光大保德信货币市场基金

2007年年度报告摘要

基金管理人:光大保德信基金管理有限公司　基金托管人:招商银行股份有限公司

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。本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200#年#月#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。

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,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文。

一、基金产品概况

(一)、基金名称:光大保德信货币市场基金

基金简称:光大货币

交易代码:360003

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2005年6月9日

报告期末基金份额总额:472,768,054.08份

基金合同存续期:不定期

(二)、基金的投资概况

1.投资目标:本基金通过投资于高信用等级、高流动性的短期金融工具,为投资者提供流动性储备;并在保持基金资产本金安全和高流动性的前提下,获得稳健的超越业绩比较基准的当期收益。

2.投资策略:本基金按照自上而下的方法对基金资产进行动态的大类资产配置,类属资产配置和证券选择。一方面根据整体配置要求通过积极的投资策略主动寻找风险中蕴藏的投资机会,发掘价格被低估的且符合流动性要求的适合投资的品种;另一方面通过风险预算管理、平均剩余期限控制和个券信用等级限定等方式有效控制投资风险,从而在一定的风险限制范围内达到风险收益最佳配比。

3.业绩比较基准:一年期银行定期储蓄存款的税后利率。

4.风险收益特征:从长期平均值来看,本基金风险收益特征属于证券投资基金中的低风险品种,风险程度低于其他类型的基金品种。本基金按照风险收益配比原则对投资组合进行严格的风险管理,将风险水平控制在既定目标之内,在风险限制范围内追求收益最大化。

(三)、基金管理人

基金管理人:光大保德信基金管理有限公司

注册地址:上海市延安东路222号外滩中心46层

办公地址:上海市延安东路222号外滩中心46层

邮政编码:200002

法定代表人:林昌

总经理:傅德修

信息披露负责人:伍文静

联系电话:021-33074700-3105

传真:021-63351152

电子信箱:wuwj@epf.com.cn

客户服务电话:400-820-2888或021-53524620

(四)、基金托管人

基金托管人:招商银行股份有限公司

注册地址:深圳市深南大道7088号招商银行大厦

办公地址:深圳市深南大道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:0755-83195206

传真:0755-83195201

电子信箱:jangran@cmbchina.com

(五)、信息披露

信息披露报纸:中国证券报、上海证券报、证券时报

管理人互联网网址:www.epf.com.cn

报告置备地点:光大保德信基金管理有限公司、招商银行股份有限公司的办公场所。

二、主要财务指标和基金净值表现

(一)、主要财务指标　　单位:元

主要财务指标	2007年度	2006年度	2005年度
本期净收益	15,739,972.05	34,993,610.96	7,111,719.22
期末基金资产净值	472,768,054.08	790,452,076.85	1,754,121,488.79
期末基金份额净值	1.0000	1.0000	1.0000
本期净值收益率	2.84%	1.94%	1.02%
累计净值收益率	5.90%	2.98%	1.02%

注(1):计算期间说明:本基金基金合同于2005年6月9日生效。

注(2):本基金收益分配按日结转。

注(3):所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用(例如,开放式基金的申购与赎回费、基金转换费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二)、基金净值表现

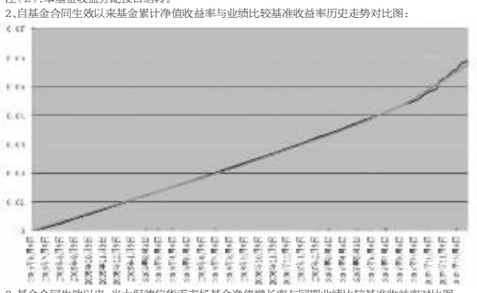
1、历史各时间段收益率与同期业绩比较基准收益率比较:

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	比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去3个月	1.1027%	0.0094%	0.9474%	0.0002%	0.1553%	0.0092%
过去6个月	1.7803%	0.0077%	1.7213%	0.0013%	0.0590%	0.0064%
过去1年	2.8339%	0.0061%	2.8237%	0.0019%	0.0102%	0.0042%
自基金合同生效起至今	5.8986%	0.0048%	5.7597%	0.0017%	0.1389%	0.0031%

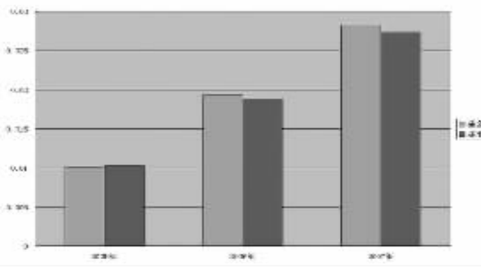
注(1):本基金合同生效日为2005年6月9日。

注(2):本基金收益分配按日结转。

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:



3、基金合同生效以来,光大保德信货币市场基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率对比图:



三、管理人报告

(一)、基金管理人简介

光大保德信基金管理有限公司(以下简称"光大保德信"或"公司")成立于2004年4月,由中国光大集团控股的光大证券股份有限公司和美国保德信金融集团旗下的保德信投资管理有限公司共同创建,公司总部设在上海,注册资本为人民币1.6亿元,两家股东分别持有67%和33%的股份。公司主要从事基金募集、基金销售、资产管理和中国证监会许可的其他业务(涉及许可经营的凭许可证经营)。今后,将在法律法规允许的范围内为各类投资者提供更多资产管理服务。

截至2007年12月31日止,公司旗下管理着五只开放式基金,即光大保德信量化核心证券投资基金、光大保德信货币市场基金、光大保德信红利股票型证券投资基金、光大保德信新增长股票型证券投资基金和光大保德信优势配置股票型证券投资基金。

(二)、基金经理简介

于海颖女士,硕士,1999年毕业于天津大学技术经济学专业,2004年3月获得天津大学数量经济学硕士学位,2004年4月至2006年4月在北方国际信托投资股份有限公司从事固定收益工作。2006年5月加入光大保德信基金管理有限公司,先后担任债券交易员和货币市场基金基金经理助理。现任本基金基金经理。

说明:本公司于2007年11月9日发布了《光大保德信基金管理有限公司关于变更货币市场基金经理的公告》,经光大保德信基金管理有限公司四届六次董事会会议审议批准,由于海颖女士接替沈毅先生担任本基金基金经理。

(三)、基金运作合规性说明

本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定,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,为基金份额持有人谋求最大利益。报告期内未有损害基金份额持有人利益的行为。

(四)、投资策略和业绩表现的说明与解释

2007年整年的宏观经济运行环境比较复杂,国内市场流动性过剩和物价上涨压力明显,而由此产生的资产价格上涨也相应拉动了国内股票市场、商品市场。而与此同时,国际市场上次贷危机所引发的对全球经济紧缩预期、持续上涨的石油价格都给国内的通胀压力和宏观经济整体调控带来巨大考验。

2007全年的债券市场走势围绕流动性管理和央行的宏观调控两条主线出现了大幅调整。本年度中,央行针对持续高企的CPI数据和通胀压力,以及市场充裕的流动性,先后十次上调存款准备金率,市场准备金水平由年初的9%上调至年末的14.5%,除此以外,央行年内六次调整人民币基准利率水平,指标性利率一年期存款利率由年初的2.52%上调至4.14%。在央行持续的加息压力下,年度收益率曲线整体上移,且收益率曲线平坦化趋势十分明显。截至年底,1年期央行票据的中标利率水平已经由年初的2.79%上扬至年末的4.05%,加息对于收益率曲线的整体提升水平十分明显。而收益率的上移严重影响了机构的持券热情,包括长期国债、央行票据、短期融资券等投资品种均遭遇了较大的市场抛压,浮息债的市场流动性急剧下降。

在市场资金面方面,影响2007年货币市场回购利率水平的主要因素即为新股发行因素,特别是大盘蓝筹股的发行更是给短期的货币市场质押式回购利率水平带来了巨大的流动性压力。指标性7天回购利率从年初的1.8%左右,达到了年末的3.49%的水平,特别是在大盘蓝筹股密集发行期间,甚至达到了17.0%的年内最高水平。

在本基金的具体日常操作方面,受股票市场强劲走势和债券市场整体低迷的影响,基金在2007年继续面临一定的赎回压力,而央行连续加息也提高了基金的业绩比较基准。除此以外,由于国家还采取了调低利息税的方法来改善目前的负利率水平,而利息税的降低也从另一方面提高了比较基准,这些因素都对组合操作难度影响较大。

(五)、宏观经济、证券市场及投资管理展望

展望2008年国际经济环境,虽然目前美国已经采取了降息和财政按款等一系列措施来刺激经济,但从目前次贷形势而言,美国整体经济的恢复仍尚需时日,作为中国主要出口国家之一,美国经济的放缓必将影响中国的出口;另一方面,不断加快的人民币升值节奏也从另一方面抑制了我国出口。从投资角度看,目前国家已经明确将严格控制新增贷款增速,并就2008年的信贷投放展定了投放原则,即"规模不变,增幅下降"。明年的新增贷款增长将控制在12%以内,低于2007年的预定控制目标的15%,在央行的具体控制手段上,将采取投入上报贷款投放情况的调控方法,有关监管部门也将按季对信贷规模进行审核。而预计在影响国民经济的各个环节上,2008年消费将发挥更大的支撑作用。

在国内宏观调控方面,根据央行召开的中央经济工作会议的部署,央行明年将继续保持稳健的财政政策,并且采取适度从紧的货币政策。在这样的调控基调下,货币政策在2008年预计将发挥更大作用,国国家将严格控制货币信贷总量和投放节奏,加强银行体系流动性管理,控制市场流动性,并通过各种数量指标和价格指标,控制经济由偏快向过热发展。

综合展望2008年市场行情,我们预测流动性仍将是推动本年债券市场的主要力量,而央行预计仍将采取上调准备金等调控措施来进行流动性管理,同时在利率调整方面,由于目前美国经济体已经连续降息,在这种情况下,中美利差扩大对央行的价格性调控手段形成了一定制约。在复杂的国际国内形势下,相信有关调控部门将继续密切关注通胀压力指标,并结合前期调控政策的实施效果和国际经济形势,对人民币升值、通胀压力、国际收支平衡等因素进行综合考虑,以抑制宏观经济由偏快转向过热发展。考虑到在2008年股市震荡加剧,预计也将对债券市场的资金面和投资活动产生较大影响。在接下来基金的日常操作中,我们将继续关注各项宏观调控措施对宏观经济和行业政策的影响,主动调整自身投资策略,把握套利机会,在继续坚持流动性管理的基础上,加强组合的稳健性管理,提高组合的收益率水平。

四、托管人报告

托管人声明:在报告期内,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《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律、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《中华人民共和国证券投资基金法》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

二〇〇八年三月二十六日

五、审计报告

本基金2007年年度财务会计报告经安永大华会计师事务所有限公司审计,注册会计师签字出具了安永大华业字(2008)第046号标准无保留意见的审计报告。

六、财务会计报告

(一)、基金会计报表

1、资产负债表

(除特别注明外,金额单位为人民币元)		
	2007-12-31	2006-12-31
资产		
银行存款	1,820,172.84	5,144,258.27
结算备付金	2,840,000.00	110,000,000.00
交易性金融资产	387,738,596.65	752,780,186.42
其中:债券投资	387,738,596.65	752,780,186.42
买入返售金融资产	80,000,240.00	-
应收利息	1,122,296.85	2,535,710.63
应收申购款	13,000.00	286,444.52
资产合计	473,534,306.34	870,746,599.84
负债		
卖出回购金融资产款	-	79,200,000.00
应付管理人报酬	144,411.16	228,031.75
应付托管费	43,760.96	69,100.52
应付销售服务费	109,402.40	172,751.33
应付交易费用	24,177.74	35,315.95
应付利息	-	34,750.36
其他负债	444,500.00	554,573.08
负债合计	766,252.26	80,294,522.99
所有者权益		
实收基金	472,768,054.08	790,452,076.85
未分配利润	-	-
所有者权益合计	472,768,054.08	790,452,076.85
负债和所有者权益总计	473,534,306.34	870,746,599.84

附注:基金份额净值1.0000元,基金份额总额472,768,054.08份。

2、利润表

(除特别注明外,金额单位为人民币元)		
项目	2007年度	2006年度
一、收入	21,284,970.88	52,285,877.43
1. 利息收入	21,203,249.36	40,862,309.14
其中:存款利息收入	1,640,298.02	10,061,426.49
债券利息收入	12,840,183.22	29,074,489.49
买入返售金融资产收入	6,722,768.12	1,726,393.16
2. 投资收益	81,721.52	11,423,568.29
其中:债券投资收益	81,721.52	11,423,568.29
二、费用	5,544,998.83	17,292,266.47
1. 管理人报酬	2,028,017.91	6,036,252.56
2. 托管费	614,550.89	1,829,167.48
3. 销售服务费	1,536,377.21	4,572,918.65
4. 利息支出	830,718.87	4,394,922.47
其中:卖出回购金融资产支出	830,718.87	4,394,922.47
5. 其他费用	535,333.95	459,005.31
三、利润总额	15,739,972.05	34,993,610.96

3、所有者权益(基金净值)变动表

(除特别注明外,金额单位为人民币元)	2007年度		
项目	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	790,452,076.85	-	790,452,076.85
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	-	15,739,972.05	15,739,972.05
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数	(317,684,022.77)	-	(317,684,022.77)
其中:基金申购款	5,819,808,674.53	-	5,819,808,674.53
基金赎回款	(6,137,492,697.30)	-	(6,137,492,697.30)
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	-	(15,739,972.05)	(15,739,972.05)
五、期末所有者权益(基金净值)	472,768,054.08	-	472,768,054.08

(除特别注明外,金额单位为人民币元)	2006年度		
项目	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	1,754,121,488.79	-	1,754,121,488.79
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期净利润)	-	34,993,610.96	34,993,610.96
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数	(963,669,411.94)	-	(963,669,411.94)
其中:基金申购款	9,555,679,248.23	-	9,555,679,248.23
基金赎回款	(10,519,348,660.17)	-	(10,519,348,660.17)
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	-	(34,993,610.96)	(34,993,610.96)
五、期末所有者权益(基金净值)	790,452,076.85	-	790,452,076.85

(二)、会计报表附注

1.重要会计政策和会计估计

本基金所载财务信息根据下列依照企业会计准则及应用指南、《证券投资基金会计核算业务指引》和其他相关规定所厘定的主要会计政策和会计估计编制。

(1)会计年度

本基金会计年度采用公历年度,即每年1月1日至12月31日。

(2)记账本位币

本基金记账本位币和编制本财务报表所采用的货币均为人民币。除有特别说明外,均以人民币元为单位表示。

(3)金融工具

本基金的金融资产分类为交易类金融资产及贷款和应收款项,在初始确认时以公允价值计量。本基金对所持有的债券投资以摊余成本法进行后续计量。本会计期间内,本基金持有的债券投资的摊余成本按近其公允价值。

本基金的金融负债于初始确认时归类为其他金融负债,以公允价值计量,并以摊余成本进行后续计量。

(4)金融工具的估值方法

I.本基金估值采用摊余成本法,其相当于公允价值。2007年7月1日前,估值对象以买入成本列示,按票面利率或协议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,每日计提损益;2007年7月1日起,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,在其剩余期限内摊销,每日计提收益或损失。

本基金不采用市场利率和上市交易的债券和票据的市价计算基金资产净值;

本基金金融工具的估值方法具体如下:

A.基金持有的银行存款以本金列示,按银行实际协议利率逐日计提利息;

B.基金持有的回购协议(封闭式回购),2007年7月1日前,以融资金额列示,按协议利率在实际持有期间内逐日计提利息;2007年7月1日起,以成本列示,按实际利率在实际持有期间内逐日计提利息;

C.基金持有的附息债券、贴现券购买时采用实际支付价款(包含交易费用)确定初始成本,每日按摊余成本和实际利率计算确定利息收入;

D.基金持有的买断式回购以协议成本列示,所产生的利息在实际持有期间内逐日计提。回购期间对涉及的金融资产根据其资产的性质进行相应的估值。回购期满时,若双方都能履约,则按协议进行交割。若融资业务到期无法履约,则继续持有现金资产;若融券业务到期无法履约,则继续持有债券资产,实际持有的相关资产按其性质进行估值;

II.如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值的,基金管理人可根据具体情况与基金托管人商定后,按最能反映公允价值的价格估值;

III.为了避免采用摊余成本法计算的基金资产净值与按其他可参考公允价值指标计算的基金资产净值发生重大偏离,从而对基金份额持有人的利益产生稀释和不公平的结果,基金管理人于每一估值日,采用其他可参考公允价值指标,对基金持有的估值对象进行重新评估,即"影子定价"。当"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的绝对值达到或超过0.25%时,基金管理人应根据风险控制的需要调整组合。其中,对于偏离度的绝对值达到或超过0.5%的情形,基金管理人应编制并披露临时报告。

IV.如有新增事项,按国家最新规定估值。

(5)金融工具的成本计价方法

(1)债券投资

买入银行间同业市场交易的债券,2007年7月1日前,于实际支付价款时确认为债券投资;2007年7月1日起,于成交日确认为债券投资。

债券投资按实际支付的全部价款入账,其中所包含债券起息日或上次除息日至购买日止的利息,作为应收利息单独核算,不构成债券投资成本,对于贴息债券,应作为债券投资成本;

卖出银行间同业市场交易的债券,2007年7月1日前,于实际收到全部价款时确认债券投资收益;2007年7月1日起,于成交日确认债券投资收益。

出售债券的成本按移动加权平均法结转。

(2)回购协议

基金持有的回购协议(封闭式回购)2007年7月1日前,以融资金额列示,按融资金额及约定利率,在证券持有期内采用直线法逐日计提利息;2007年7月1日起,以成本列示,按实际利率(当实际利率与合同利率差异较小时,也可以用合同利率)在实际持有期间内逐日计提利息;

(6)收入的确认和计量

I存款利息收入按存款的本金与适用的实际利率逐日计提的金额入账。若提前支取定期存款,按协议规定的利率及持有期里新计算存款利息收入,并根据提前支取所实际收到的利息收入与帐面已确认的利息收入的差额确认利息收入损失,列入利息收入减项,存款利息收入以净额列示。另外,根据中国证监会基金部通知(2006)22号文《关于货币市场基金提前支取定期存款有关问题的通知》的规定,因提前支取导致的利息损失由基金管理公司承担;

II债券利息收入按实际持有期内逐日计提。附息债券、贴现券购买时采用实际支付价款(包含交易费用)确定初始成本,每日按摊余成本和实际利率计算确定利息收入;

III买入返售金融资产收入,2007年7月1日前,按协议金额及约定利率,在回购期内采用直线法逐日计提;2007年7月1日起,按买入返售金融资产的摊余成本及实际利率(当实际利率与合同利率差异较小时,也可以用合同利率),在回购期内逐日计提;

IV债券投资收益于卖出债券成交日确认,并按卖出债券成交金额与其成本、应收利息及相关费用的差额入账;

V其他收入在主要风险和报酬已经转移给对方,经济利益很可能流入且金额可以可靠计量的时候确认。

(7)费用的确认和计量

I基金管理费按前一日的基金资产净值的0.33%的年费率逐日计提;

II 基金托管费按前一日的基金资产净值的0.10%的年费率逐日计提;

III 基金销售服务费按前一日的基金资产净值的0.25%的年费率逐日计提;

IV 卖出回购证券支出,2007年7月1日前,按协议金额及约定利率,在回购期限内采用直线法逐日计提;2007年7月1日起,按卖出回购金融资产的摊余成本及实际利率(当实际利率与合同利率差异较小时,也可以用合同利率)在回购期内逐日计提;

(8)实收基金

实收基金为对外发行的基金份额总额。每份基金份额面值为1.00元。由于申购、赎回引起的实收基金的变动分别于基金申购确认日、赎回确认日认列。上述申购和赎回分别包括基金转换所引起的转入基金的实收基金增加和转出基金的实收基金减少。

(9).基金的收益分配政策

I收益分配原则:遵循国家有关法律规定并符合基金合同的有关规定;

II本基金根据每日基金收益公告,以每万份基金份额收益为基准,为投资者每日计算当日收益并分配。投资者当日收益的精度为0.01元,第三位采用去尾的方式。因去尾形成的余额进行再次分配,直到分完为止。若当日净收益大于零时,为投资者记正收益;若当日净收益小于零时,为投资者记负收益;若当日净收益等于零时,当日投资者不记收益;

III每月累计收益支付方式采用红利再投资(即红利转基金份额)方式,投资者可通过赎回基金份额获得现金收益;若投资者在每月累计收益支付时,其累计收益为负值,则将缩减投资者基金份额。若投资者赎回时,收益为负值,则将从投资者赎回基金款中扣除。如采用其他收益分配方式,则另行公告;

IV基金收益分配采用复利分配的方式,即投资者当日分配的收益,在下一日享受收益分配;

V本基金合同生效后,每月集中结转当前累计收益,基金合同生效不满一个月不结转。每一基金份额享有同等分配权。另外除了有的例行收益结转外,每天对涉及有赎回等交易的账户进行提前收益结转,处理方式跟例行收益结转完全一致;

VI当日申购的基金份额自下一个工作日起享有基金的分配权益;当日赎回的基金份额自下一个工作日起不享有基金的分配权益;

VII在符合相关法律、法规及规范性文件的规定,并且不影响投资者利益情况下,经与基金托管人协商一致并得到批准后,基金管理人可酌情调整基金收益分配方式,此项调整不需要基金份额持有人大会决议通过;

VIII法律、法规或监管机构另有规定的,从其规定。

(10).首次执行企业会计准则

如附注二所述,本基金自2007年7月1日起执行企业会计准则,根据企业会计准则的有关规定,本基金对因首次执行企业会计准则而产生的某些金融工具的成本收益核算方法或估值方法的变更由于追溯调整法不切实可行而采用未来适用法,具体参见附注1-4)则(8)。

2.本报告期内无重大会计差错。

3.关联方关系及其交易

(1).关联方关系

企业名称	与本基金的关系
光大保德信基金管理有限公司	基金管理人、基金发起人 注册登记人、基金销售机构
招商银行股份有限公司	基金托管人、基金代销机构
光大证券股份有限公司	基金管理人的股东、基金代销机构
保德信投资管理有限公司	基金管理人的股东

以下关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(2).通过关联方席位进行的交易

本基金2007年度和2006年度未通过关联方席位进行交易。

(3).与关联方进行的银行间同业市场的债券(含回购)交易

本基金2007年度未通过银行间同业市场与关联方进行债券(含回购)交易。

本基金2006年度通过银行间同业市场与基金托管人招商银行股份有限公司进行了以下交易:

1)购入银行间债券,交易金额合计为人民币98,620,654.79元;

2)卖出银行间债券,交易金额为人民币49,043,000.00元,取得债券投资收益为人民币-377.69元;

(4)、基金管理人及托管人报酬

a.基金管理人报酬——基金管理费

i.基金管理费按前一日的基金资产净值的0.33%的年费率计提。计算方法如下:

H=E×0.33%/当年天数

H为每日应支付的基金管理费

E为前一日的基金资产净值

ii.基金管理费每日计算,按月支付;由基金管理人向基金托管人发送基金管理费划付指令,经基金托管人复核后于次月前两个工作日内从基金资产中一次性支付给基金管理人。

企业名称	2007年度	2006年度
年初余额	228,031.75	392,824.21
本年计提	2,028,017.91	6,036,252.56
本年支付	2,111,638.50	6,201,045.02
年末余额	144,411.16	228,031.75

b.基金托管人报酬——基金托管费

i.基金托管费按前一日的基金资产净值的0.10%的年费率计提。计算方法如下:

H=E×0.10%/当年天数

H为每日应支付的基金托管费

E为前一日的基金资产净值

ii.基金托管费每日计算,按月支付;由基金管理人向基金托管人发送基金托管费划付指令,经基金托管人复核后于次月前两个工作日内从基金资产中一次性支取。

项目	2007年度	2006年度
年初余额	69,100.52	119,037.67
本年计提	614,550.89	1,829,167.48
本年支付	639,890.45	1,879,104.63
年末余额	43,760.96	69,100.52

c.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。由基金托管人保管的银行存款余额及产生的利息收入如下:

项目	2007-12-31	2006-12-31
银行存款余额	1,820,172.84	5,144,258.27
项目	2007年度	2006年度
银行存款产生的利息收入	85,768.07	186,268.72

(5)、基金销售服务费

i:基金销售服务费可用于本基金的市场推广、销售、服务等各项费用,由基金管理人支配使用。在通常情况下,基金销售服务费按前一日基金资产净值的0.25%的年费率计提。计算方法如下:

H=E×0.25%/当年天数

H为每日应支付的基金销售费

E为前一日的基金资产净值

ii:基金销售服务费每日计算,按月支付;由基金管理人向基金托管人发送基金销售费划付指令,经基金托管人复核后于次月前两个工作日内从基金资产中一次性支取。

需支付给各关联方的销售服务费如下:

	期初余额	本期计提	本期支付	年末余额
2007年度				
光大保德信基金管理有限公司	24,370.61	543,642.94	515,934.99	52,078.56
招商银行股份有限公司	122,351.93	717,185.50	817,876.70	21,660.73
光大证券股份有限公司	403.92	11,224.17	4,526.30	7,101.79
合计	147,126.46	1,272,052.61	1,338,337.99	80,841.08
2006年度				
光大保德信基金管理有限公司	98,479.45	1,166,864.84	1,240,973.68	24,370.61
招商银行股份有限公司	164,647.29	2,961,938.91	3,004,234.27	122,351.93
光大证券股份有限公司	5,490.98	70,955.97	76,043.03	403.92
合计	268,617.72	4,199,759.72	4,321,250.98	147,126.46

(6)、关联方持有基金份额

a.基金管理人所持有的本基金份额

	2007年度	2006年度
年初持有基金份额	11,322,293.51	65,352,582.85
加:本年申购/转入	15,622,105.89	969,710.66
其中:基金分红再投资	622,105.89	969,710.66
减:本年赎回/转出	-	55,000,000.00
年末持有实收基金	26,944,399.40	11,322,293.51
占年末基金总份额的比例	5.70%	1.43%
交易费用	-	-

b.基金托管人、基金管理人主要股东及其控制的机构所持有的本基金份额。

本基金的基金托管人、基金管理人主要股东及其控制的机构于2007年及2006年年末均未持有本基金份额。

(7)、本基金期末持有的流通受限证券

本基金期末未持有流通受限证券。

4.金融工具及其风险分析

(1)风险管理政策和组织架构

本基金在日常经营活动中涉及的财务风险主要包括信用风险、流动性风险及市场风险。本基金管理人制定了政策和程序来识别及分析这些风险,并设定适当的风险限额及内部控制流程,通过可靠的管理及信息系统持续监控上述各类风险。

本基金管理人的风险管理体系包括三个层次:第一层次是基于自我评估和管理的业务/职能部门;第二层次是公司经营层的风险管理工作委员会;第三层次是董事会下设的风险管理委员会。

各业务/职能部门是公司风险管理工作最直接的实施者,负责根据公司风险管理政策和制度,制订本部门的风险管理计划、工作流程及相关管理责任,并报请风险管理工作委员审议批准;对本部门的主要风险指标,以及相关的测量、管理方法提出建议,并及时更新,报请风险管理工作委员审议批准;实施本部门的风险管理日常工作,定期进行自我评估,并向风险管理工作委员报告评估情况。

风险管理工作委员是公司经营层面负责风险管理的最高权力机构,根据公司董事会和风险管理委员会制订的风险管理政策和授权,负责公司日常的风险管理工作。其机构组成、运行方式和相应职责应由董事会规定。

本基金管理人风险管理部门针对不同基金的投资范围和投资特点,建立了对基金进行风险评估的数量化系统,可以从各个不同的层面对基金所承受的各类风险进行密切跟踪。

(2)信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任,或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息,导致基金资产损失和收益变化的风险。本基金均投资于具有良好信用等级的债券、国债、央行票据等,且通过分散化投资以分散信用风险。

本基金在交易所进行的交易均与中国证券登记结算有限责任公司完成证券交收和款项清算,因此违约风险发生的可能性很小;基金在进行银行间同业市场交易前均对交易对手进行信用评估,以控制相应的信用风险。

在现券的选择方面,本基金所投资的央行票据、国债、金融债等投资品种其发行主体分别为央行、财政部和政策性银行,因此不存在违约风险。而信用品种的投资,本基金主要对发行主体的资质、发行人长期评级、发行人授信额度等指标进行综合考量,以控制投资品种的违约风险。

(3)流动性风险

流动性风险是指基金所持金融工具变现的难易程度。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人可随时要求赎回其持有的基金份额,另一方面来自于投资品种所处的交易市场不匹跌而带来的变现困难。

本基金所持大部分证券为剩余期限较短、信誉良好的国债、企业债及央行票据等,除在证券交易所的债券回购交易,其余均在银行间同业市场交易,均能及时变现。此外,本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求,其上限一般不超过基金持有的债券资产的公允价值。本基金所持有的金融负债的合约约定到期日均为一年以内且不计息,因此账面余额即为未折现的合约到期现金流量。

本基金管理人每日预测本基金的流动性需求,并同时通过独立的风险管理部门设定流动性比例要求,对流动性指标进行持续的监测和分析。对于个券和交易市场活跃度所带来的流动性风险,本基金在操作中始终密切关注各个券种的市场报价情况,并通过换手率、日均成交量与周均成交量、单只个券历史成交情况等指标的分析,集中进行系统的流动性管理。

(4)市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险,本基金所投资的债券品种的市场投资风险主要为由于市场整体利率水平的变动带来的市场价格风险。

(a)市场价格风险

市场价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。

(b)利率风险

利率风险是指基金的财务状况和现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。本基金主要投资于银行间市场交易的固定收益品种,以摊余成本计价,并通过"影子定价"机制(附注1-4)-Ⅲ)使按摊余成本确认的基金资产净值能近似反映基金资产的公允价值,因此本基金的运作仍然存在相应的利率风险。本基金管理人每日对本基金面临的利率敏感度缺口进行监控。

下表统计了本基金交易的利率风险敞口。表中所示为本基金资产及交易形成负债的公允价值,并按照合约规定的重新定价日或到期日孰早者进行了分类。

2007年12月31日	1年以内	1至5年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	1,820,172.84	-	-	-	1,820,172.84
结算备付金	2,840,000.00	-	-	-	2,840,000.00
交易性金融资产	387,738,596.65	-	-	-	387,738,596.65
应收利息	-	-	-	1,122,296.85	1,122,296.85
应收申购款	-	-	-	13,000.00	13,000.00
买入返售金融资产	80,000,240.00	-	-	-	80,000,240.00
资产总计	472,399,009.49	-	-	1,135,296.85	473,534,306.34
负债					
应付管理人报酬	-	-	-	144,411.16	144,411.16
应付托管费	-	-	-	43,760.96	43,760.96
应付销售服务费	-	-	-	109,402.40	109,402.40
应付交易费用	-	-	-	24,177.74	24,177.74
其他负债	-	-	-	444,500.00	444,500.00
负债总计	-	-	-	766,252.26	766,252.26
利率敏感度缺口	472,399,009.49	-	-	369,044.59	472,768,054.08

2006年12月31日	1年以内	1至5年	5年以上	不计息	合计
资产					
银行存款	5,144,258.27	-	-	-	5,144,258.27
结算备付金	110,000,000.00	-	-	-	110,000,000.00
交易性金融资产	702,334,877.24	50,445,309.18	-	-	752,780,186.42
应收利息	-	-	-	2,535,710.63	2,535,710.63
应收申购款	-	-	-	286,444.52	286,444.52
资产总计	817,479,135.51	50,445,309.18	-	2,822,155.15	870,746,599.84
负债					
卖出回购金融资产	79,200,000.00	-	-	-	79,200,000.00
应付管理人报酬	-	-	-	228,031.75	228,031.75
应付托管费	-	-	-	69,100.52	69,100.52
应付销售服务费	-	-	-	172,751.33	172,751.33
应付交易费用	-	-	-	35,315.95	35,315.95
应付利息	-	-	-	34,750.36	34,750.36
其他负债	-	-	-	554,573.08	554,573.08
负债总计	79,200,000.00	-	-	1,094,522.99	80,294,522.99
利率敏感度缺口	738,279,135.51	50,445,309.18	-	1,727,632.16	790,452,076.85

下表为利率风险的敏感性分析,反映了在其他变量不变的假设下,利率发生合理、可能的变动时,将对基金净值产生的影响。

	增加/减少基准点	对净值的影响
	%	千元
2007年度	