

易方达月月收益中短期债券投资基金 2007 年第 3 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。

本基金的托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同的规定，已于 2007 年 10 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。

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。

本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。

本报告期间：2007 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日。本报告财务数据未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：

A 级基金简称： 月月收益 A 级

B 级基金简称： 月月收益 B 级

2、基金交易代码：

A 级基金份额代码 110007

B 级基金份额代码 110008

3、基金运作方式： 契约型开放式

4、基金合同生效日： 2005 年 9 月 19 日

5、报告期末基金份额总额： 295,227,067.24 份

其中：A 级基金份额总额： 285,237,057.25 份

B 级基金份额总额： 9,990,009.99 份

6、投资目标： 力求在本金稳妥以及降低基金净值波动风险的前提下，取得超过比较基准的稳定回报。

7、投资策略： 本基金为中短期债券基金，采取稳健的投资策略，投资剩余期限在三年以内（含三年）的固定收益品种，在控制利率风险、尽量降低基金净值波动风险并满足流动性前提下，提高基金收益率。

8、业绩比较基准： 二年期银行定期储蓄存款的税后利率： $(1 - \text{利息税率}) \times \text{二年期银行定期储蓄存款利率}$ 。

- 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，其预期的风险水平和预期收益率低于中长期债券基金、混合基金，高于货币市场基金。
- 10、基金管理人： 易方达基金管理有限公司
- 11、基金托管人： 中国银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

1、主要财务指标（单位：元）

项目	A 级	B 级
1. 本期利润	1,669,687.53	29,919.64
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,636,022.82	32,831.26
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0053	0.0029
4. 期末基金资产净值	286,016,190.06	10,017,772.90
5. 期末基金份额净值	1.0027	1.0028

注：（1）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，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（2）本报告期内 B 级基金曾经出现份额为零的情况，B 级基金的财务指标采用 B 级基金份额存在期间的数据计算。

（3）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”=第 2 项/（第 1 项/第 3 项）。

2、本报告期基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较

（1）A 级基金份额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①	净值增长率标准差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	0.5403%	0.0171%	0.9025%	0.0014%	-0.3622%	0.0157%

（2）B 级基金份额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	净值增长	业绩比较	业绩比较基	①-③	②-④
----	-----	------	------	-------	-----	-----

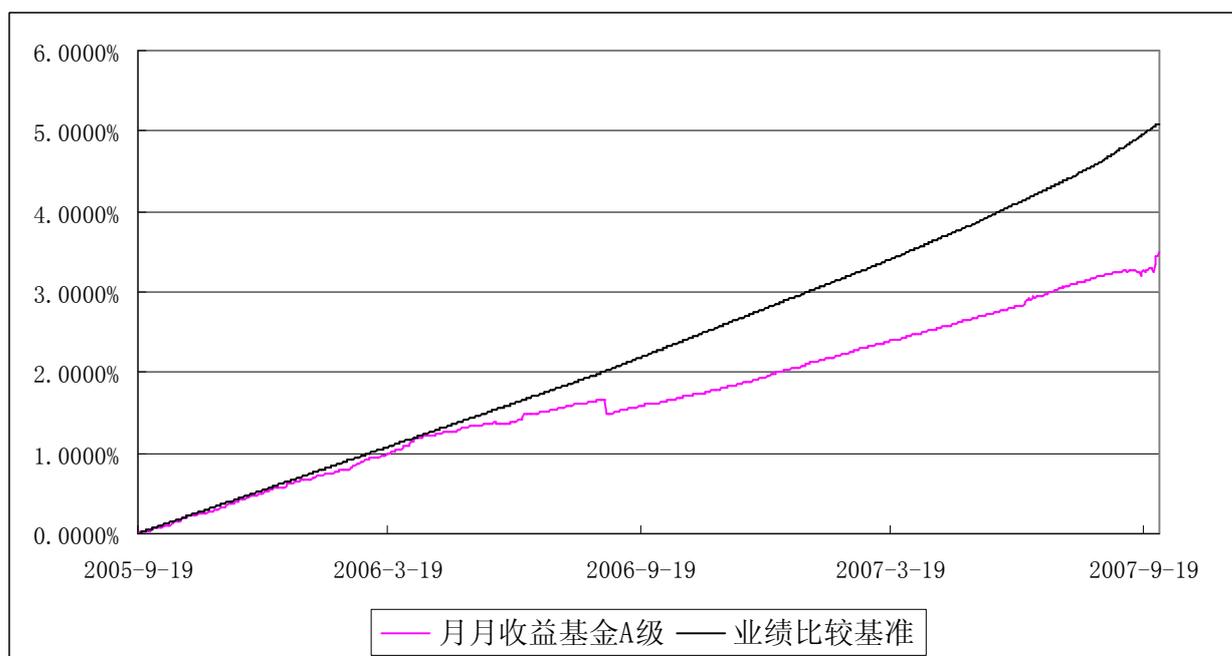
	长率①	率标准差②	基准收益率③	准收益率标准差④		
过去3个月	0.3000%	0.0215%	0.5621%	0.0012%	-0.2621%	0.0203%

注：本报告期内 B 级基金曾经出现份额为零的情况，B 级基金的净值表现及业绩比较基准均采用 B 级基金份额存在期间的数据计算。

3、自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

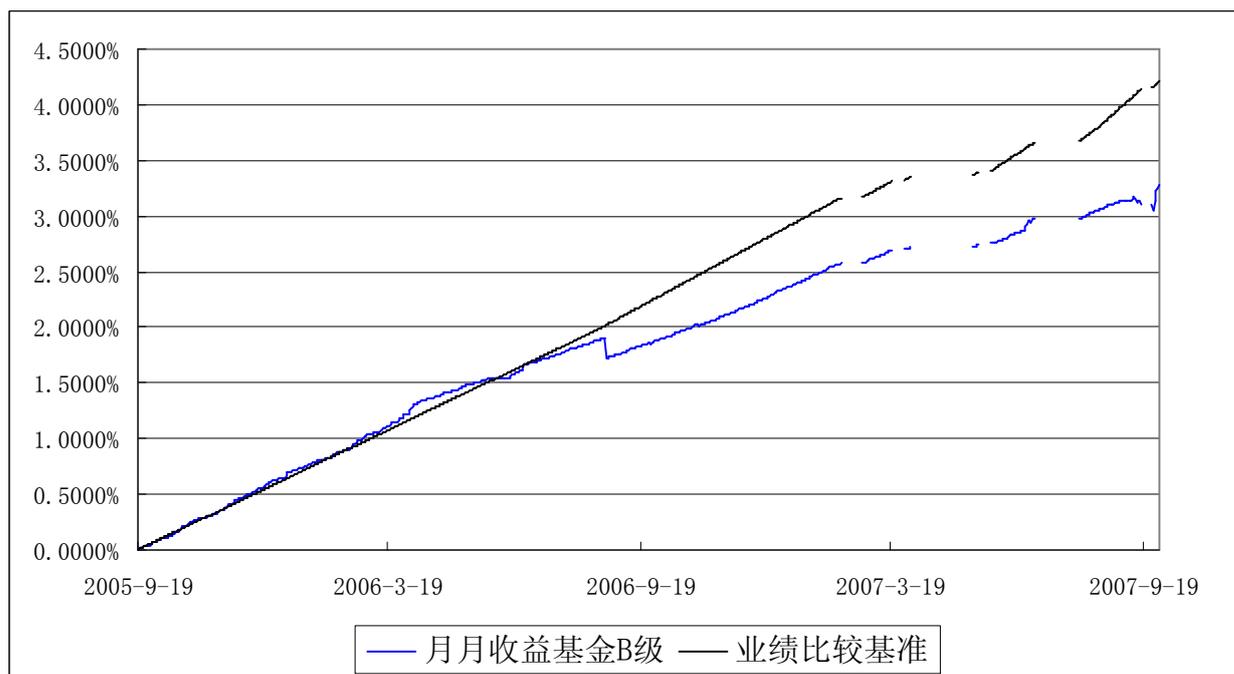
(1) 月月收益 A 级基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2005 年 9 月 19 日至 2007 年 9 月 30 日)



(2) 月月收益 B 级基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2005 年 9 月 19 日至 2007 年 9 月 30 日)



注：1、基金合同中关于基金投资比例的约定：

- (1) 本基金将 80%以上的基金资产投资于债券类品种；
- (2) 投资于同一公司发行的短期企业债券的比例，不得超过基金资产净值的 10%；
- (3) 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 20%；
- (4) 在全国银行间债券市场债券正回购的资金余额不得超过基金资产净值的 40%；
- (5) 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，不超过该证券的 10%；
- (6) 中国证监会、中国人民银行规定的其他比例限制；
- (7) 本基金在基金合同生效后三个月内应达到上述规定的投资比例；因基金规模或市场变化等原因导致投资组合超出上述约定的规定，基金管理人应在十个交易日内进行调整，以符合有关限制规定。
- (8) 法律法规或监管部门修改或取消上述限制规定时，本基金将相应修改其投资组合限制规定。

本基金本报告期遵循法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

四、基金管理人报告

1、基金经理小组成员介绍

在报告期，易方达月月收益中短期债券投资基金基金经理小组由林海先生和沈涛先生二位组成。

林海，男，1972年5月生，经济学硕士。1993至1997年在万国证券公司湖北武汉营业部从事客户管理和投资研究工作。2001年4月至今，在易方达基金管理有限公司工作，曾任研究员、基金经理助理、固定收益投资经理，本报告期内任易方达货币市场基金基金经理，易方达月月收益中短期债券投资基金基金经理。

沈涛，男，1966年6月生，上海财经大学经济学博士。曾任海南证券公司上海业务部经纪业务主管、君安证券业务经理、广发证券公司研发中心研究员。2004年8月至今，在易方达基金管理有限公司工作，曾任行业研究员、基金经理助理，本报告期内任易方达月月收益中短期债券投资基金基金经理。

2、报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

3、报告期内的业绩表现和投资策略

(1) 行情回顾及运作分析

2007年三季度，国内通货膨胀率继续上升，中央银行三次提高了法定存贷款利率，债券和货币市场利率继续上升。

中国经济继续呈现偏快发展的特征。在投资、消费和净出口高速增长的拉动下，工业增长和固定资产投资都维持了较高的增速，货币信贷高速增长。与此同时，房地产、股票、甚至各类收藏品等资产价格继续快速上涨。人民币升值和流

动性过剩是资产价格上涨以及其它经济领域出现快速增长的重要因素。抑制流动性过剩和保持货币信贷增长在合理水平是近阶段中央银行货币政策的主要目标。

随着通货膨胀预期和紧缩政策预期的不断上升，债券市场各期限利率水平都有不同程度的上升。然而，受制于美国市场利率在三季度保持稳定，债券市场利率的上升幅度明显落后于存贷款利率。另一方面，准备金和定向央票等紧缩政策的实施和新股发行冻结资金对市场流动性继续造成临时性冲击，9月份的市场回购利率一度创出历史新高。

在利率迅速上升的环境下，本基金采取了缩短期限的投资思路，基金投资保持平稳。今年初我们预期到市场流动性将变化剧烈，利率的上升空间可能打开。基金采取了缩短期限提高流动性的投资策略。基金还利用新股发行期间交易所市场回购利率迅速上升的投资机会，保留部分流动资产用于回购融出，提高了基金收益。

(2) 本基金业绩表现

本报告期，基金A级份额净值增长率为0.5403%，同期比较基准收益率为0.9025%；B级份额净值增长率为0.3000%，同期比较基准收益率为0.5621%。

(3) 市场展望和投资策略

食品价格是导致整体物价水平高速增长的主要原因。随着食品价格尤其是猪肉价格的上涨趋势逐渐结束，CPI同比增长速度在2008年将呈现向下的趋势，而CPI增速的峰值有可能在今年四季度出现。与此同时，美国的次级贷款危机正继续对美国利率产生向下的压力，并增加美国经济衰退的风险。这对于正处于人民币稳步升值过程中的国内利率产生一定向下压力。因此，我们判断今年年底到明年年初的债券市场有可能出现一定程度的反弹。然而在更长期间里，劳动力和资源成本推动通货膨胀率平稳上升的大趋势正在形成。长期中利率上升的压力仍然较大，债券市场难以由反弹演变为反转。

我们密切关注四季度在市场收益率受到外部冲击而迅速上升之后可能出现的回调机会。通货膨胀压力的减弱以及银行信贷增长的回落，可能成为收益率回调和债券市场反弹的动因。

受新股发行影响，回购利率仍将呈现较高的波动性。本基金计划继续保持投资组合较好的流动性，不但有利于降低流动性风险，还可以获得新股发行期间较高的回购收益。

下阶段本基金投资仍将以流动性管理作为首要考虑，着重配置短期以下品种。基金投资品种将以央行票据和政策性金融债为主，以提高资产流动性和降低信用风险。基金仍将保留部分流动性资产，用于在新股发行期间融出，以提高基金收益。

基金管理人始终将基金资产安全和基金收益稳定的重要性置于高收益的追求之上，坚持规范运作、审慎投资，勤勉尽责地为基金持有人谋求长期、稳定的回报。

五、投资组合报告

1、本报告期末基金资产组合情况

项目名称	金额(元)	占基金资产总值比例
债券投资	270,052,000.00	85.42%
买入返售证券	35,000,393.75	11.07%
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	3,327,778.03	1.05%
其中：定期存款	-	-
资产支持证券	-	-
其他资产	7,756,343.51	2.46%
总计	316,136,515.29	100.00%

2、本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	市值(元)	占基金资产净值的比例
1	国家债券	-	-
2	金融债券	69,473,000.00	23.47%
	其中：政策性金融债	69,473,000.00	23.47%
3	央行票据	200,579,000.00	67.76%

4	企业债券	-	-
5	其他	-	-
	合 计	270,052,000.00	91.22%

(2) 基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占基金资产净值的比例
1	06 农发 14	29,988,000.00	10.13%
2	07 央行票据 93	29,790,000.00	10.06%
3	06 央行票据 78	29,187,000.00	9.86%
4	07 央行票据 89	19,860,000.00	6.71%
5	07 进出 07	19,524,000.00	6.60%

3、报告附注

(1) 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

(2) 其他资产：

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	4,565,679.92
4	应收申购款	3,190,663.59
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
	合计	7,756,343.51

(3) 本报告期末持有资产支持证券的情况

本报告期末本基金未持有资产支持证券。

六、开放式基金份额变动

单位：份

	A 级基金	B 级基金
本报告期期初基金份额总额	328,826,252.49	10,000,000.00

加：本报告期期间总申购份额	688,003,717.01	20,986,328.71
减：本报告期期间总赎回份额	731,592,912.25	20,996,318.72
本报告期期末基金份额总额	285,237,057.25	9,990,009.99

七、备查文件目录

- 1、 中国证监会批准易方达月月收益中短期债券投资基金募集的文件；
- 2、 《易方达月月收益中短期债券投资基金基金合同》；
- 3、 《易方达月月收益中短期债券投资基金托管协议》；
- 4、 《易方达基金管理有限公司开放式基金业务规则》；
- 5、 基金管理人业务资格批件和营业执照；
- 6、 基金托管人业务资格批件和营业执照。

存放地点：基金管理人或基金托管人处

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。

易方达基金管理有限公司

2007年10月26日