

招商现金增值证券投资基金 2005 年半年度报告摘要

报告期间：2005 年 1 月 1 至 6 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

送出日期：2005 年 8 月

第一节 重要提示

招商现金增值基金管理人-招商基金管理有限公司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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

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 2005 年 8 月 25 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、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。

按照中国证监会《证券投资基金信息披露内容与格式准则》第 3 号<半年度报告的内容与格式>第六条"基金半年度报告中的财务会计报告无须审计,但中国证监会或证券交易所另有规定的除外。"的规定,本系列基金 2005 年半年度报告的财务资料未经审计。

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。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

第二节 基金简介

(一) 基金基本情况

基金全称：招商现金增值开放式证券投资基金

基金简称：招商现金增值基金

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 1 月 14 日

报告期末基金份额总额：27,182,001,621.53 份

基金合同存续期：不定期

(二) 基金投资基本情况

1、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

2、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。

3、业绩比较基准：一年期银行定期储蓄存款的税后利率： $(1 - \text{利息税率}) \times \text{一年期银行定期储蓄存款利率}$ 。

4、风险收益特征：本基金流动性好、安全性高、收益稳定。

(三) 基金管理人

名称：招商基金管理有限公司

注册地址：中国深圳深南大道 7088 号招商银行大厦

办公地址：中国深圳深南大道 7088 号招商银行大厦

邮政编码：518040

法定代表人：牛冠兴
信息披露负责人：赵生章
联系电话：0755-83196438
传 真：0755-83196405
电子邮箱：zhaosz@cmfchina.com

(四) 基金托管人

名 称：招商银行股份有限公司
注册地址：中国深圳深南大道 7088 号招商银行大厦
办公地址：中国深圳深南大道 7088 号招商银行大厦
邮政编码：518040
法定代表人：秦晓

信息披露负责人：姜然
联系电话：0755-83195226
传真：0755-83195201
电子邮箱：jiangran@cmbchina.com

(五) 信息披露方式

基金选定的信息披露报纸名称：中国证券报、上海证券报
登载半年度报告正文的管理人互联网网址：<http://www.cmfchina.com>
基金半年度报告置备地点：招商基金管理有限公司
招商银行股份有限公司基金托管部
地址：中国深圳深南大道 7088 号招商银行大厦

第三节 主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

重要提示：本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，记入费用后，实际收益水平要低于所列数字。

单位：元

主要财务指标 本期间

基金本期净收益 349,472,732.36
期末基金资产净值 27,182,001,621.53
期末基金份额净值 1.0000
本期净值收益率(按日结转) 1.4063%
累计净值收益率(按日结转) 3.8134%

(二) 基金净值表现

(未经审计)

1、招商现金增值基金历史各时间段净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差
过去一个月	0.1892%	0.0018%	0.1500%	0.0000%
过去三个月	0.6243%	0.0026%	0.4550%	0.0000%
过去六个月	1.4063%	0.0025%	0.9050%	0.0000%

过去一年 2.8288% 0.0019% 1.7530% 0.0003% 1.0758% 0.0016%
自基金合同生效起至今 3.8134% 0.0019% 2.4966% 0.0003% 1.3168% 0.0016%

2、招商现金增值基金七日年化收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

根据基金合同的规定：本基金投资于债券及相关品种不低于基金总资产的 80%，截至 2005 年 6 月 30 日本基金投资于债券及相关品种占基金总资产 97.75%，符合上述规定的要求。

第四节 管理人报告

(一) 基金管理人及基金经理简要介绍

杜海涛,男,中国国籍,工商管理硕士,8 年证券从业经历,具有中国证监会颁发的基金从业资格。曾任长城证券有限责任公司研究员、宝盈基金管理有限公司基金经理助理。2003 年 6 月加入招商基金管理有限公司,任固定收益投资部债券研究员。

胡军华,女,中国国籍,经济学硕士,13 年证券从业经历,具有中国证监会颁发的基金从业资格。曾任中国经济开发信托投资公司证券总部研究部副总经理、华鑫证券股份有限公司深圳营业部副总经理、南方证券股份有限公司投资经理。2003 年 3 月加入招商基金管理有限公司,任固定收益投资部高级经理。

(二) 基金运作遵规守信情况声明

基金管理人声明：在本报告期内,基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益,严格遵守了《基金法》、《货币市场基金管理暂行规定》及其他有关法律法规、基金合同的规定。

(三) 投资策略和业绩表现说明及解释

1、2005 年上半年货币政策及市场回顾

上半年货币政策仍旧以数量调控为主,公开市场操作成为常规工具,同时央行根据宏观调控的需要适时调整了商业银行住房信贷政策以及商业银行超额存款准备金利率。就公开市场操作情况来看,可以大致分为如下几个阶段：

1 月中上旬,央行根据外汇占款的实际情况以及年末财政集中支付造成的市场流动性大量投放,加大了公开市场回笼的力度。

1 月中下旬至春节,为了避免春节因素造成的商业银行流动性紧张,央行果断地停止了票据的发行,同时转向逆回购投放资金。

春节后至 3 月底,央行根据市场实际流动性过于充沛的情况,开始了大力度的回笼；同时加上年初发行的远期票据缴款,使得市场单周净回笼资金连续两周超过 1000 亿元。

4 月至 5 月初,央行回笼力度略有减少,但每周平均仍旧维持在 400-500 亿元的水平。

5 月中旬后,央行继续调减了回笼力度,期间还出现了两周基础货币投放的情况。

就上半年货币市场利率的走势来看,无论是银行间市场 7 天回购还是央行票据发行利率均出现大幅度走低的情形。分析其中原因大致如下：首先,由于贸易顺差以及国际热钱的大量流入致使外汇占款大幅度增加；其次,商业银行加强资本约束和风险控制而采取的谨慎信贷政策也促使银行体系的“存贷差”连创新高,大量货币囤积于货币市场与证券市场,是今年货币市场利率和债券市场收益率大幅度下降的主要因素。另外,央行 3 月 16 日下调商业银行超额存款准备金利率,也对货币市场利率的下降起到了推波助澜的作用；同时,二季度以来央行票据供给逐步减少,尤其是三年期票据的停发进一步加速了货币市场利率下探进程。

事实上,面对货币市场资金供给的快速增长,央行反其道而行之,不仅不大力度回笼基础货币,反而减低了回笼力度。主要原因为:今年以来,由于商业银行本身的慎贷使得货币信贷的增速一直以来低于年初制定的目标计划,为了避免出现由于央行大力度回笼造成的"紧缩"假象,央行有意维持充裕的货币供给和低利率的市场环境,从而倒逼商业银行加大短期信贷的投放力度;其次,出于升值因素的考虑,央行需要减少热钱的投资工具,加大赌升值资金的投机成本,从而减少央行票据的供给,维系货币、债券市场低利率环境。

图一:公开市场操作以及货币市场利率走势图

数据来源:www.chinabond.com.cn;招商基金

2、基金运作情况回顾

上半年共有 181 天,每万份招商现金增值基金累计实现收益 139.65 元,收益率为 1.4063%;期间业绩比较基准收益为 0.9050%。期间基金年化收益率为 2.8561%,年化基准收益率为 1.80%。货币市场利率的不断下滑以及基金规模的扩张的确加大了招商现金增值基金的投资难度,尽管招商现金增值基金上半年取得了 2.8561%的年化收益率水平,较大幅度的超越了业绩比较基准。但是我们清楚地意识到,二季度招商现金增值基金的收益率相对于一季度出现了较大幅度的下滑。货币市场利率的大幅度下降,使得货币市场基金投资组合浮动盈利短期增加,考虑到现金增值基金影子价格与摊余成本法估值结果的实际偏离度,招商基金酌情兑现了组合中浮动盈利,从而使得货币市场基金收益仍旧维持相对高位水平;然而增量资金以及到期再投资品种的票面利率逐步下降拉低了基金的整体收益水平,这是所有货币市场基金所面临的系统性风险。

根据当前市场利率的实际情况,招商现金增值基金也在积极拓展新的投资领域,尤其是在央行放开同业存款利率后,我们在严格遵守现有法律法规的情况下,筛选了部分资质优良的商业银行进行了短期同业存款投资。同时,也加大了企业短期融资券的投资力度。上述投资策略的调整在一定程度上缓解了货币市场利率不断下行给货币市场基金投资带来的困境。

(四) 下半年货币市场展望

汇率政策调整加大了下半年货币市场的变数。7 月 21 日开始我国实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。本次调整体现出如下特点:1、人民币汇率改为盯住一揽子货币而非之前的单一美元;2、本次调整人民币相对于美元升值 2%;3、

人民币汇率可以在前收盘的基础上上下浮动；4、现阶段的浮动幅度为 3‰。关于本次汇率调整对于货币市场的影响判断主要集中于市场对于人民币再次升值的预期,以及如何升值、何时升值。

我们认为,尽管本次人民币相对于美元仅升值 2%,远低于之前市场的普遍预期,但是关于汇率政策的调整以及调整对于正处于着陆期的宏观经济影响如何,各方均在观察。本次调整已经向国际社会表明了中国政府对于人民币汇率的改革态度,应为中国政府后续的改革赢得了时间和空间。因此,短期内汇率再次调整的可能性比较小,而且即使调整,更多的可能是选择市场化的方式,在央行规定的人民币汇率浮动区间内波动的方式。这样热钱流入速度相对减弱,再加上人民币升值对于出口的负面影响逐步释放,外汇占款的压力将会逐步减少。当然也不排除短期内货币市场利率上行的可能,不过目前公开市场操作将会根据市场实际流动性采取相应的对冲操作,以保持货币市场利率的整体稳定。

人民币升值基本上消除了人民币加息的可能,且 3 季度商业银行可能再次出现突击放贷的可能,这也会在一定程度上影响货币市场资金供给。

结合之前我们分析的关于过低的利率环境对于当前商业银行的资金运作压力非常巨大,这种影响最终将会传导至商业银行的经营业绩中来。因此不排除市场各方会采取一些非市场手段来促进货币市场利率回升至一个合理水平。

招商基金将会密切跟踪市场利率的变化,以及可能引起货币市场利率波动的各种因素,结合基金规模的变动情况及时调整投资策略。同时我们会加大创新品种的研究,在保证招商现金增值基金流动性的前提下适度参与新品种的投资力度。创新品种的投资将严格按照相关部门对于货币市场基金管理的有关规定,同时招商基金将严格恪守货币市场基金现金管理工具的本色。

第五节 托管人报告

托管人声明：在本报告期内,基金托管人不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,严格遵守了《基金法》及其他有关法律法规、基金合同,完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

本报告期内基金管理人在投资运作、基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等问题上,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,严格遵守了《基金法》等有关法律法规,在各重要方面的运作严格按照基金合同的规定进行。

本半年度报告中财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容是真实、准确和完整的。

招商银行股份有限公司

2005 年 8 月 25 日

第六节 财务会计报告

(一) 招商现金增值基金半年度会计报表(未经审计)

1、招商现金增值基金 2005 年 6 月 30 日及 2004 年 12 月 31 日的比较式资产负债表

单位：元

项目	2005 年 6 月 30 日期末数	2004 年 12 月 31 日期末数
资产		
银行存款	5,026,051,857.76	206,831,098.22
清算备付金	120,000.00	-
交易保证金	-	-
应收证券清算款	-	-

应收股利	-	-
应收利息	83,917,364.56	18,547,138.00
应收申购款	29,283,472.14	-
其他应收款	-	-
股票投资市值	-	-
其中：股票投资成本	-	-
债券投资市值	25,401,130,173.65	6,726,637,544.06
其中：债券投资成本	25,401,130,173.65	6,726,637,544.06
待回购债券	394,881,568.64	-
买入返售证券	1,696,187,465.75	4,695,596,301.37
待摊费用	-	31,455.03
其他资产		
资产合计：	32,631,571,902.50	11,647,643,536.68
负债与基金持有人权益		
应付证券清算款	-	-
应付赎回款	-	-
应付赎回费	-	-
应付管理人报酬	8,676,592.61	2,938,316.62
应付托管费	2,629,270.48	890,398.97
应付销售费用	6,573,176.21	2,225,997.44
应付佣金	-	-
应付利息	9,211,827.73	3,604,657.55
应付收益	-	-
未交税金	-	-
其他应付款	42,230.00	53,450.00
卖出回购证券款	3,930,800,000.00	1,680,000,000.00
待返售债券	1,491,480,403.48	500,000,000.00
预提费用	156,780.46	37,000.00
其他负债		
负债合计	5,449,570,280.97	2,189,749,820.58
持有人权益：		
实收基金	27,182,001,621.53	9,457,893,716.10
未实现利得	-	-
未分配收益	-	-
持有人权益合计	27,182,001,621.53	9,457,893,716.10
负债与基金持有人权益合计	32,631,571,902.50	11,647,643,536.68

1、招商现金增值基金本报告期及上年度可比期间的比较式经营业绩表

单位：元

项 目	本 期	2004 年 1 月 14 日至 2004 年 6 月 30 日
收入	443,316,106.76	52,026,870.61
股票差价收入	-	-
债券差价收入	117,772,479.21	441,640.94

债券利息收入	242,754,194.26	29,756,937.30
存款利息收入	18,772,189.03	416,138.94
股利收入	-	-
买入返售证券收入	64,017,244.26	21,213,502.05
其他收入	-	198,651.38
费用	93,843,374.40	17,071,393.96
基金管理人报酬	41,912,403.90	5,574,346.26
基金托管费	12,700,728.43	1,689,195.79
卖出回购证券支出	6,966,433.79	5,326,570.00
利息支出	-	-
销售与服务费用	31,751,821.19	4,222,989.62
其他费用	511,987.09	258,292.29
其中：交易所交易费用	260,595.99	80,994.29
上市年费	-	-
信息披露费	118,010.44	110,779.86
持有人大会费用	-	-
审计费用	34,419.86	28,724.93
律师费	-	-
注册登记费	-	-
其他	-	400.00
银行费用	13,760.64	3,566.33
银行间交易费用	85,200.16	33,826.88
基金净收益	349,472,732.36	34,955,476.65

2、招商现金增值基金本报告期及上年度可比期间的比较式基金净值变动表

单位：元

项目	本期数	2004年1月14日至2004年6月30日
一、期初基金净值	9,457,893,716.10	4,644,530,480.68
二、本期经营活动		
基金净收益	349,472,732.36	34,955,476.65
未实现利得	-	-
经营活动产生的净值变动数	349,472,732.36	34,955,476.65
三、本期基金单位交易		
基金申购款	67,024,110,921.02	4,756,246,544.30
基金赎回款	(49,300,003,015.59)	(5,729,319,422.73)
基金单位交易产生的净值变动数	17,724,107,905.43	(973,072,878.43)
四、本期向持有人分配收益		
向基金持有人分配收益产生的净值变动数	(349,472,732.36)	(34,955,476.65)
五、以前年度损益调整		
因损益调整产生的净值变动数	-	-
六、期末基金净值	27,182,001,621.53	3,671,457,602.25

3、招商现金增值基金本报告期及上年度可比期间的比较式收益分配表

单位：元

项目	本期数	2004年1月14日至2004年6月30日
本期基金净收益	349,472,732.36	34,955,476.65
加：期初基金净收益	-	-
加：本期损益平准金	-	-
可供分配基金净收益	349,472,732.36	34,955,476.65
加：以前年度损益调整	-	-
减：本期已分配基金净收益	349,472,732.36	34,955,476.65
期末基金净收益	-	-

(二) 招商现金增值基金半年度会计报表附注

1、 基金的基本情况

基金募集申请的核准机构：中国证券监督管理委员会

核准文号：证监基金字【2003】136号

核准名称：招商现金增值开放式证券投资基金

基金运作方式：契约型开放式

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

基金合同生效日：2004年1月14日

合同生效日基金份额总额：4,644,530,480.68份

验资机构：德勤华永会计师事务所有限公司

2、 本期所采用的会计政策和会计估计与上年度会计报表相一致。

3、 根据财税[2004]78号文《财政部、国家税务总局关于证券投资基金税收政策的通知》，证券投资基金自2004年1月1日起，对证券投资基金管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入继续免征企业所得税和营业税。

根据财税[2002]128号文《财政部国家税务总局关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》，基金从证券市场上取得的收入，包括买卖股票、债券的差价收入，股票的股息、红利，债券的利息收入及其他收入，暂不征收企业所得税。对基金取得的债券的利息收入，由发行债券的企业在向基金支付上述收入时代扣代缴20%的个人所得税。

4、 本报告期内无重大会计差错。

5、 本基金在资产负债表日至财务会计报告批准报出日之间无影响财务会计报告使用者做出正确决策的重大事项发生。

6、 关联方

(1) 关联方关系

序号 主要关联方名称 关联关系

1 招商基金管理有限责任公司 基金发起人、基金管理人、基金注册与过户登记人、基金销售机构

2 招商银行股份有限公司 基金托管人、基金代销机构

3 招商证券股份有限公司 基金管理人的股东、基金代销机构

4 荷兰国际集团 基金管理人的股东

- 5 中国电力财务有限公司 基金管理人的股东
- 6 中国华能财务有限责任公司 基金管理人的股东
- 7 中远财务有限责任公司 基金管理人的股东

(2) 通过关联方席位进行的交易

本基金无通过关联方席位进行的交易。

(3) 关联方报酬

支付基金管理人的管理费按前一日的基金资产净值的 0.33%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。计算公式为:

$$\text{日管理费} = \text{前一日基金资产净值} \times 0.33\% / 365 \quad \text{单位:元}$$

项目 本报告期间累计计提金额

本期计提数 41,912,403.90

本期支付数 (36,174,127.91)

期末余额 8,676,592.61

支付基金托管人的托管费按前一日的基金资产净值的 0.10%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。计算公式为:

$$\text{日托管费} = \text{前一日基金资产净值} \times 0.10\% / 365 \quad \text{单位:元}$$

项目 本报告期间累计计提金额

本期计提数 12,700,728.43

本期支付数 (10,961,856.92)

期末余额 2,629,270.48

支付给基金注册登记机构的销售与服务费按前一日的基金资产净值的 0.25%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。计算公式为:

$$\text{日销售与服务费} = \text{前一日基金资产净值} \times 0.25\% / 365 \quad \text{单位:元}$$

项目 本报告期末累计计提金额

本期计提数 31,751,821.19

本期支付数 (27,404,642.42)

期末余额 6,573,176.21

(注:销售与服务费用由基金支付给注册登记机构,再由注册登记机构根据直销和代销机构的销售存量支付给相关机构)

(4) 与关联方进行银行间同业市场的债券交易

单位:元

关联方	交易性质	成交金额	回购利息收入	利息支出
招商银行	债券买卖	123,735,996,209.58	---	---
招商银行	回购	17,666,294,849.31	1,813,465.76	1,153,095.90

(5) 本基金由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人招商银行股份有限公司保管,并按银行间同业利率计息。

单位:元

项目 招商现金增值基金

2005年6月30日基金托管人保管的银行存款余额 226,051,857.76
 本期由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入 5,568,519.59

(6) 本报告期无关联方关系发生变化。

(7) 上年度可比期间(2004年1月14日至2004年6月30日)的关联方交易

上年度可比期间与招商银行通过银行同业市场进行的债券交易

单位：元

关联方	交易性质	成交金额	回购利息收入	利息支出
招商银行	债券买卖	6,452,066,920.21	---	---
招商银行	回购	17,325,000,000.00	509,260.28	2,147,194.05

上年度可比期间基金管理人报酬

单位：元

项目	本报告期间累计计提金额
本期计提数	5,574,346.26
本期支付数	(4,539,503.66)
期末余额	1,034,842.60

上年度可比期间基金托管人报酬

单位：元

项目	本报告期间累计计提金额
本期计提数	1,689,195.79
本期支付数	(1,375,607.12)
期末余额	313,588.67

上年度可比期间基金销售服务费

单位：元

项目	本报告期末累计计提金额
本期计提数	4,222,989.62
本期支付数	(3,439,017.95)
期末余额	783,971.67

上年度可比期间本基金由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

单位：元

项目	招商现金增值基金
2004年6月30日基金托管人保管的银行存款余额	210,236,960.37
本期由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入	416,138.94

7、收益分配

本基金自合同生效日起,每日将基金净收益分配给基金持有人,并按月以面值 1.0000 元结转为

相应的基金份额。本基金的分红方式限于分红再投资。本基金于本会计期间累计分配收益 349,472,732.36 元。

8、本报告期末本基金流通转让受到限制的基金资产

本报告期末因回购抵押而转让受到限制的基金资产列示如下：

债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	可流通日期
040217	04 国开 17	8,000,000.00	805,391,361.24	2005 年 7 月 4 日
0401079	04 央行票据 79	8,000,000.00	796,314,640.32	2005 年 7 月 1 日
0501030	05 央行票据 30	20,000,000.00	1,991,570,133.78	2005 年 7 月 1 日

第七节 投资组合报告

(一) 报告期末基金资产组合

资产组合 金额(元) 占基金总资产的比例(%)

债券投资 25,401,130,173.65 77.84%

买入返售证券其中：买断式回购的买入返售证券 1,696,187,465.751,500,087,465.75
5.20%4.60%

银行存款和清算备付金合计 5,026,171,857.76 15.40%

其它资产 508,082,405.34 1.56%

合计 32,631,571,902.50 100%

银行存款和清算备付金合计中包括 4,800,000,000.00 元商业银行定期存款投资。

(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 144,026,500,000.00 2005.1.1-2005.3.31
2005.4.1-2005.6.30
7.85% 1.02%

其中：买断式回购融资 1,579,200,000.00 - 0.06%

2 报告期末债券回购融资余额 3,930,800,000.00 14.46%

其中：买断式回购融资 394,800,000.00 1.45%

注：

(1)从 2005 年 1 月 1 日至 2005 年 3 月 31 日,本基金不存在全国银行间市场债券正回购的资金余额超过基金资产净值的 40%的情况,符合相关法规规定。

(2)从 2005 年 4 月 1 日至 2005 年 6 月 30 日,本基金不存在全国银行间市场债券正回购的资金余额超过基金资产净值的 20%的情况,符合相关法规规定。

(三) 报告期末基金投资组合剩余期限

项目 天数

报告期末投资组合平均剩余期限 153

分段列示报告期内投资组合平均剩余期限 2005.1.1-2005.3.31 2005.4.1-2005.6.30

报告期内投资组合平均剩余期限最高值 172 176

报告期内投资组合平均剩余期限最低值 127 111

注：从 2005 年 1 月 1 日至 2005 年 6 月 30 日,本基金不存在报告期内投资组合平均剩余期限超过 180 天的情况,符合相关法规规定。

(四) 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	16.00%	18.86%
2	30天(含)-60天	11.97%	0.73%
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	3.70%	-
3	60天(含)-90天	18.05%	0.36%
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	2.28%	-
4	90天(含)-180天	32.77%	-
5	180天(含)-397天(含)	40.85%	-
合 计		119.64%	19.95%

(五) 期末按券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	207,040,684.46	0.76%
2	金融债券	4,293,551,184.82	15.80%
	其中:政策性金融债	4,293,551,184.82	15.80%
3	央行票据	20,663,841,299.79	76.02%
4	企业债券	236,697,004.58	0.87%
5	其他	-	-
合 计		25,401,130,173.65	93.45%
	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	1,626,084,994.03	5.98%

(六) 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)	占资产净值的比例(%)
	自有投资	买断式回购		
1	05 央行票据 10	21,000,000	-	2,077,522,938.87 7.64%
2	05 央行票据 30	20,000,000	-	1,991,570,133.78 7.33%
3	05 央行票据 48	20,000,000	-	1,970,249,677.40 7.25%
4	05 央行票据 51	17,900,000	-	1,760,386,975.72 6.48%
5	05 央行票据 05	13,000,000	-	1,283,645,605.32 4.72%
6	04 央行票据 81	11,000,000	-	1,094,545,652.23 4.03%
7	04 央行票据 91	10,900,000	2,000,000	1,082,119,770.48 3.98%
8	04 国开 17	10,000,000	-	1,006,739,201.55 3.70%
9	04 央行票据 87	10,000,000	-	993,884,000.00 3.66%
10	04 央行票据 96	9,000,000	-	892,343,658.61 3.28%

(七) "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(2005.4.1-2005.6.30)

报告期内偏离度的绝对值在 0.25%(含)-0.5%间的次数 16

报告期内偏离度的最高值 0.3242%

报告期内偏离度的最低值 0.1044%

报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值 0.2029%

(八) 投资组合报告附注

(1) 本基金的计价方法

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净值维持在 1.0000 元。

(2) 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报告期末基金资产净值的 20% 的情况;

不存在买断式回购融入的基础债券剩余期限超过 397 天的情况。

(3) 本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查,在报告编制日前一年内未受到公开谴责处罚。

(4) 本报告期内需说明的证券投资决策程序

招商现金增值基金投资决策的组织结构:

招商现金增值基金投资采取团队投资与基金经理负责相结合的方式,投资决策的组织结构主要由三个团队构成,分别是:投资决策委员会、资产配置双周会和固定收益投资周会。

i、投资决策委员会由公司总经理、常务副总经理、总经理助理、固定收益部负责人、投资风险管理部负责人组成,每月召开一次会议或根据市场及突发状况不定期召开;

ii、资产配置双周会由主管投资的副总经理、固定收益部负责人、基金经理成员组成,每两周召开一次;

iii、固定收益投资周会由固定收益投资部负责人、基金经理、债券研究员、数量分析师以及债券交易员组成,每周召开一次,市场有重大变动时可以应有关人员的要求召开临时会议。

招商现金增值基金投资决策流程

招商基金实行投资研究一体化,招商现金增值基金投资决策主要包括以下四个研究环节。

i、宏观经济研究

宏观经济研究是债券投资的基础,通过宏观策略表形式进行,综合考察宏观经济指标、货币政策、通货膨胀、财政政策、资金和债券的供求、货币市场利率及公开市场操作等因素,以定量打分的形式形成对下一阶段货币市场基金发展趋势的基本研判。

ii、组合剩余期限研究

根据宏观策略表综合打分结果,预期未来利率水平的变动,结合经济运行周期分析,确定基金组合的剩余期限,并根据宏观分析得出的通胀预期,决定组合中浮息债的配置比例。

iii、资产类别与期限结构配置研究

根据货币市场收益率曲线,货币市场债券供应、资金供求等因素分析,预测货币市场利率走势、收益率曲线变动趋势,形成具体的收益率曲线组合策略,并结合基金资产流动性管理需要,确定组合中不同资产类别及期限结构配置比例。

iv、风险管理研究

风险管理研究包括风险控制与绩效评估两方面。

基金经理制定组合投资策略之后,风险控制研究通过组合风险收益模拟,对交易中的信用风险、流动性风险进行事前风险控制与动态风险监控,考察"影子定价"确定的基金资产净值与"摊余成本法"计算的基金资产净值的偏离度,通过组合调整,实现基金组合的最佳风险收益匹配,形成最终可供执行的组合投资策略。

投资方案执行完成后,绩效评估研究通过业绩表现分析、绩效分层评估、绩效检讨报告对投资进行总结和检讨,以提高基金投资业绩。

(5) 其他资产的构成

序号	其他资产	金额(元)
1	交易保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	83,917,364.56

4	应收申购款	29,283,472.14
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	*其他	394,881,568.64
	合计	508,082,405.34

*其他资产的其他全部为待回购债券科目期末余额。

第八节 基金份额持有人户数、持有人结构

1	本基金报告期内份额持有人户数	89,281 户
2	平均每户持有基金份额	304,454.49 份

序号	项目	份额(份)	占总份额比例%
1	机构投资者持有基金份额	14,064,237,271.01	51.74
2	个人投资者持有基金份额	13,117,764,350.52	48.26
	合计	27,182,001,621.53	100.00

第九节 基金份额变动

序号	项目	份额(份)
1	合同生效日的份额总额	4,644,530,480.68
2	期初基金份额总额	9,457,893,716.10
3	加：本期申购基金份额总额	67,024,110,921.02
4	减：本期赎回基金份额总额	49,300,003,015.59
5	期末基金份额总额	27,182,001,621.53

第十节 重大事件揭示

(一) 本报告期没有举行基金份额持有人大会。

(二) 本报告期基金管理人和基金托管人人事变化：

1、根据本基金管理人 2005 年 5 月 16 日的公告,招商基金管理有限公司聘任陈进贤(Marc Tan)先生为公司副总经理,其任职资格获证监会批准。

根据本基金管理人 2005 年 7 月 30 日的公告,招商基金管理有限公司同意陈进贤(Marc Tan)先生不再担任公司副总经理职务以及招商安泰系列证券投资基金、招商先锋证券投资基金基金经理职务。

根据本基金管理人 2005 年 1 月 14 日的公告,高亚华先生不再担任本基金的基金经理职务；根据本基金管理人 2005 年 5 月 13 日的公告,聘任杜海涛、胡军华为本基金的基金经理,原基金经理何钟先生因另有任用,不再担任本基金的基金经理职务。

2、根据本基金托管人 2005 年 3 月 15 日和 4 月 30 日的公告,招商银行基金托管部原总经理王大伟女士离任,许世清先生被任命为基金托管部总经理,胡家伟先生被任命为基金托管部副总经理,监管部门对以上任命无异议。

(三) 本报告期基金管理人、基金财产、基金托管人基金托管业务没有发生诉讼。

(四) 本报告期基金投资策略无改变。

(五) 本报告期基金根据基金合同规定每日进行收益分配,并计入投资者帐户的当前累计收益中,每月最后一个工作日将投资人账户的当前累计收益结转为基金份额。

(六) 本报告期内本基金审计事务所无变化。

(七) 本报告期基金管理人及其高级管理人员没有受监管部门稽查或处罚的情形 ;本报告期基金托管人的基金托管业务及其高管人员没有受监管部门稽查或处罚的情形。

(八) 基金租用证券公司专用交易席位的有关情况

证券公司名称 席位数量 债券回购交易成交金额(元) 占本期债券回购交易成交总额的比例(%)

长城证券 1 6,016,700,000.00 100

2004年1月14日基金成立并新增租用长城证券席位,在报告期内根据租用协议未计提或支付佣金,报告期内无其他租用证券公司席位的变更。

(九)其他重要事项

除上述事项之外,已在临时报告中披露过本报告期内发生的其他重要事项如下 :

事项名称 信息披露报纸 披露日期

招商基金管理有限公司关于基金经理高亚华离任的公告 中国证券报、上海证券报
2005年1月14日

关于增加平安证券有限责任公司为开放式证券投资基金代销机构的公告 中国证券报、上海证券报
2005年1月24日

招商现金增值证券投资基金季度报告(2004年第4季度) 中国证券报、上海证券报
2005年1月24日

招商基金管理有限公司关于暂停办理汉唐证券基金申购业务的公告 中国证券报、上海证券报
2005年1月27日

关于招商现金增值基金春节放假前暂停申购和转换转入业务的公告 中国证券报、上海证券报
2005年1月29日

招商现金增值开放式证券投资基金更新的招募说明书摘要 中国证券报、上海证券报
2005年2月28日

招商现金增值开放式证券投资基金更新招募说明书 中国证券报、上海证券报
2005年2月28日

招商基金管理有限公司关于增加湘财证券有限责任公司为开放式证券投资基金代销机构的公告 中国证券报、上海证券报
2005年3月7日

招商基金管理有限公司关于调整所管理基金转换费率及规则的公告 中国证券报、上海证券报
2005年3月23日

招商基金管理有限公司关于增加天相投资顾问有限公司为开放式证券投资基金代销机构的公告 中国证券报、上海证券报
2005年3月28日

招商基金管理有限公司关于交易对帐单邮寄业务规则调整的公告 中国证券报、上海证券报
2005年3月28日

招商现金增值证券投资基金2004年度报告 中国证券报、上海证券报
2005年3月30日

招商基金管理有限公司关于更改招商现金增值基金七日年化收益率公式等相关事项的公告

中国证券报、上海证券报 2005 年 3 月 30 日
招商现金增值证券投资基金季度报告(2005 年第 1 季度)中国证券报、上海证券报 2005 年
4 月 21 日
招商基金管理有限公司关于增加注册资本的公告 证券时报 2005 年 4 月 27 日
招商基金管理有限公司关于"五一"假期基金交易的提示公告 证券时报 2005 年 4 月 27 日
招商基金管理有限公司关于增加国信证券为招商先锋基金、招商现金增值基金代销机构的公
告 证券时报 2005 年 5 月 13 日
招商基金管理有限公司关于招商现金增值开放式证券投资基金基金经理变更的公告 证
券时报 2005 年 5 月 13 日
招商基金管理有限公司关于聘任公司副总经理的公告 中国证券报、证券时报 2005 年
5 月 16 日
招商基金管理有限公司关于开通全国统一客户服务号码 400-887-9555 的公告 证 券 时 报
2005 年 5 月 26 日

第十一节 备查文件目录

- 1、《招商现金增值基金基金合同》
- 2、《招商现金增值基金招募说明书更新》
- 3、《招商现金增值基金托管协议》
- 4、《招商现金增值基金半年度报告正文(2005 年)》
- 5、《招商现金增值基金半年度报告摘要(2005 年)》
- 6、上述文件可在招商基金管理有限公司办公场所及其互联网站 <http://www.cmfchina.com> 上
查阅。

招商基金管理有限公司

二 00 五年八月二十九日