易方达货币市场基金

2007年第一季度报告

一、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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年4月9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。

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日起至3月31日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	
A级基金简称：	易基货币A级
B级基金简称：	易基货币B级
2、基金交易代码：	
A级基金份额代码	110006
B级基金份额代码	110016
3、基金运作方式：	契约型开放式
4、基金合同生效日：	2005年2月2日
5、报告期末基金份额总额：	2,606,329,022.53份
其中：A级基金份额总额：	1,828,507,853.18份
B级基金份额总额：	777,821,169.35份
6、投资目标：	在确保本金安全和高流动性的前提下，追求超过基准的回报。
7、投资策略：	在保持安全性和流动性的前提下尽可能提升组合的收益。
8、业绩比较基准：	一年期银行定期储蓄存款的税后利率：（1－利息税率）×一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，其预期风险和预期收益率都低于股票基金、债券基金和混合基金。
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

（一）主要财务指标

序号	项目	A级	B级
1	本期净收益	7,237,619.46	4,251,750.20
2	期末基金资产净值	1,828,507,853.18	777,821,169.35
3	期末基金份额净值	1.0000	1.0000
4	本期净值收益率	0.4931%	0.5522%
5	累计净值收益率	4.5016%	1.4880%

注：1、本基金收益分配是按月结转份额；

2、根据《关于易方达货币市场基金实施基金份额分级的公告》，本基金于2006年7月18日实施分级，分级后本基金设两级基金份额：A级基金份额和B级基金份额，升级后的B级基金份额将从2006年7月19日起享受B级基金收益。

上述财务指标中的“本期净收益”、“本期净值收益率”和“累计净值收益率”，A级基金按分级前后延续计算，即本基金分级前的数据全部纳入A级基金进行核算；B级基金自2006年7月19日开始计算。

3、所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）本报告期净收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

1、A级基金份额本报告期净收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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)
过去三个月	0.4931%	0.0010%	0.5054%	0.0002%	－0.0123%	0.0008%

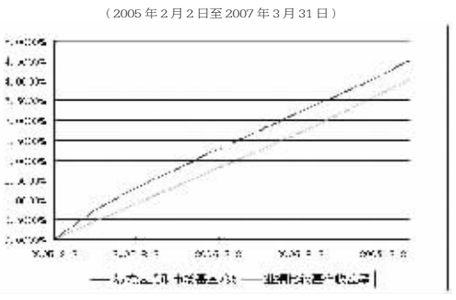
2、B级基金份额本报告期净收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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)
过去三个月	0.5522%	0.0010%	0.5054%	0.0002%	0.0468%	0.0008%

（三）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：

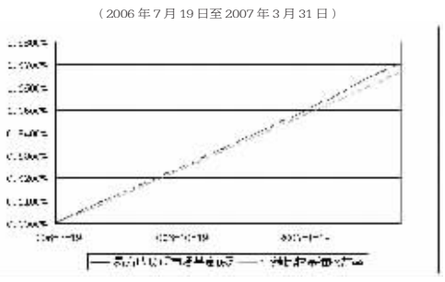
1、易方达货币市场基金A级自基金合同生效以来基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比

（2005年2月2日至2007年3月31日）



2、易方达货币市场基金B级自基金份额分级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

（2006年7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) 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%；

(2) 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30%；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5%；

(3) 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20%。

(4) 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%；

(5) 本基金投资组合的平均剩余期限，不得超过180天；

(6) 中国证监会、中国人民银行的其他限制规定。

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，基金管理人应在合理期限内进行调整，以符合有关限制规定。

在本报告期内，因巨额或大额赎回曾出现债券正回购以及投资同一商业银行次级债比例被动超限的情况，均已调整合规。除上述情况外均能遵守法律、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

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。

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，无损害基金份额持有人利益的行为。在本报告期内，因巨额或大额赎回曾出现债券正回购以及投资同一商业银行次级债比例被动超限的情况，均已调整合规。除上述情况外基金运作符合法律法规和基金合同的规定。

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。一季度债券市场资金供给充裕，央行在1月和3月大规模回笼基础货币，2月份则由于春节因素向市场净投放资金，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，基金采取了缩短期限集中配置的投资策略，加大对期限在6个月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

A级基金份额本报告期净值收益率为0.4931%，同期比较基准收益率为0.5054%；B级基金份额本报告期净值收益率为0.5522%，同期比较基准收益率为0.5054%。基金的业绩比较基准为一年期定期存款的税后利率。

（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。

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较多，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。

此外，我们预计回购利率将呈现较高的波动性。原因一方面在于新股申购在一段时间内可能仍将对回购利率将产生频繁冲击；另一方面在于央行可能多次提高存款准备金率，相对于央票发行，提高准备金率更可能对市场资金产生短暂冲击。在市场资金面可能出现较大波动的情况下，保持基金资产组合较好的流动性非常必要。

本基金将坚持货币市场基金作为流动性管理工具的定位，以流动性管理作为首要考虑。在此基础上，基金将采取总体上期限均衡的配置策略，增加较短期品种的配置比例。基金投资类属配置将以央行票据和政策性金融债为主，适当提高企业短期融资券的投资，以提高资产流动性和降低利率风险，同时追求相对稳定的投资收益。

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

（一）报告期末基金资产组合情况

资产类别	金额（元）	占基金总资产的比例
债券投资	2,703,352,539.95	90.32%
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	36,617,617.00	1.22%
其中：定期存款	－	－
资产支持证券	－	－
其他资产	253,238,399.58	8.46%
合计：	2,993,208,556.53	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情况	16,588,300,000.00	9.00%
	其中：买断式回购融资	－	－
2	报告期末债券回购融资情况	295,000,000.00	11.32%
	其中：买断式回购融资	－	－

注：

1、上表中报告期内债券回购融资余额为报告期内每日的融资余额的合计数，报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每日融资余额占基金资产净值比例的简单平均值。

2、本报告期内货币市场基金正回购的资金余额超过资产净值的20%的情况：

序号	发生日期	融资余额占基金资产净值的比例	原因	调整期
1	2007-01-22	29.16%	巨额赎回	发生日后5个工作日
2	2007-01-23	33.87%	巨额赎回	发生日后4个工作日
3	2007-01-24	40.94%	巨额赎回	发生日后3个工作日
4	2007-01-25	42.73%	巨额赎回	发生日后2个工作日
5	2007-01-26	42.21%	巨额赎回	发生日后1个工作日

（三）基金投资组合平均剩余期限

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	135
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	176
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	135

报告期内投资组合平均剩余期限无超过180天的情况。

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天以内	11.37%	11.32%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	－	－
2	30天（含）—60天	4.78%	－
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	－	－
3	60天（含）—90天	19.77%	－
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	9.46%	－
4	90天（含）—180天	36.32%	－
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	－	－
5	180天（含）—397天（含）	32.88%	－
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	－	－
	合计	105.12%	11.32%

（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	606,166,671.53	23.26%
	其中：政策性金融债	359,639,840.18	13.80%
3	央行票据	2,038,058,131.85	78.20%
4	企业债券	59,127,736.57	2.27%
5	其他	－	－
合计		2,703,352,539.95	103.72%
剩余存续期超过397天的浮动利率债券		246,526,831.35	9.46%

注：上表中，附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、基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量(张) 自有投资	债券数量(张) 买断式回购	成本(元)	占基金资产净值比例
1	04建行03浮	2,400,000	－	246,526,831.35	9.46%
2	06央行票据72	2,000,000	－	197,363,465.47	7.57%
3	06央行票据78	2,000,000	－	196,945,249.96	7.56%
4	07央行票据20	1,500,000	－	149,293,846.18	5.73%
5	06央行票据70	1,500,000	－	148,132,945.57	5.68%
6	06央行票据64	1,200,000	－	118,695,485.29	4.55%
7	06央行票据66	1,200,000	－	118,639,168.38	4.55%
8	06央行票据76	1,200,000	－	118,247,139.00	4.54%
9	06农发06	1,000,000	－	100,041,570.68	3.84%
10	06农发12	1,000,000	－	99,837,701.49	3.83%

注：上表中，“债券数量”中的“自有投资”和“买断式回购”指自有的债券投资和通过债券买断式回购业务买入的债券卖出后的余额。

（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
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)－0.5%间的次数	0
报告期内偏离度的最高值	－0.0988%
报告期内偏离度的最低值	－0.1886%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1356%

（六）投资组合报告附注

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，按票面利率计提应收利息；

b. 基金持有的质押式回购以成本列示，按商定利率在实际持有期间内逐日计提利息；

c. 基金持有的买断式回购，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；

d. 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。

如有新增事项，按国家最新规定估值。

2、本基金本报告期内不存在剩余期限小于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当日基金资产净值的20%的情况。

3、本报告期内无需说明的证券投资程序。

4、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	5,905,835.83
4	应收申购款	247,332,563.75
5	其他应收款	
6	待摊费用	－
7	其他	－
合　计		253,238,399.58

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	1,180,724,072.18	1,029,968,642.57
加：本报告期期间总申购份额	4,548,429,820.87	2,748,645,117.05
减：本报告期期间总赎回份额	3,900,646,039.87	3,000,792,590.27
本报告期期末基金份额总额	1,828,507,853.18	777,821,169.35

七、备查文件目录

1. 中国证监会批准易方达货币市场基金设立的文件；
2. 《易方达货币市场基金基金合同》；
3. 《易方达货币市场基金托管协议》；
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、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

易方达平稳增长证券投资基金

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。

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。

本报告期为2007年1月1日起至3月31日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	易基平稳
2、基金运作方式：	契约型开放式
3、基金合同生效日：	2002年8月23日
4、报告期末基金份额总额：	7,914,469,962.86份
5、投资目标：	追求资本在低风险水平下的平稳增长
6、投资策略：	本基金通过在股票和债券之间相对平衡的资产配置实现降低风险、稳定收益的目标。正常情况下，本基金资产配置的比例范围是：股票资产30%－65%；债券资产30%－65%；现金资产不低于5%。其中，投资于具有持续发展能力的上市公司的资产比例不低于本基金股票投资总资产的80%。
7、业绩比较基准：	上证A股指数
8、风险收益特征：	本基金属于证券投资基金中的低风险品种。正常情况下，本基金将控制基金资产净值波动的标准差σ_p不超过上证A股指数波动的标准差σ_m的65%（置信度为90%）；在此前提下，通过合理配置股票和债券资产比重，并将股票投资集中于具有持续发展能力的上市公司，努力实现股票市场上涨期间基金资产净值涨幅不低于上证A股指数涨幅的60%，股票市场下跌期间基金资产净值下跌幅度不超过上证A股指数跌幅的50%。
9、基金管理人：	易方达基金管理有限公司
10、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

（一）主要财务指标

基金本期净收益	1,389,263,722.31元
基金份额本期净收益	0.1248元
期末基金资产净值	9,782,450,062.55元
期末基金份额净值	1.236元

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。

（二）本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的比较

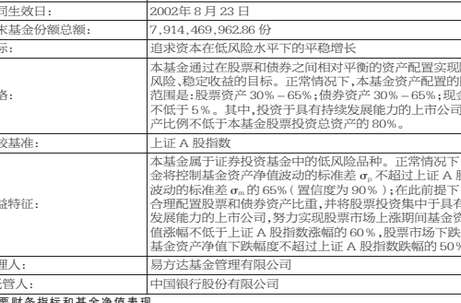
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去3个月	15.95%	1.65%	18.87%	2.40%	－2.92%	－0.75%

（三）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

平稳增长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

（2002年8月23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）本基金持有一家上市公司的股票，不超过本基金资产净值的10%；

（2）本基金与由本基金管理人管理的其它基金持有任何一家公司发行的证券的总和，不超过该证券的10%；

（3）基金投资于股票、债券的比例不低于本基金资产总值的80%；投资于国家债券的比例不低于本基金资产净值的20%；

（4）投资于股票和债券资产的比例均不低于基金资产净值的30%；

（5）法律法规规定的其它比例限制。

因基金规模或市场剧烈变化导致投资组合不符合上述规定时，基金管理人应在合理期限内进行调整，以符合上述规定。法律法规另有规定时，从其规定。

2、本报告期内，曾出现一次股票投资比例被动超限后未能及时调整合规的情况。除此以外均遵守法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

3、本基金于2007年2月1日免去梁文涛先生基金经理职务，但基金原有投资目标、投资范围、投资策略和选股标准等完全没有发生变化。

四、管理人报告

1、基金经理简介

本报告期易方达平稳增长证券投资基金基金经理小组由江作良先生和梁文涛先生（至2007年1月31日）组成。

江作良，男，1966年4月出生，经济学硕士。1993年12月——2001年3月，在广发证券有限责任公司曾从事证券发行、研究咨询、自营等工作，历任投资自营部副总经理、研发中心副总经理、投资自营部总经理等职。2001年4月至今，在易方达基金管理有限公司工作，曾任投资管理部总经理、科汇基金基金经理，本报告期内任易方达基金管理有限公司副总经理兼投资总监、易方达平稳增长基金基金经理。

梁文涛，男，1972年生，管理学博士。2002年进入易方达基金管理有限公司，曾任投资部研究员、易方达平稳增长基金基金经理助理、科汇基金基金经理助理，研究部副总经理，2005年5月14日至2007年1月31日任易方达平稳增长基金和科汇基金基金经理。

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，无损害基金份额持有人利益的行为。在本报告期内，曾出现一次股票投资比例被动超限后未能及时调整合规的情况。除此以外基金运作符合法律法规和基金合同的规定。

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年一季度证券市场处于快速急升后的调整阶段，充裕的资金、强劲的基本面以及估值昂贵成为调整的各种因素，市场做多热情空前高涨，但来自监管层、理性投资者发出的谨慎信号在打击投机心理等方面发挥了重要作用，急跌伴随着振荡攀升成为一季度行情的主要特征，市场交易极其活跃，成交量及金额均创下历史记录。

从宏观经济上看，充足的货币流动性、投资增速有所反弹、消费与国际贸易继续较快增长、通胀压力仍然存在等构成一季度的宏观经济特点；从微观层面上，我们可以观察到产业结构（包括产业内竞争格局）的进一步改善，优势企业的领先地位有望进一步确立，无论是制造业，还是消费、服务业，创新和技术进步在产业竞争中的重要性愈来愈明显，这将促使新的优势产业群诞生。在市场估值普遍较高的情况下，我们认为，寻找能持续成长的优势企业是最主要的应对之策。

一季度行情的另一特征就是盈利模式的多样化。市场存在各种各样的赚钱机会：借壳上市以实现“鸟鸡变凤凰”的故事；大股东资产注入以实现跨越式发展；外资收购凸现产业并购价值；管理层转变观念后提升原先质量较差的资产运行效率，等等，市场参与主体的多样化带来了市场盈利模式的多样化。我们尊重这一多样化的合理性，同时，多样化也为我们未来的投资开拓了思路，但是，我们仍坚持认为，企业价值提升是决定投资的主要因素，并且建立在持续、可控及信息对称的基础上。这在一定程度上可以解释一季度近1200只个股表现超越沪深300指数，同时我们的基金表现不及基准的原因。

在资产配置方面，本基金在报告期之初完成了大比例分红促销后的建仓工作，之后股票资产配置通常保持在65%左右，债券资产配置保持不低于30%，同时加大了可转债的配置力度，总体仍保持了均衡的特点。

行业配置方面，本基金在实施大比例分红促销后的建仓期内坚持总体均衡、适度集中的策略，在综合考虑业绩增长和估值水平的情况下，适度超配了金融保险业、食品饮料业、商业及农林牧渔业。个股选择方面，本基金坚持主要投资于具有持续发展能力的上市公司，以行业内龙头企业为重点，对苏宁电器、通威股份、贵州茅台、招商银行、万科等大盘蓝筹股进行了重点投资，同时加大了对细分子行业龙头企业的投资力度。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.236元，本报告期份额净值增长率为15.95%，同期业绩比较基准增长率为18.87%。

（3）市场展望和投资策略

我们判断，经过一个季度的高位调整运行，市场下阶段有可能演绎以“业绩”和“估值”为关键词的主流行情，增长明确且估值合理，或者增长持续超预期的个股将成为行情的主导。

宏观和微观经济环境的平稳向好，以及优势企业的增长更为明确，这些因素在今年一季度体现得十分明显，加上充裕的资金，未来的行情仍值得期待。但这并不意味着新一轮单边上扬行情的诞生，我们预计下一阶段市场将以振荡向上的趋势运行，原因可能在于通货膨胀的压力以及国际贸易摩擦，因此保持一定的谨慎是有必要的。

本基金下一阶段仍将坚持均衡的资产配置和行业配置，投资重点仍是增长明确、估值合理的消费、服务和公用事业等持续增长类的行业，同时加大对新兴行业的研究，努力发掘具有长期核心竞争力的优势企业，以期获取超额收益，为持有人争取更好的业绩回报。

五、投资组合报告

（一）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
股票	6,341,067,425.10	62.38%
债券	3,051,862,873.77	30.02%
权证	1,829,834.71	0.02%
银行存款和清算备付金合计	312,341,943.69	3.07%
应收证券清算款	396,401,127.58	3.90%
其他资产	62,099,540.61	0.61%
总计	10,165,602,745.46	100.00%

（二）本报告期末按行业分类的股票投资组合

行业类别	市值（元）	占基金资产净值比例
A农、林、牧、渔业	343,627,779.14	3.51%
B采掘业	303,552,441.63	3.10%
C制造业	2,388,860,927.02	24.42%
C0食品、饮料	635,761,436.17	6.50%
C1纺织、服装、皮毛	16,416,241.26	0.17%
C2木材、家具	0.00	0.00%
C3造纸、印刷	104,213,731.64	1.07%
C4石油、化学、塑胶、塑料	263,104,243.17	2.67%
C5电子	93,569,268.68	0.96%
C6金属、非金属	670,388,304.19	6.85%
C7机械、设备、仪表	328,300,345.40	3.36%
C8医药、生物制品	221,773,866.54	2.27%
C99其他制造业	55,333,489.97	0.57%
D电力、煤气及水的生产和供应业	282,315,749.29	2.89%
E建筑业	12,921,832.00	0.13%
F交通运输、仓储业	524,086,943.43	5.36%
G信息技术业	87,359,563.06	0.89%
H批发和零售贸易	946,473,403.12	9.68%
I金融、保险业	769,973,341.90	7.87%
J房地产业	440,700,136.78	4.51%
K社会服务业	118,831,749.44	1.21%
L传播与文化产业	120,952,933.29	1.24%
M综合类	1,410,625.00	0.01%
合计	6,341,067,425.10	64.82%

（三）本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投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量	市值(元)	占基金资产净值比例
1	002024	苏宁电器	5,825,553.00	372,835,392.00	3.81%
2	600438	通威股份	14,778,342.00	330,591,510.54	3.38%
3	600519	贵州茅台	3,229,072.00	305,147,304.00	3.12%
4	000002	万科A	17,853,401.00	296,187,922.59	3.03%
5	600005	武钢股份	28,954,451.00	262,906,415.08	2.69%
6	601628	中国人寿	7,414,210.00	261,202,618.30	2.67%
7	600036	招商银行	12,806,919.00	222,584,252.22	2.28%
8	000983	西山煤电	13,199,400.00	180,171,810.00	1.84%
9	601333	广深铁路	19,374,750.00	167,397,840.00	1.71%
10	600428	中远航运	7,866,680.00	138,296,234.40	1.41%

（四）本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）	占基金资产净值比例
1	国　债	591,212,555.70	6.04%
2	金融债	1,743,394,751.11	17.82%
3	央行票据	69,057,950.20	0.71%
4	企业债	127,925,192.06	1.31%
5	可转债	520,272,424.70	5.32%
	合　计	3,051,862,873.77	31.20%

（五）本报告期末按市值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例
1	20国债00	220,042,074.60	2.25%
2	01国开09	202,875,000.00	2.07%
3	04国开15	202,237,350.00	2.07%
4	06进出01	198,848,900.00	2.03%
5	03国开01	171,424,600.00	1.75%

（六）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、基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

3、基金的其他资产构成

名称	金额（元）
交易保证金	3,845,503.45
应收股利	0.00
应收利息	38,848,632.92
应收申购款	19,405,404.24
待摊费用	0.00
买入返售证券	0.00
其他应收款	0.00
合计	62,099,540.61

4、本报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例
1	125488	晨鸣转债	157,076,943.91	1.61%
2	100236	桂冠转债	94,125,462.40	0.96%
3	100795	国电转债	90,271,200.00	0.92%
4	125959	首钢转债	78,668,206.10	0.80%
5	100117	西钢转债	27,401,341.50	0.28%
6	110423	柳化转债	21,859,042.00	0.22%
7	125024	招商转债	19,799,942.54	0.20%
8	125822	海化转债	5,299,019.00	0.05%

5、本报告期内获得的权证明细

序号	权证代码	权证名称	数量（份）	成本总额	投资类别
1	580012	云化CWB1	140,454	831,104.66	被动持有
		合计	140,454	831,104.66	

6、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）

本报告期期初基金份额总额	14,020,561,684.42
加：本报告期期间总申购份额	1,916,044,367.00
减：本报告期期间总赎回份额	8,022,136,088.56
本报告期期末基金份额总额	7,914,469,962.86

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会批准易方达平稳增长证券投资基金设立的文件；

2、《易方达平稳增长证券投资基金基金合同》；

3、《易方达平稳增长证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。

（二）存放地点：基金管理人或基金托管人处。

（三）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

易方达深证100交易型开放式指数基金

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10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。

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日起至3月31日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	深100ETF
2、基金运作方式：	契约型开放式
3、基金合同生效日：	2006年3月24日
4、报告期末基金份额总额：	1,544,166,634.00份
5、投资目标：	紧密跟踪目标指数，追求跟踪偏离度及跟踪误差的最小化
6、投资策略：	本基金主要采取完全复制法，即完全按照标的指数的成份股组成及其权重构建基金股票投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整。但在因特殊情况导致无法获得足够数量的股票时，基金管理人将采用优化方法计算最优化投资组合的个股权重比例，以此构建本基金实际的投资组合，追求尽可能贴近目标指数的表现。
7、业绩比较基准：	深证100价格指数
8、风险收益特征：	本基金属股票基金，预期风险与收益水平高于混合基金、债券基金与货币市场基金。本基金为指数型基金，主要采用完全复制法跟踪标的指数的表现，具有与标的指数、以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征。
9、基金管理人：	易方达基金管理有限公司
10、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）

基金本期净收益	359,047,880.06
基金份额本期净收益	0.2222
期末基金资产净值	4,096,237,229.38
期末基金份额净值	2.653
期末基金还原后份额累计净值	2.519

注：深100ETF已于2006年4月14日进行了基金份额折算，折算比例为0.94948342。基金还原后份额累计净值＝份额累计净值×基金份额折算比例，该净值可反映投资者自认购期以1.00元购买深100ETF份额后的实际份额净值变动情况。

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