- 4、《巨田货币市场基金招募说明书》；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内在指定报刊上披露的各项公告。

（二）存放地点及查阅方式

存放地点：基金管理人、基金托管人处。

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，还可以通过基金管理人网站查阅或下载。

巨田基金管理有限公司

2008年4月22日