

易方达月月收益中短期债券投资基金 2007 年第 1 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 4 月 6 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 1 月 1 日起至 3 月 31 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：516,262,850.64 份

其中：A 级基金份额总额：491,304,296.77 份

B 级基金份额总额：24,958,553.87 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
基金本期净收益	2,054,403.32	96,608.77
基金份额本期净收益	0.0041	0.0035
期末基金资产净值	492,029,647.12	24,994,807.85
期末基金份额净值	1.0015	1.0015

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。

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。

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	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 3 个月	0.4204%	0.0050%	0.6119%	0.0002%	-0.1915%	0.0048%

（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

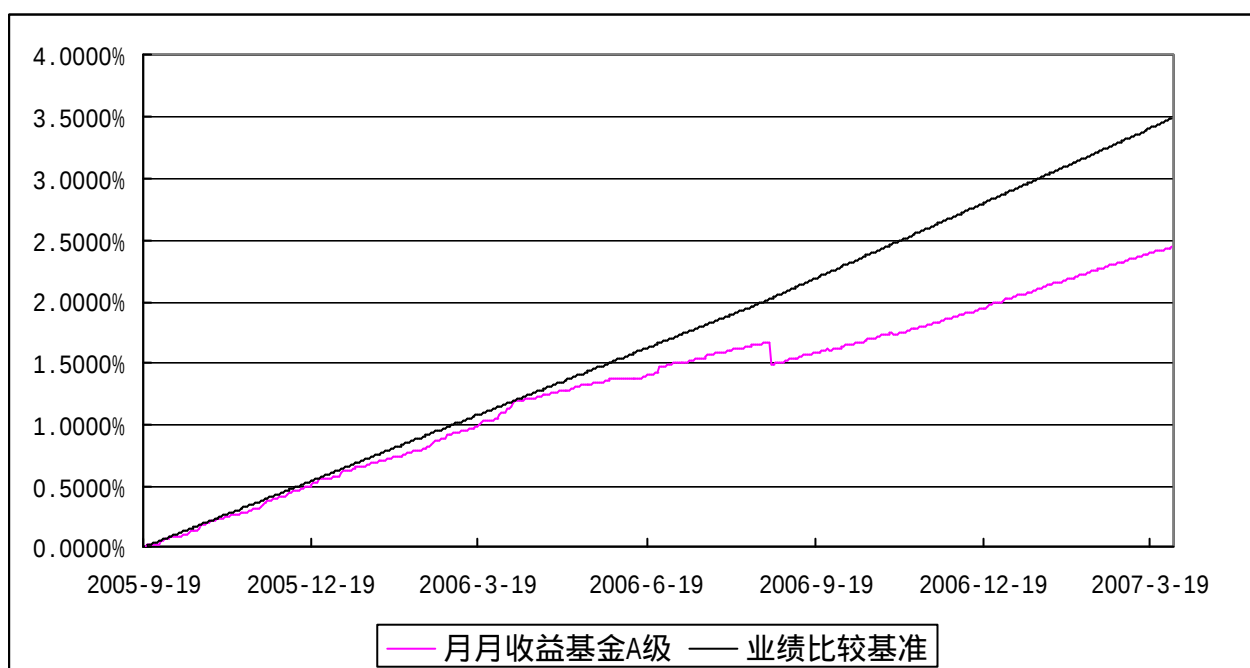
阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
过去 3 个月	0.3602%	0.0050%	0.4529%	0.0002%	-0.0927%	0.0048%

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

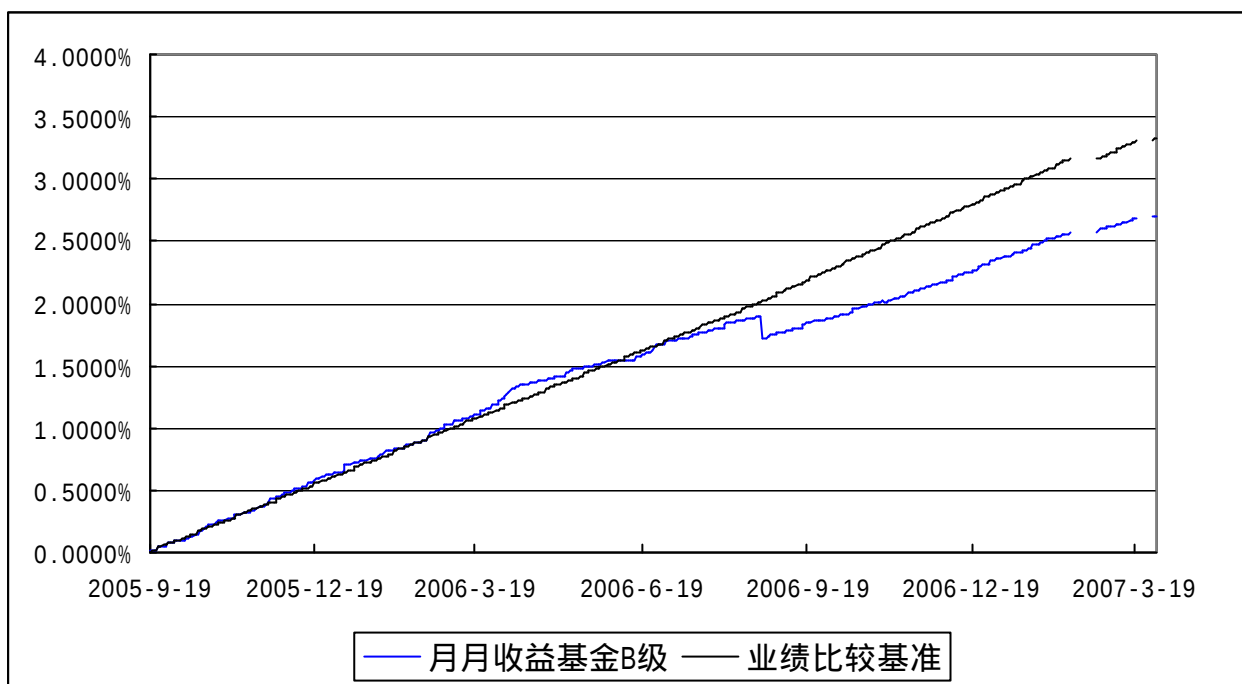
(1) 月月收益 A 级基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2005 年 9 月 19 日至 2007 年 3 月 31 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 3 月 31 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年一季度,债券市场在充裕的资金面和央行紧缩政策之间摇摆,1年期以上各期限收益率整体上移,收益率曲线陡峭化。一季度债券市场资金供给充裕,整个一季度央行通过公开市场业务回收基础货币约8000亿,两次提高准备金率冻结基础货币约3000亿。春节前1年期央票收益率持平,回购利率大幅下滑。春节后随着1年期央票利率上行,各期限收益率整体上移。

一季度基金投资保持平稳。一方面我们预期市场流动性将变化剧烈，另一方面我们判断1年期央票利率的上升空间可能打开，收益率曲线将继续陡峭化，基金采取了缩短期限集中配置的投资策略，加大对期限在1年以下债券品种的投资比例，提高资产流动性和降低利率风险。

（2）本基金业绩表现

本报告期，基金A级份额净值增长率为0.4204%，同期比较基准收益率为0.6119%；B级份额净值增长率为0.3602%，同期比较基准收益率为0.4529%。

（3）市场展望和投资策略

在贸易顺差居高不下，人民币稳步升值的背景下，预计市场资金供给仍将保持相对充裕。但债券市场资金供给却可能受到两方面的挤压：一方面信贷可能延续高速增长趋势；另一方面货币政策可能更加收紧。由于流动性异常充裕，一季度货币信贷、工业和固定资产投资高速增长，中央银行以低利率抑制国际资本流入的政策思路可能出现变化，3年期央票再度发行和1年期央票发行利率上升都可能是央行思路变化的体现。如果二季度经济数据显示出过热倾向，更为紧缩性的货币政策将可能出台，对债券市场利率产生向上推动作用。

在利率期限结构方面，我们预计收益率曲线将继续陡峭化。三年期央票的再度发行，公司债供给扩大，外汇投资公司的成立，都将增加中长期债券的供给，使中长期利率和短期利率的利差扩大。

然而，我们预计二季度CPI的上涨动力将有所减弱，对债券市场难以产生较大影响。而从美国年初公布的一系列经济数据中，显示经济趋弱的指标偏多，美国市场普遍预期2007年美联储可能下调利率。如果中国央行仍旧顾虑中美利差的过度缩小，那么短期利率上升的空间仍将有限。

二季度本基金投资仍将以利率风险和流动性管理作为首要考虑，着重配置1年期以下品种。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	484,343,820.31	92.15%
买入返售证券	-	-
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	25,527,437.56	4.86%
其中：定期存款	-	-
其他资产	15,727,484.48	2.99%
总计	525,598,742.35	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	成本(元)	占基金资产净值的比例
1	国家债券	-	-
2	金融债券	50,020,528.80	9.67%
	其中：政策性金融债	50,020,528.80	9.67%
3	央行票据	434,323,291.51	84.00%
4	企业债券	-	-
5	其他	-	-
合 计		484,343,820.31	93.68%

上表中,付息债券的成本包括债券面值和折溢价,贴现式债券的成本包括债券投资成本和内在应收利息。

(2) 基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	成本(元)	占基金资产净值的比例
1	06 央行票据 72	157,873,577.95	30.54%
2	06 央行票据 74	98,567,041.52	19.06%
3	06 进出 03	50,020,528.80	9.67%

4	06 央行票据 22	49,961,112.42	9.66%
5	06 央行票据 70	49,364,054.94	9.55%

3、报告附注

(1) 基金计价方法说明：

本基金资产估值采用摊余成本法，即估值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。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。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前，本基金暂不投资于交易所短期债券。

本基金目前投资工具的估值方法如下：

a. 基金持有的短期债券采用溢折价摊销后的成本列示，按债券面值与票面利率计算的金额扣除适用情况下应由债券发行单位代扣代缴的个人所得税后在债券持有期间内计提利息；

b. 基金持有的贴现债券采用购入成本和内含利息列示，按购入移动成本和到期兑付之间的收益，在剩余期限内每日计提应收利息；

c. 基金持有的质押式买入返售证券以成本列示，按商定利率在实际持有期间内逐日计提利息；

d. 基金持有的买断式买入返售证券，涉及到的债券视同普通债券按照摊余成本法进行估值，回购期间产生的总利息按照直线法每日计提；

e. 基金持有的银行存款以本金列示，按银行同期挂牌利率逐日计提利息。

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方法估值。

每个工作日都对基金资产进行估值；如有新增事项，按国家最新规定估值。

(2) 本报告期内无需说明的证券投资程序。

(3) 本基金报告期内未出现基金合同约定的重大偏离。

(4) 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	909,771.66
4	应收申购款	14,817,712.82
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
合计		15,727,484.48

(5) 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	556,520,866.66	32,056,558.67
加：本报告期期间总申购份额	779,907,031.44	97,882,252.60
减：本报告期期间总赎回份额	845,123,601.33	104,980,257.40
本报告期期末基金份额总额	491,304,296.77	24,958,553.87

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 4 月 19 日