益民红利成长混合型证券投资基金

2007年第一季度报告

一、重要提示

益民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。

基金托管人华夏银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2007年4月12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。

益民基金管理有限公司承诺以诚实信用、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。

基金季度财务报告未经审计。

二、基金产品概况

基金简称:益民红利成长基金

运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2006年11月21日

报告期末基金份额总额:844,494,470.52份

投资目标:

本基金侧重投资于具有持续高成长能力和持续高分红能力的两类公司,并且通过适度的动态资产配置和全程风险控制,为基金份额持有人实现中等风险水平下的资本利得收益和现金分红收益的最大化。

投资策略:

(一)资产配置策略

(1)大类资产配置

宏观经济、政策环境、资金供求和估值水平是决定证券市场运行趋势的主要因素。基金管理人将深入分析各个因素的运行趋势及对证券市场的作用机制,综合判断股市和债市中长期运行趋势,据此进行资产配置。

(2)风格轮动策略

基金管理人根据市场趋势强弱的判断来积极主动地配置红利和成长两种类型的股票。红利股与成长股在股票资产内的基准配置比例为40%:60%,在市场的不同时期配置比例可上下浮动十个百分点。在市场处于强势时,采取积极成长策略;在市场处于弱势时,采取稳健红利策略。在市场处于震荡状态时,采取红利成长平衡策略。

(二)股票投资策略

基金管理人采用系统化、专业化的选股流程和方法,利用益民红利股优选系统和益民成长股优选系统,精选出具有持续高分红能力和持续高成长能力的股票进行投资。

(1)红利股选股策略

A 红利股的初选

在全部股票中,剔除流动性严重不足的股票后,满足下列条件之一者可进入红利股初选库:

●最近三年内至少有两次现金分红,并且其平均税后现金股息收益率高于同期税后一年期定期存款利率水平的个股进入红利股初选库;

●最近三年内至少有两次现金分红,其现金股息收益增长率连续3年保持非负的个股进入红利股初选库;

●在上市时间不足三年的个股中,净资产收益率和每股收益均高于行业平均水平,市盈率和市净率均低于市场平均水平,且具有充裕的股权自由现金流,预期税后股息收益率高于同期税后一年期定期存款利率水平的个股进入红利股初选库。

B 剔除恶性分红

一般说,恶性分红有两种:一是分红超过利润;二是大股东将配股增发所得现金作为红利分配。基金管理人考察红利股初选库中个股最近一次分红行为,如果确属恶性分红行为,则必危害上市公司接下来的盈利增长以及未来的分红行为。将已发生恶性分红的个股从初选库中剔除,从而形成红利股备选股票库。

C 五维基础指标分解

针对红利股备选库,本基金管理人投研团队综合各类内外部信息,去伪存精,进行基础的财务分析和预测,提供预测的净利润数据和股权自由现金流数据,并不断修正。在历史数据和预测数据的基础上,定期计算备选股票库中股票的历史和预期的五维指标:派息比率、股权收益率、股息/股权自由现金流、市盈率、市净率。这种指标分解旨在从股息的复杂性中寻找有利于获得超额收益的机会。一是公司分红能力,包括盈利能力和现金流状况;二是公司分红意愿,主要是股息支付率;三是公司估值水平,股价作为分母,直接影响股息收入率水平。本基金管理人投研团队根据五维指标的分解结果和相应的市场环境,设立进入红利股核心股票池的最低限制性条件。

D 精选核心红利股股票库

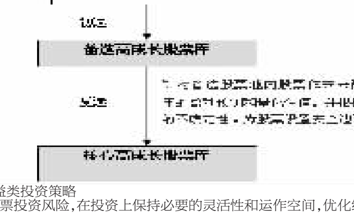
基于上述针对个股的专业研究和测算,结合实地调研,基金管理人投研团队从备选库中精选出具有稳定的股权收益率增长预期、充裕的股权自由现金流、较为透明稳定的股利支付意愿、且目前被市场低估的个股形成红利股核心股票池。

(2)成长股选股策略

成长股侧重选取由垄断资源优势、规模经济、品牌、供应链管理能力、核心技术、产业整合这六大因素驱动的持续高成长股票,预期未来两到三年内的净利润增长率在2倍的GDP增长率以上。

成长股选股策略的流程框架如图1所示,采用行业成长评估和企业成长动因分析互动的逻辑体系来选取成长股备选库,并在此基础上通过量化的预测和估值分析,选取成长股核心股票池,并为核心股票池内的股票投资设置安全边际。

图1:成长股选股策略流程图



(三)固定收益类投资策略

为有效控制股票投资风险,在投资上保持必要的灵活性和运作空间,优化组合流动性管理,显著提高投资组合收益,本基金进行适度资产配置,进行债券、货币市场工具等品种的投资,并主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。

在类属配置层次,结合对宏观经济、市场利率、供求变化等因素的综合分析,根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征,定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整,确定类属资产的最优权重;

在券种选择上,本基金以中长期利率趋势分析为基础,结合经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素,重点选择那些流动性较好、风险水平合理、到期收益率与信用质量相对较高的债券品种。具体策略有:

(1)收益率预期策略

债券收益率的变化直接决定了债券价格的变化。因此对债券收益率变动趋势的预期成为投资最重要的决策依据。本基金投资于预期收益率下降的期限品种,并回避预期收益率上升的期限品种。对相邻期限收益率差距较大的品种,在预期收益率无太大变化的情况下,还可进行骑乘投资。

(2)收益率曲线策略

收益率曲线又称为期限结构,是将具有不同期限的债券收益率关系用坐标图曲线来表述。在目前的中国债券市场上,由于存券数量的不足和期限品种的缺乏,造成了收益率曲线在一定程度上的扭曲。本基金利用现代的金融工程技术,拟合一条收益曲线。通过寻找收益率曲线上扭曲的部分,投资于价值被低估的部分,等待其回归理性。

(3)久期管理策略

债券的久期即债券价格对利率变化的敏感程度。久期分为单券种的久期管理和组合久期管理。对于单券种而言,在同等收益率水平之下,选择久期较短的品种以减少风险。对于投资组合而言,通过对未来收益率变化的预期,相应的调整组合的券种结构,并通过情景预测和压力测试,在预期收益率上升时适当缩短久期,而在收益下降时适当加长久期。

(4)类别配置策略

类别配置策略主要包括资产类别选择、投资组合中各类资产的适当混合以及对这些混合资产进行的适时管理。我们主要采用自上而下的方法,通过情景分析和历史预测相结合,对银行间市场和交易所市场,债券、现金类资产,国债、企业债、金融债和可转债之间进行类别配置,确定最能满足投资者风险—回报率要求的资产组合。

(四)权证投资策略

权证为本基金辅助性投资工具,投资原则为有利于基金资产增值、控制下跌风险、实现保值和锁定收益。本基金将主要投资满足个股精选条件的公司发行的权证。

本基金可以持有在股权分置改革中被动获得的权证,并可以根据证券交易所的有关规定卖出该部分权证或行权。

本基金可以根据权证投资策略主动投资于在股权分置改革中发行的权证。随着我国权证市场的发展,在以后法律法规允许的情况下,本基金也将投资除股权分置改革中发行的权证之外的其他类型的权证,以实现投资目标。

业绩比较基准:新华富时A600指数收益率×65%+新华雷曼中国全债指数收益率×35%

风险收益特征:本基金产品定位于偏股型的混合型基金。风险和收益水平高于货币市场基金和债券型基金,低于股票型基金,属于风险和收益中等的证券投资基金品种。

基金管理人:益民基金管理有限公司

办公地址:北京市宣武区宣武门外大街6号庄胜广场中央办公楼南翼13A

法定代表人:翁振杰

电话:010-63105556

传真:010-63100588

联系人:黄欣

基金托管人:华夏银行股份有限公司

办公地址:北京市东城区建国门内大街22号

法定代表人:刘海燕

电话:010-85238418

传真:010-85238680

联系人:郑鹏

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)、主要财务指标 单位:人民币元

1	基金本期净收益	355,866,116.71
2	加权平均基金份额净收益	0.3318
3	期末基金资产净值	1,222,322,112.68
4	期末基金份额净值	1.4474

上述基金业绩指标不包括持有人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。

(二)、基金净值表现

1、益民红利成长混合型证券投资基金本期份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

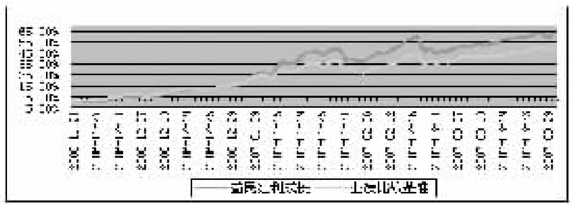
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	44.94%	2.23%	25.11%	1.59%	19.83%	0.64%
自合同生效至报告期末	66.41%	1.91%	46.09%	1.41%	20.32%	0.50%

注:过去三个月指:2007年1月1日–2007年3月31日

自合同生效至报告期末是指:2006年11月21日至2007年3月31日

2、自基金合同生效以来益民红利成长基金累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

注:截止日期为2007年3月31日。



四、管理人报告

(一)、基金管理小组

赖晶铭先生,基金经理,1971年生,经济学硕士,12年金融、证券从业经历。95年参加工作,曾就职于中国租赁有限责任公司第三业务部、大鹏证券北京投资银行部、海通证券北京投资银行部。1999年加入富国基金管理有限公司,历任研究策划部研究员、汉兴基金经理助理、汉鼎基金经理助理、富国动态平衡基金经理助理、汉兴基金经理。2005年12月加入益民基金管理有限公司,任投资管理部总经理。

(二)、遵规守信说明

本报告期,益民基金管理有限公司作为益民红利成长混合型证券投资基金的管理人严格按照《基金法》、《证券法》、《益民红利成长混合型证券投资基金基金合同》以及其它有关法律法规的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,以尽可能减少和分散投资风险,力保基金资产的安全并谋求基金资产长期稳定的增长为目标,管理和运用基金资产,无损害基金持有人利益的行为,基金投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

(三)、运作情况说明

07年一季度,中国A股市场总体来看依然呈现明显的牛市特征,个股普涨,中低价股尤为活跃,市场成交量巨大,多支大股票平稳上市。但与此同时,大盘的震荡开始加大,风格板块之间、同一行业的不同个股之间的走势开始有明显分化。

回顾本基金在一季度中的操作,首先,我们坚定了看好市场的信心,保持着牛市思维,但同时对大盘的震荡加大有着心理准备;其次,我们认为今年的行业配置很难取得象去年那么高的超额收益,而个股的走势分化和波动会较去年更大。因此,一季度中本基金在始终保持较高仓位的前提下,主要采用自下而上的选股策略对个股进行了灵活积极的操作。我们自下而上的选股遵循着自己的"基于价值,追求成长"的价值投资理念,不论白马黑马,一线二线,不怕股价高或涨幅大,只要有实实在在的业绩增长,估值便宜或合理,有较高的成长空间,都是我们潜在的投资对象。当然,在牛市中,我们最喜欢的是那些业绩出现拐点,自身内涵式增长提供了安全的投资边际,而外延式增长(如新项目投产、资产注入或整体上市等)提供了巨大想象空间的股票。在此理念的指引下,一季度我们不但在金融、钢铁以及消费品等主流板块进行了积极有效的投资,还通过深入地调研企业,在一些非主流板块如中小板中,挖掘了一些当时尚未被市场认知的、具有业绩拐点和高成长性的上市公司进行了重点投资,取得了较好的投资业绩。

展望二季度和下半年市场,在07年宏观经济持续向好的背景下,本基金仍然乐观看待今年的市场,同时认为市场震荡和调整也在所难免,牛市中的市场也不可能只是单边上扬,调整是为了更健康的上涨。熊市中尚有不少强者恒强的好股票,牛市里就更值得我们专业投资者去挖掘更多强者恒强的好企业。本基金将继续坚守自己的价值投资理念,发挥我们的个股选择能力,通过积极深入的个股调研,重点投资于能带来超额收益的上市公司,与之共同分享中国经济高速成长的硕果,为本基金持有人带来更好的回报。

五、投资组合报告(未经审计)

(一)报告期末基金资产组合情况

截至2007年3月31日,益民红利成长基金资产净值为1,222,322,112.68元,基金份额净值为1.4474元,基金份额累计净值为1.6254元。其资产组合情况如下:

序号	资产项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	股票	1,033,317,934.57	80.77%
2	债券	38,435,000.00	3.00%
3	权证	–	–
4	资产支持证券	9,915,723.76	0.78%
5	银行存款及清算备付金	131,525,816.61	10.28%
6	其他资产	66,060,839.18	5.16%
合计		1,279,255,314.12	100%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	证券板块名称	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	A农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
2	B采掘业	0.00	0.00%
3	C制造业	704,920,826.05	57.67%
C0食品、饮料		0.00	0.00%
C1纺织、服装、皮毛		0.00	0.00%
C2木材、家具		37,490,316.26	3.07%
C3造纸、印刷		0.00	0.00%
C4石油、化学、塑胶、塑料		104,236,916.18	8.53%
C5电子		0.00	0.00%
C6金属、非金属		241,771,573.63	19.78%
C7机械、设备、仪表		97,612,211.12	7.99%
C8医药、生物制品		101,568,854.91	8.31%
C9其他制造业		122,240,953.95	10.00%
4	D电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
5	E建筑业	76,261,518.32	6.24%
6	F交通运输、仓储业	14,160,000.00	1.16%
7	G信息技术业	50,010,448.62	4.09%
8	H批发和零售贸易	88,423,057.48	7.23%
9	I金融、保险业	14,343,398.00	1.17%
10	J房地产业	0.00	0.00%
11	K社会服务业	25,084,750.00	2.05%
12	L传播与文化产业	0.00	0.00%
13	M综合类	60,113,936.10	4.92%
合计		1,033,317,934.57	84.54%

(三)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量(股)	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
1	600206	有研硅股	6,133,515.00	122,240,953.95	10.00%
2	002064	华峰氨纶	2,531,251.00	104,236,916.18	8.53%
3	600582	天地科技	2,059,140.00	82,900,976.40	6.78%
4	000090	深天健	4,661,462.00	76,261,518.32	6.24%
5	600814	杭州解百	8,879,546.00	75,476,141.00	6.17%
6	600085	同仁堂	3,134,925.00	67,839,777.00	5.55%
7	600622	嘉宝集团	7,609,359.00	60,113,936.10	4.92%
8	600005	武钢股份	6,499,977.00	59,019,791.16	4.83%
9	000970	中科三环	3,983,043.00	56,559,210.60	4.63%
10	600271	航天信息	1,193,282.00	50,010,448.62	4.09%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值(元)	占净值比例
1	国债	–	–
2	金融债	29,985,000.00	2.45%
3	央行票据	–	–
4	企业债	–	–
5	可转债	8,450,000.00	0.69%
	合计	38,435,000.00	3.14%

(五)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占净值比例
1	07农发02	29,985,000.00	2.45%
2	07武钢债	8,450,000.00	0.69%

(六)报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

序号	资产支持证券名称	市值(元)	占净值比例
1	宁建03	9,915,723.76	0.81%

(七)投资组合报告附注

1、报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

2、报告期内本基金投资的前十名股票中没有在备选股票库之外的股票。

3、报告期末本基金的其他资产项目构成如下:

序号	其他资产项目	金额(元)
1	交易保证金	250,000.00
2	应收证券交易清算款	53,128,817.68
3	应收利息	363,441.12
4	应收申购款	12,318,580.38
合计		66,060,839.18

4、报告期末本基金持有的处于转股期的可转换债券明细

截至本报告期末,本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5、报告期内获得的权证

获取方式	权证名称	数量(份)	成本总额(元)
因认购新债获配权证	云化CWB1	74,898.00	–

六、基金份额变动

期初基金份额	874,790,009.28
期间总申购份额	666,370,800.12
期间总赎回份额	696,666,338.88
期末基金份额	844,494,470.52

七、备查文件目录

1、中国证监会批准设立益民红利成长混合型证券投资基金的文件

2、益民红利成长混合型证券投资基金基金合同

3、益民红利成长混合型证券投资基金托管协议

4、中国证监会批准设立益民基金管理有限公司的文件

5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

查阅地点:北京市宣武区宣武门外大街6号庄胜广场中央办公楼南翼13A

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人益民基金管理有限公司

咨询电话:(86)010–63105559 传真:(86)010–63100608

公司网站:http://www.ymfund.com

益民基金管理有限公司
二零零七年四月十三日

益民货币市场基金

2007年第一季度报告

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。

本基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于2007年4月11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。

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2007年1月1日至2007年3月31日。本报告财务资料未经审计师审计。

二、基金简介

(一)基金基本情况

基金简称:益民货币市场基金

基金代码:560001

运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2006年7月17日

报告期末基金份额总额:419,424,109.94份

(二)基金投资基本情况

投资目标:

在力求本金稳妥和资产的充分流动性前提下,力争取得超过业绩比较基准的现金收益。

投资策略:

1、短期利率预期策略

深入分析国家货币政策、短期资金市场利率波动、资本市场资金面的情况和流动性的变化,以及可能对国内利率引起变化的国际金融动态和中国汇率政策,并结合我国历史上短期利率的季节性变化,对短期利率走势形成合理预期,并据此调整基金货币资产的配置策略。

2、收益率曲线策略

货币市场的收益率曲线反映了短期资金的供求关系,并通过其中隐含的即期利率和远期利率,反映了资金在不同的时间和期限上对收益率的要求。收益率曲线随着时间的变化而发生平移或扭曲,结合短期利率预测技术,在投资中加以应用。如:在收益曲线陡峭化时,缩短投资组合久期;在收益率曲线平坦化时,则适当加长投资组合久期。

3、组合久期策略

投资组合的久期通常反应了组合对利率变化的敏感程度。结合利率预测和收益率曲线构造,并通过金融工具测算组合久期,在投资中加以应用。通常在预测利率上升时缩短组合久期,以获得更高的再投资收益。而在预测利率下降时加长组合久期。

4、类别品种配置策略

在对利率水平和期限结构等方面已经有稳定预期的情况下,根据不同的短期金融市场的规模,活跃程度,以及风险收益状况,决定在不同的市场中的配置比例;再通过对不同类别的金融工具的信用等级、流动性和风险收益水平的比较,决定在不同类别的金融工具中的配置比例。

5、套利策略

通过对利率水平的预测以及对市场期限结构的测算,并结合市场情况进行套利。套利的形式包括跨市场套利、利差套利和回购套利。跨市场套利指的是利用不同市场间相同期限品种的价差进行套利,包括一、二级市场之间的套利以及交易所和银行间市场的套利。利差套利指的是利用不同期限品种之间存在利差,并且利差随着时间的推移将会慢慢消失的特点,进行骑乘投资。回购套利是指利用债券利息与回购利率的利差,进行组合投资。

6、滚动配置策略

根据具体投资品种的市场特性,采用持续滚动投资的方法,以提高基金资产的整体持续的变现能力。具体方法如:等量投资于每周滚动发行的央行票据,持有相同的期限品种;等量连续投资于相同期限的回购。

7、利率免疫策略

针对货币市场基金产品客户的需求,并结合本基金产品的风险收益特征,对部分资产采用利率免疫策略,使得这部分资产在预定的期限内达到预期的收益,而不会受到短期利率波动的影响。主要的方法是构建投资组合的久期与预定期限相匹配。

基金业绩比较基准:

本基金业绩比较基准为六个月银行定期存款利率(税后)。

风险收益特征:

本货币市场基金是具有较低风险、流动性强的基金品种。在一般情况下,其风险与预期收益低于一般债券型基金和股票型基金。

(三)基金管理人

名 称:益民基金管理有限公司

注册地址:重庆市渝中区上清寺路110号

办公地址:北京市宣武区宣外大街6号庄胜广场中央办公楼南翼13A

邮政编码:100034

法定代表人:翁振杰

联系电话:010–63105556 传 真:010–63100588

联系人:黄欣

(四)基金托管人:

基金托管人名称:中国农业银行

注册地址:北京市复兴路甲23号

办公地址:北京市西三环北路100号金玉大厦 邮政编码:100036

法定代表人:杨明生

联系电话:(010)68424199 传真:(010)68424181

联系人:李芳菲

三、主要财务指标和基金净值表现

注:本基金收益分配按月结转份额

(一)、主要财务指标 单位:人民币元

主要财务指标	2007年1月1日至2007年3月31日
基金本期净收益	2,718,766.29
基金份额本期净收益	0.0060
期末基金资产净值	419,424,109.94
期末基金份额净值	1.0000

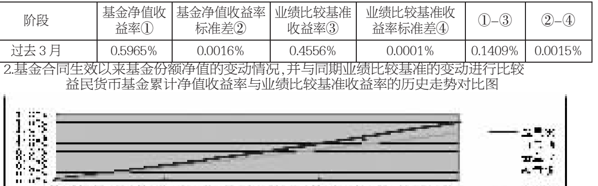
(二)、基金净值表现

1.报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	基金净值收益率①	基金净值收益率标准差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月	0.5965%	0.0016%	0.4556%	0.0001%	0.1409%	0.0015%

2.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进行比较

益民货币基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注:

1、基金合同中关于基金投资比例的约定:

(1)本基金投资组合的平均剩余期限,在每个交易日均不超过180天;

(2)本基金不得与基金管理人的股东进行交易,不得通过交易上的安排人为降低投资组合的平均剩余期限的真实天数;

(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%;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20%的,基金管理人应当在5个交易日内进行调整;

(4)基金持有的剩余期限不超过397天,但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本总计不得超过当日基金资产净值的20%;

(5)买断式回购融入基础债券的剩余期限不得超过397天;

(6)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百分之三十;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百分之五;

(7)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%;

(8)投资于同一公司发行的短期企业债券及短期融资券的比例,合计不得超过基金资产净值的10%;因市场波动、基金规模变动等基金管理人之外的因素致使基金投资不符合上述比例的,基金管理人应当在十个交易日内调整完毕;

(9)本基金投资于定期存款的比例不得超过基金资产净值的30%;

(10)中国证监会、中国人民银行规定的其他比例限制。

因基金规模或市场变化导致投资组合超过以上比例限制的,基金管理人应在10个交易日内进行调整,以达到上述标准。法律法规和监管机关另有规定时,从其规定。

本基金在基金合同生效后三个月内完成建仓,从建仓结束至本报告期末遵守法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

四、管理人报告

1、基金经理简介

本基金基金经理,胡振仓先生,经济学硕士,近四年银行、证券从业经历,2003年7月至2006年2月任职于乌鲁木齐市商业银行担任首席研究员从事债券研究和交易工作,2006年3月至2006年6月任职于国联证券公司担任债券交易高级经理。2006年6月加入益民基金管理有限公司任基金经理助理,2006年11月15日任益民货币市场基金基金经理。

2、本报告期内基金运作情况说明

在本报告期内,本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》、《益民货币市场证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定,并本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定,为基金持有人谋求最大利益。

3、报告期内基金的投资策略和业绩表现

在本报告期内,本基金累计净值收益率为0.5965%,业绩比较基准为0.4556%,本基金同期收益高于比较基准30.93%。

本报告期内,市场状况变化较大,在资金总体宽松的情况下,也有资金非常紧张的时期,短期债券的收益率上下波动巨大。本基金根据市场的变化,较好地调整了基金的组合,同时适时运用套利策略,在保持基金资产流动性、安全性的同时取得了较好的收益。

4、2007年2季度市场展望

总体而言我们对2007年2季度的短期债券市场依然比较看好。首先是资金充裕的局面在2季度不会有大的改变。尽管央行连续多次出台紧缩的政策,但从目前看,流动性过剩的根源并没有解决。另外,近期以1年期央票为代表的短期债券收益率有较大幅度的上升,收益率进一步上升的空间有限。我们也必须注意到大盘ipo和长假对市场资金面的短期冲击。

我们的总体投资策略依然是密切关注宏观经济和市场资金面的变化,及时调整组合久期。我们将一如既往的奉行积极管理策略,力争在保证本基金流动性、安全性的前提下,为投资者谋求良好的收益。

五、投资组合报告

(一)、本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	473,582,351.36	99.05%
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	712,813.64	0.15%
其他资产	3,847,638.43	0.80%
合计	478,142,803.43	100.00%

(二)、报告期债券回购融资情况

序号	项目	金额(元)	占基金资产净值的比例(%)
1	报告期内债券回购融资余额	1,723,988,000.00	4.11%
	其中:买断式回购融入的资金	–	–
2	报告期末债券回购融资余额	57,820,000.00	13.79%
	其中:买断式回购融入的资金	–	–

(三)、基金投资组合的剩余期限

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	149
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	166
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	112

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天内	7.29%	13.79%
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	7.12%	–
2	30天(含)–60天	28.45%	–
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	7.11%	–
3	60天(含)–90天	14.22%	–
4	90天(含)–180天	23.50%	–
5	180天(含)–397天(含)	39.62%	–
	合计	113.08%	13.79%

(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	99,535,610.99	23.73%
	其中:政策性金融债	99,535,610.99	23.73%
3	央行票据	186,700,360.54	44.51%
4	企业债券	187,346,379.83	44.67%
5	其他	–	–
合计		473,582,351.36	112.91%
剩余存续期超过397天的浮动利率债券		59,693,556.83	14.23%

2、基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量		成本(元)	占基金资产净值的比例(%)
		自有投资	买断式回购		
1	06进出口06	700000		69,724,660.00	16.62%
2	06央行票据35	500000		49,785,616.70	11.87%
3	06央行票据76	500000		49,238,845.11	11.74%
4	07央行票据28	500000		48,570,835.60	11.58%
5	07央行票据04	400000		39,105,063.13	9.32%
6	06顺鑫CP01	300000		30,015,424.27	7.16%
7	06京投债	300000		29,882,605.84	7.12%
8	06国开08	300000		29,810,950.99	7.11%
9	06东安CP01	300000		29,350,162.56	7.00%
10	06大土河CP01	200000		19,800,668.39	4.72%

(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
报告期内在偏离度绝对值在0.25%(含)–0.5%间的次数	21
报告期内偏离度的最高值	0.3135%
报告期内偏离度的最低值	0.1928%
报告期内平均偏离度	0.2433%

(六)、投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中没有发行主体被监管部门立案调查的,或在报告编制日期前一年内受到公开谴责、处罚的证券

2、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。

3、本基金报告期每日持有剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本均未超过当日基金资产净值的20%的情况。

4、本报告期内需说明的证券投资决策程序

5、其他资产的构成。

其他资产	金额(元)
交易保证金	–
应收证券清算款	–
应收利息	1,133,560.23
应收申购款	2,714,078.20
其他应收款	–
待摊费用	–
其他	–
合计	3,847,638.43

六、开放式基金份额变动

项目名称	基金份额(份)
基金合同生效日基金份额总额	1,714,988,395.00
报告期期初基金份额	587,711,243.25
报告期间总申购份额	246,740,971.37
报告期间总赎回份额	415,028,104.68
报告期期末基金份额	419,424,109.94

七、备查文件目录

(一)备查文件目录

1、中国证监会批准益民货币市场证券投资基金设立的文件;

2、《益民货币市场证券投资基金基金合同》;

3、《益民货币市场证券投资基金招募说明书》;

4、《益民货币市场证券投资基金托管协议》;

5、关于募集益民货币市场证券投资基金之法律意见书;

6、基金管理人业务资格批件、营业执照、基金托管人业务资格批件、营业执照;

7、报告期内益民货币市场证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿。

(二)存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所。

(三)查阅方式

投资者可在办公时间内至益民基金管理人的办公场所免费查阅备查文件,或者登录基金管理人的网站(www.ymfund.com)查阅。在支付工本费后,投资者可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人益民基金管理有限公司。本公司客户服务中心电话:010–63105559。

益民基金管理有限公司
2007年4月13日

证券代码:002109 证券简称:兴化股份 公告编号:2007–015

陕西兴化化学股份有限公司

2007年第一季度报告

§1 重要提示

1.1 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性负个别及连带责任。

1.2 没有董事、监事、高级管理人员对第一季报内容的真实性、准确性、完整性无法保证或存在异议。

1.3 所有董事均已出席。

1.4 公司第一季度财务报告未经会计师事务所审计。

1.5 公司负责人唐建安、主管会计工作负责人梁玉昆、总会计师李春林及会计机构负责人(会计主管人员)杨海岩声明:保证季度报告中财务报告的真实、完整。

§2 公司基本情况

2.1 主要会计数据及财务指标

单位:(人民币)元

	本报告期末	上年度期末	增减变动(%)
总资产	1,155,036,357.65	726,999,390.43	58.88%
所有者权益(或股东权益)	738,242,048.86	345,027,657.42	113.97%
每股净资产	4.61	2.88	60.07%
	本报告期	上年同期	增减变动(%)
营业总收入	150,847,938.80	163,820,091.75	–7.92%
净利润	20,388,391.45	22,981,718.53	–11.28%
经营活动产生的现金流量净额	–17,369,025.95	6,424,855.79	–370.34%
每股经营活动产生的现金流量净额	–0.109	0.053	–305.66%
基本每股收益	0.14	0.19	–26.32%
稀释每股收益	0.14	0.19	–26.32%
净资产收益率	2.76%	6.29%	–3.53%
扣除非经常性损益后的净资产收益率	2.74%	8.17%	–5.43%

非经常性损益项目

单位:(人民币)元

非经常性损益项目	年初至报告期期末金额
营业外收入	270,465.00
营业外支出	–90,701.66
影响所得税	–39,821.38
合计	139,941.96

2.2 报告期末股东总人数及前十名无限售条件股东持股情况表

单位:股

股东总数	11,639	
前10名无限售条件股东持股情况		
股东名称	持有无限售条件股份数量	股份种类
国泰君安证券股份有限公司	576,490	人民币普通股
红塔证券股份有限公司	195,661	人民币普通股
中国太平洋财产保险–传统–普通保险产品–013C–CT001深	195,661	人民币普通股
中国太平洋人寿保险股份有限公司–分红–个人分红	195,661	人民币普通股
中国平安保险(集团)股份有限公司–集团本级–自有资金	195,161	人民币普通股
中国太平洋人寿保险股份有限公司–分红–团体分红	187,661	人民币普通股
中国太平洋人寿保险股份有限公司–万能–团体万能	187,661	人民币普通股
中国太平洋人寿保险股份有限公司–万能–个人万能	187,661	人民币普通股
丘效敏	185,600	人民币普通股
许超	169,400	人民币普通股

§3 重要事项

3.1 公司主要会计报表项目、财务指标大幅度变动的情况及原因

√适用 □不适用

1、总资产、所有者权益、每股净资产

2007年3月31日总资产较期初增加428,036,967.22元,增幅58.88%。所有者权益较期初增加393,214,391.44元,增幅113.97%。每股净资产较期初增加1.73元/股,增幅60.07%。原因是:

本公司向社会公众发行人民币普通股4,000万股,每股面值1.00元,每股发行价人民币10.80元。募集资金总额432,000,000.00元,扣除发行费用19,174,000.00元,实际募集资金净额为412,826,000.00元,其中新增股本40,000,000.00元,增加资本公积372,826,000.00元。使得公司本报告期末总资产、所有者权益及每股净资产较期初增加。

2、经营活动产生的现金流量净额

2007年一季度经营活动产生的现金流量净额较上年同期下降幅度较大。原因是:

2007年一季度一节两会期间,国家限制对危化品(包括民爆炸药)的买卖手续审批,并且铁道部从元月25日至3月20日停止危化品运输,严重影响公司及公司下游民爆企业的产品销售。造成公司下游企业原材料及产品库存积压,开工不足,资金周转不畅,从而使我公司经营活动现金流量的净额较上年同期减少。

注明:公司于2007年1月1日起执行新会计准则,所有会计报表项目均按新会计准则的要求进行编制。

3.2 重大事项进展情况及其影响和解决方案的分析说明

√适用 □不适用

1、资金募集情况:

中国证券监督管理委员会证监发行字[2006]170号文核准,本公司向社会公众发行人民币普通股4,000万股,每股面值1.00元,每股发行价人民币10.80元。截至2007年1月17日止,本公司已发行人民币普通股4,000万股,应募集资金总额432,000,000.00元,扣除发行费用19,174,000.00元,实际募集资金净额为412,826,000.00元,其中新增股本40,000,000.00元,资本公积372,826,000.00元。社会公众股股东均以货币资金出资。此次变更已于2007年1月17日由北京天华中兴会计师事务所出具天华中兴验字【2007】第1150–04号报告验证。

2、股利分配情况:

2007年2月28日公司召开股东大会,通过2006年度利润分配方案为:每10股派现金2.5元(含税),共分配股利40,000,000.00元,截止2007年3月31日,股利已全部分配。

3、公司与三菱商事株式会社签订硝酸装置氧化亚氮CDM(清洁发展机制)项目–––《经核证减排量购买协议》

公司于2007年3月30日与三菱商事株式会社签订了硝酸装置氧化亚氮CDM(清洁发展机制)项目––––《经核证减排量购买协议》。协议内容如下:公司同意出售且三菱公司同意购买所有2012年12月31日为止的经核证减排量。减排量的具体数据以测试结果并经DOE认证后的数据为准。

3.3 公司、股东及实际控制人承诺事项履行情况

√适用 □不适用

1、控股股东兴化集团承诺:自股票上市之日起36个月内,不转让或委托他人管理其持有的发行人股份,也不由发行人回购其持有的股份,该承诺在继续履行;

2、本公司其余发起人股东承诺:自股票上市之日起12个月内,不转让或委托他人管理其持有的发行人股份,也不由发行人回购其持有的股份,该承诺在继续履行;

3、公司控股股东兴化集团避免同业竞争的承诺在继续履行;

4、公司控股股东兴化集团承诺履行公司所得税返还若追缴承担补交,该承诺在继续履行;

5、公司控股股东兴化集团承诺本公司发起设立时结余的开办费,若发起股东追索时予以承担,该承诺在继续履行。

3.4 对2007年中期经营业绩的预计 单位:(人民币)元

对2007年中期经营业绩的预计	净利润比上年同期增减变动幅度小于30%	
2006年中期经营业绩	净利润(未按新会计准则调整):	43,172,720.69
业绩变动的原因说明		

3.5 本次季报资产负债表中的2007年期初股东权益与"新旧会计准则股东权益差异调节表"中的2007年期初股东权益存在差异的原因说明

□适用 √不适用

陕西兴化化学股份有限公司
法人代表:唐建安
二○○七年四月十二日

证券代码:002109 证券简称:兴化股份 公告编号:2007–016

陕西兴化化学股份有限公司
第三届董事会第十三次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

陕西兴化化学股份有限公司三届十三次董事会通知于2007年4月2日以邮件、书面形式发出。于2007年4月12日上午9:30时在西安人民大厦索菲特国际会展中心第戎会议室召开。会议应出席董事11名,实际出席董事11名。监事及部分高级管理人员列席了会议。本次会议的召开与表决程序符合《公司法》和《公司章程》的有关规定,会议由董事长唐建安先生主持,经与会董事充分讨论,表决通过如下决议:

一、会议以赞成票11票,反对票0票,弃权票0票,审议通过了《关于修订信息披露事务管理制度的议案》

二、会议以赞成票11票,反对票0票,弃权票0票,审议通过了《关于会计政策、会计估计变更的议案》

根据财政部2006年2月发布的财会[2006]3号《关于印发<企业会计准则第1号—存货>等38项具体准则的通知》的规定,公司应于2007年1月1日执行新会计准则。按新会计准则的要求,公司修订会计政策、做出会计估计,以作为2007年会计核算的基础和依据。

新会计准则的执行,对公司资产、负债及利润无重大影响。

三、会议以赞成票11票,反对票0票,弃权票0票,审议通过了《公司2007年第一季度报告》

陕西兴化化学股份有限公司
董 事 会
二○○七年四月十二日

证券代号:002109 证券简称:兴化股份 公司编号:2007–017

陕西兴化化学股份有限公司第三届监事会第七次会议决议公告

本公司及监事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

陕西兴化化学股份有限公司(以下简称"公司")第三届监事会第七次会议于2007年4月2日以书面形式发出会议通知,于2007年4月12日在西安人民大厦索菲特国际会展中心会议室召开,会议应到监事5人,实到5人。本次会议的召集和召开程序符合《公司法》和《公司章程》的有关规定。会议由监事会主席范艾珍女士主持。与会监事审议并通过如下决议:

一、会议以赞成票5票,反对票0票,弃权票0票,审议通过了《关于会计政策、会计估计变更的议案》;

二、会议以赞成票5票,反对票0票,弃权票0票,审议通过了《公司2007年第一季度报告》,并认为报告真实的反映了公司2007年第一季度的财务状况和经营成果。

特此公告。

陕西兴化化学股份有限公司监事会
二OO七年四月十二日