益民创新优势混合型证券投资基金

2007年第三季度报告

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10月23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7月11日至2007年9月30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:益民创新优势基金
基金代码:560003
运作方式:契约型开放式
基金合同生效日:2007年7月11日
报告期末基金份额总额:9,376,583,961.40

(二)基金投资基本情况

投资目标:

本基金主要投资于具有持续创新能力的优势企业和潜在优势企业,为基金份额持有人实现较高风险水平下的较高收益。

投资策略:

1、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关键因素。本基金研究团队中的策略研究团队将对这些关键因素进行深入分析,综合判断股市和债市中长期运行趋势,并据此提出资产配置比例建议,由投资委员会集体审议通过。

（1）宏观经济

宏观经济的周期波动影响股市和债市运行趋势,研究团队将跟踪分析投资,消费和外贸等各项经济指标的变化,考察宏观经济的变动趋势以及对证券市场的影响。

（2）政策环境

政策环境主要包括财政货币政策和资本市场政策。财政货币政策主要影响社会总需求、社会总供给、物价和利率水平。资本市场政策主要包括股权制度、发行制度、交易制度等。研究团队将通过多因素分析方法,综合考察以上三种政策对于证券市场运行趋势的中长期影响。

（3）资金供求

资金面是影响证券市场中短期运行趋势的直接因素,研究团队重点分析金融市场现实和潜在的资金供需情况,股市、债市投资品种的供求关系,机构投资者（证券公司、保险公司、基金）的资金运用情况等。根据资金供求的分析结论,研究判断市场中短期运行趋势。研究团队主要从以下方面考察资金供求情况:

1) 货币供应量变动,M1、M2增长率
2) 基金发行、申购、赎回情况
3) 不同市场间收益率水平比较
4) 各种资金预期收益率与投资周期
5) 市场融资规模
6) 金融创新

（4）估值水平

市场估值水平分析的目的在于确认市场的价值中枢,本基金结合绝对估值与相对估值的基础上,对估值水平对股市的影响做出评估。

绝对估值主要利用股利贴现模型对股市整体投资价值进行评估。宏观经济的长期增长率、上市公司的整体盈利预期和资本成本是影响整体估值水平的关键所在。研究团队在确定这些重要参数时,参考国内外权威机构的预测、国务院的有关发展规划,在进行深入研究的基础上综合分析确定。

相对估值是比较我国股市和国际主要股市的估值水平,分析估值的相对吸引力。在进行国际比较时,研究团队将充分考虑宏观经济的长期增长率差异、市场环境差异及资本市场开放程度差异造成的可比性问题,在此基础上确定我国市场的合理估值水平。

本基金将采用动态灵活的资产配置方式。在具体配置上,将首先考虑股票类资产的配置,股票组合确定后剩余资产将配置于固定收益类和现金类等资产,权证资产将是本基金辅助投资工具。

本基金投资组合中,各类资产占基金资产净值的比例范围为:股票40～90%,债券5～55%,权证0～3%,现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。如法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他产品,基金管理人在履行适当的程序后,可以将其纳入投资范围。

2、行业及主题精选

本基金着眼于全球视野,遵循从全球到国内的分析思路,从对全球产业周期运行的大环境分析作为行业研究的出发点,再结合国内宏观经济、产业政策、货币金融政策等经济环境的分析,从而判别国内各行业产业链传导的内在机制,并从中找出能够分享全球经济增长的创新行业或主题。

随着经济全球化的进一步加深,全球范围内的产业结构调整加快,各国都在积极地进行产业结构的调整,力争在国际分工中占据有利地位。中国的产业结构调整的导向是,进一步提高劳动密集型产业,扩张和强化资本或技术密集型产业,有选择、有重点、有突破地发展智力密集或知识密集型产业,由此分析,这些产业都具有良好的创新能力,各个产业的自主创新活跃度提升的速度或有不同,部分行业和领域可望率先获得突破。

本基金的研究团队将通过大量的实证数据,跟踪分析创新活动背后的驱动因素,精选创新行业及主题。具体过程主要从产业特性,企业规模,国家政策和区域空间四个关键维度展开。本基金对于企业创新特性的定义将主要包括四大方面:技术创新,产品及服务创新、制度创新和商业模式创新。

3、个股精选

本基金以寻求创新溢价为目标,以创新属性分类为标准,将从技术,制度,产品服务和商业模式四个方面来综合构建创新优势企业股票库。

图表10–1.创新优势企业分类

分类	技术创新	制度创新	产品服务创新	商业模式创新
创新内涵	以技术为重点的创新,不仅指商业性地应用自主创新的技术,还可以是创新地应用合法取得的、他方开发的新技术,或已进入公有领域的技术,从而创造市场优势。	以组织结构或股权结构为重点的变革和创新,如重新划分或合并部门,股权重组,股权激励等。	以产品（服务）的设计、生产、使用和营销模式为重点的创新。	以产业链条整合为重点的变革和创新,包括物流配送方案,成本重新组合,电子商务等等。

资料来源:益民基金研究部

个股入库的标准包括定性和定量两个层面:

● 定性

（1）全球定位分析:本基金着眼于全球视野,遵循从全球到国内的分析思路,从对全球产业周期运行的大环境分析作为行业研究的出发点,再结合国内宏观经济、产业政策、货币金融政策等经济环境的分析,从而判别国内各行业产业链传导的内在机制,并从中找出能够分享全球经济增长的企业。

（2）创新属性分析:对中国企业来说,创新能力不仅仅是指技术创新,还包括制度创新、产品或服务创新、商业模式创新等打造企业的核心竞争力的因素。分析师要着重考量创新行为的预期效果,创新是否成为企业成长的驱动力。

（3）创新能力分析:随着经济全球化的进一步加深,全球范围内的产业结构调整加快,各国都在积极地进行产业结构的调整,力争在国际分工中占据有利地位。中国企业在进一步提高劳动密集型产业,扩张和强化资本或技术密集型产业,有选择、有重点、有突破地发展智力密集或知识密集型产业等方面都可能具有很好的创新能力。

● 定量

（1）具有持续创新能力的优势企业

－－有较强创新能力;
——具有与行业竞争结构相适应的、清晰的竞争战略;
——拥有成本优势、规模优势、品牌优势或其它特定优势;
——在特定领域具有原材料、专有技术或其它专有资源;
——主营业务突出,主营业务收入占总收入比重超过50%,行业排名前30%;
——主营业务收入增长率、主营业务利润率增长率、净利润增长率指标高于行业平均水平;
——主营业务利润率或者ROE高于行业平均水平;
——公司在创新项目上的资金投入比例,尤其是R&D投入的比例显著超过行业内平均水平,并保持适度增长。

（2）具有持续创新能力的潜在优势企业

——有较强创新能力;
——公司在创新项目上的资金投入比例,尤其是R&D投入的比例显著超过行业内平均水平,并保持适度增长;
——是否有准入壁垒、技术壁垒或者其他壁垒;
——公司成长性的综合指标PEG同业排名30%
——公司主营业务增长率同业排名30%
——净资产收益率ROE持续增长

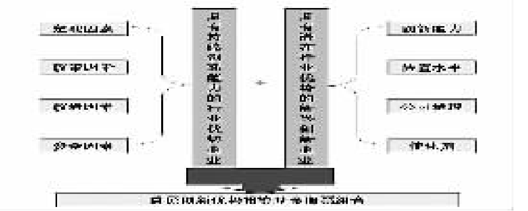
（3）估值水平

根据企业业绩的长期增长趋势以及同类企业的平均估值水平,应用本基金管理人设计的估值模型,选择目前的估值水平明显低估或相对合理的企业进行投资。采用的估值模型包括资产重置价格、市盈率法(P/E)、市净率法(P/B)、经济价值/息税折旧摊销前利润法(EV/EBITDA)、现金流贴现法(DCF),比较分析方法包括横向比较及纵向比较。

（4）具有中长期成长性及中短期市场表现的催化剂

益民基金管理公司建立了一套基于成长性的上市公司综合评价指标体系,通过对上市公司所处行业的持续增长潜力及其在行业中的竞争地位、包括盈利能力和偿债能力在内的财务状况、企业的经营管理能力及研发能力等多方面的因素进行评估,综合考察上市公司的成长性以及这种成长性的可靠性和持续性,结合其股价所对应的市盈率水平与其成长性相比是否合理,做出具体的投资决策。

图表10–2.股票投资策略示意图



资料来源:益民基金研究部

4、债券投资组合构建

本基金的债券组合主要作为基金流动性管理和回避股票市场系统性风险的工具。

债券投资采取“自上而下”的策略,深入分析宏观经济、货币政策和利率变化趋势以及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素,以价值发现为基础,采取以久期管理策略为主,辅以收益率曲线策略、收益率利差策略等,确定和构造能够提供稳定收益、较高流动性的债券和货币市场工具组合。

主要分为三个层面:

● 自上而下的宏观经济分析:本基金将密切关注国内外宏观经济走势与我国财政、货币政策以及制度变化的动向,把握相关领先指标,通过计量经济模型进行综合评估,预测未来利率变动走势,为债券资产配置提供战略安排,并且及时把握制度变化产生的机会。

● 债券资产类别配置:在预测未来利率走势基础之上,依据债券的利率期限结构、风险特征、流动性、久期和凸性,对不同市场、不同品种的债券进行合理的资产配置,构建投资组合,并随投资环境的变化及时调整。

（1）市场配置:银行间债券市场和交易所债券市场投资比例,将综合考虑债券收益率以及流动性进行配置和调整。

（2）品种选择:基于流动性和收益性考虑,主要投资较为成熟、流动性较好的国债与金融债。对于企业债将综合考虑信用等级和赋税条件等指标;对于可转债将评估其转换条款和发债公司的成长性,以分享股价上升带来的高收益。

（3）期限组合:将在短期、中期、长期债券中进行组合,达到久期和凸性管理的目的,控制利率风险。

● 构建投资组合:债券投资组合的构建与调整是一个自下而上的过程,通过综合评价个券收益率、波动性、到期期限、票息、税赋条件、流动性、信用等级以及债券持有人结构等决定债券价值的影响因素,并运用金融工程技术构造即期利率收益率曲线。备选个券的选择应遵循以下原则:（1）分散投资;（2）债券品种的发行集中度和二级市场交易的集中度;（3）单个债券的收益率和基准收益率曲线的偏离。

5、权证投资

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,有利于加强基金风险控制。根据有关规定,本基金投资权证目前遵循下述投资比例限制:

● 本基金在任何交易日买入权证的总金额,不超过上一交易日基金资产净值的千分之五。
● 本基金持有的全部权证,其市值不超过基金资产净值的百分之三。
? 本基金管理人管理的全部基金持有的同一权证,不超过该权证的百分之十。

若法律法规或监管部门取消上述限制,履行适当程序后,不受上述条款限制。

基金业绩比较基准:

比较基准收益率＝沪深300指数收益率×75%＋新华雷曼中国全债指数收益率×25%。

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,属于风险较高、收益较高的证券投资基金产品。

（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
公司网站:http://www.ymfund.com

（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:项俊波
联系电话:（010）68424199　传真:（010）68424181
联系人:李芳菲
银行网站:http://www.abcchina.com

三、主要财务指标和基金净值现

（一）主要财务指标

单位:人民币元

	主要财务指标	2007年7月11日至2007年9月30日
1	本期利润	2,008,381,742.84
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	214,200,013.17
3	加权平均基金份额本期利润	0.2601
4	期末基金资产净值	11,851,159,118.73
5	期末基金份额净值	1.2639

注:2007年7月1日基金实施新会计准则后,上表中原“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）。

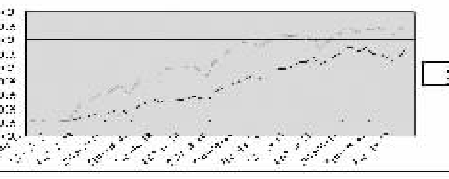
（二）基金净值表现

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	26.39%	1.03%	35.56%	1.54%	–9.17%	–0.51%

注:过去三个月指:2007年7月11日－2007年9月30日

2.基金合同生效以来基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准的历史走势对比图



四、管理人报告

1、基金经理简介

张涛:本基金基金经理,1968年生,经济学硕士,8年金融、证券从业经历。曾就职于中国科学院、飞利浦中国投资有限公司。2001年加入嘉实基金管理有限公司,任投资研究部行业研究员。2006年10月加入益民基金管理有限公司,任研究部总经理。2007年7月11日起任益民创新优势基金基金经理。

2、本报告期内遵规守信说明

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》、《益民创新优势混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定,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。

3、运作情况说明

（1）行情回顾及运作分析

自本基金7月12日开始运作以来,A股市场一直处于强劲的上升通道中,在企业中报盈利超预期增长与普通投资者投资热情空间高涨的共同推动下,市场持续创出新高,质优股脱颖而出。截至到9月30日,本基金基本完成的预定的建仓工作,建仓的主要对象为现有的以及潜在的行业龙头企业。目前,本基金资产主要配置于制造业、交通运输、金融、地产等行业。

（2）本基金业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为1.2639元,本报告期基金份额净值增长率为26.39%,同期业绩比较基准收益率为35.56%。

从业绩表现来看,在本报告期内,本基金采取了稳健的投资策略,由于处于建仓期,基金业绩表现受到一定影响,本基金经理希望以下的投资理念能得到广大投资者的理解和认可:

① 做为一个新基金,建仓期的平均持仓比例会严重低于同期业绩比较基准的股票比例,因此增长率会有一定程度失真;

② 在建仓期,市场处于强势上涨而个股换手比例萎缩的过程中,股市潜在的振荡幅度加大。当市场处于估值已然不低的状况下,过于激进的投资可能会导致较大风险;

③ 本基金规模适合坚持买入持有策略,否则会产生较大的冲击成本和流动性问题。因此本基金选择并执行了非常严格的个股精选标准。

（3）市场展望和投资策略

四季度,虽然我们认为,在宏观经济的良好运行、人民币升值趋势明显和企业盈利快速增长的趋势继续持续的前提下,市场整体运行趋势应不会发生逆转;但市场亦面临估值高企、宏观调控压力增大以及QDII带来的潜在资金分流等不利因素,A股市场未来的波动性可能显著增大,因此风险控制和估值则成为我们首先考虑的因素。

在具体操作中,我们认为随着党的“十七大”的胜利召开,资本市场的作用将会逐渐得到更大的发挥,资本运作和资产注入将极大地改善目前市场的估值状况,因此我们将加大对国有重点企业及其上市公司的关注力度。从行业上,我们采取了绝对估值和相对估值的比较,选择了具备防御优势同时又具有估值优势的行业和品种进行配,将重点关注交通运输、公用事业、金融、长周期的装备制造等行业的投资机会;从投资主题上,我们将保持对消费升级、装备制造、节能环保、人民币升值、制度变迁等投资主题的关注。

五、投资组合报告(未经审计)

（一）本报告期末基金资产组合情况

截至2007年9月30日,益民创新优势基金资产净值为的11,851,159,118.73元,基金份额净值为1.2639元,基金份额累计净值为1.2639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	8,582,126,416.65	72.27%
2	债　券	–	–
3	权　证	–	–
4	资产支持证券	–	–
5	银行存款及清算备付金	3,256,698,010.23	27.43%
6	其他资产	35,357,941.74	0.30%
合　计		11,874,182,368.62	100.00%

（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	60,571,730.04	0.51%
2	B 采掘业	349,083,169.80	2.95%
3	C 制造业	2,822,415,587.10	23.82%
C0 食品、饮料		142,407,805.61	1.20%
C1 纺织、服装、皮毛		14,061,108.00	0.12%
C2 木材、家具		–	–
C3 造纸、印刷		4,665,000.00	0.04%
C4 石油、化学、塑胶、塑料		107,285,199.47	0.91%
C5 电子		7,422,137.66	0.06%
C6 金属、非金属		1,417,124,161.14	11.96%
C7 机械、设备、仪表		653,690,957.50	5.52%
C8 医药、生物制品		385,572,329.02	3.25%
C9 其他制造业		90,186,888.70	0.76%
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	129,850,105.52	1.10%
5	E 建筑业	347,464,728.49	2.93%
6	F 交通运输、仓储业	1,989,087,429.48	16.78%
7	G 信息技术业	153,772,162.85	1.30%
8	H 批发和零售贸易	42,199,675.00	0.36%
9	I 金融、保险业	1,503,186,966.58	12.68%
10	J 房地产业	495,917,517.98	4.18%
11	K 社会服务业	485,695,053.59	4.10%
12	L 传播与文化产业	7,195,400.00	0.06%
13	M 综合类	195,686,890.22	1.65%
合 计		8,582,126,416.65	72.42%

（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	601919	中国远洋	18,888,251	851,104,590.06	7.18%
2	601939	建设银行	73,480,400	687,041,740.00	5.80%
3	601006	大秦铁路	22,089,425	562,617,654.75	4.75%
4	600008	首创股份	23,200,831	424,343,198.99	3.58%
5	600472	包头铝业	5,678,909	365,267,426.88	3.08%
6	601398	工商银行	52,323,543	345,858,619.23	2.92%
7	600016	民生银行	19,269,335	304,648,186.35	2.57%
8	600717	天津港	9,732,293	272,017,589.35	2.30%
9	000002	万 科 A	8,587,311	259,336,792.20	2.19%
10	600028	中国石化	12,000,000	227,280,000.00	1.92%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

无

（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

无

（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

无

（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	1,250,000.00
2	应收证券交易清算款	9,703,880.26
3	应收利息	606,506.11
4	应收申购款	23,624,803.37
5	其它应收款	–
6	待摊费用	172,752.00
合 计		35,357,941.74

4、报告期末本基金持有的处于转股期的可转换债券明细

无

5、报告期内获得的权证

无

六、基金份额变动

期初基金份额	7,238,122,974.81
期间总申购份额	2,138,460,986.59
期间总赎回份额	–
期末基金份额	9,376,583,961.40

七、备查文件目录

1、中国证监会批准设立益民创新优势混合型证券投资基金的文件
2、益民创新优势混合型证券投资基金基金合同
3、益民创新优势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　4006508808 传真:（86）010–63100608
公司网站:http://www.ymfund.com

益民基金管理有限公司
二00七年十月二十六日

益民红利成长混合型证券投资基金

2007年第三季度报告

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10月23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:2,936,127,383.34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

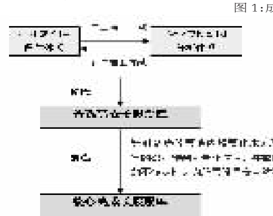
基于上述针对个股的专业研究和测算,结合实地调研,基金管理人投研团队从备选库中精选出具有稳定的股权收益率增长预期、充裕的股权自由现金流、较为透明稳定的股利支付意愿、且目前被市场低估的个股形成红利股核心股票池。

（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

	主要财务指标	2007年7月1日至2007年9月30日
1	本期利润	686,929,286.74
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	343,487,143.49
3	加权平均基金份额本期利润	0.2341
4	期末基金资产净值	3,605,832,570.81
5	期末基金份额净值	1.2281

注:2007年7月1日基金实施新会计准则后,上表中原“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）。

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

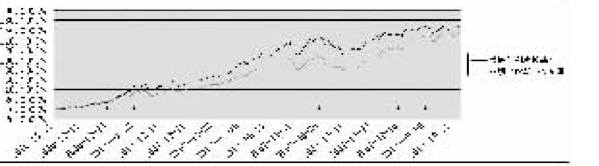
1、益民红利成长混合型证券投资基金本期份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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	19.86%	1.71%	37.42%	1.77%	–17.56%	–0.06%

注:过去三个月指:2007年7月1日－2007年9月30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9月30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,2006年11月21日起任益民红利成长混合型证券投资基金基金经理。

（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

三季度市场在权重股的带领下强劲上涨,上证指数季度涨幅达到45.34%,市场整体做多热情高涨,但行业和个股出现较明显的分化。其中大盘蓝筹股成为市场的龙头,金融、地产、钢铁和有色等行业成为领涨的板块,有力的带动了股指冲高。而前期被热炒的题材股被市场冷落,多数仍未涨回5月底的价位。本基金在三季度运作中,仍然积极保持着牛市思维,在分拆扩大份额的同时,保持了较高的股票仓位。但在行业配置上调整不够及时,未能超配领涨的板块,尤其是对大盘蓝筹股的投资比重偏低,以致基金净值涨幅落后于指数涨幅。

展望四季度A股市场,我们认为市场将在资金供求基本平衡的背景下,演绎出高位震荡的行情。如果股指期货在年底前有明确的时间表,那么市场的震荡幅度将会加大,个股和行业的分化可能进一步加剧。行业方面,在升值和通胀双周期背景下,资产价格膨胀不可避免,由此仍会给金融、地产以及资源品行业带来投资机会。同时我国经济增长结构的转变以及美国次贷危机带来的外需下降,也给内需型行业带来机会。因此,行业配置方面我们将对上述行业加以侧重。个股方面我们仍将采用自下而上的策略,充分挖掘优势行业里的优质个股,特别是行业周期或经营业绩出现拐点的企业;以及有资产注入或整合等外延式增长的央企,在保证其安全边界的前提下进行重点投资。

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9月30日,益民红利成长基金资产净值为3,605,832,570.81元,基金份额净值为1.2281元,基金份额累计净值为2.4973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	3,041,153,365.37	82.78%
2	债　券	78,579,000.00	2.14%
3	权　证	–	–
4	资产支持证券	9,915,723.76	0.27%
5	银行存款及清算备付金	517,256,486.72	14.08%
6	其他资产	26,796,491.64	0.73%
合　计		3,673,701,067.49	100.00%

（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	105,385,872.81	2.92%
2	B 采掘业	162,610,979.23	4.51%
3	C 制造业	1,734,570,380.88	48.10%
C0 食品、饮料		164,204,575.15	4.55%
C1 纺织、服装、皮毛		–	–
C2 木材、家具		–	–
C3 造纸、印刷		–	–
C4 石油、化学、塑胶、塑料		607,586,871.52	16.85%
C5 电子		59,507,001.88	1.65%
C6 金属、非金属		212,682,619.70	5.90%
C7 机械、设备、仪表		502,003,462.29	13.92%
C8 医药、生物制品		146,046,265.69	4.05%
C9 其他制造业		42,539,584.65	1.18%
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	–	–
5	E 建筑业	569,783,886.50	15.80%
6	F 交通运输、仓储业	51,805,604.50	1.44%
7	G 信息技术业	1,575,516.80	0.04%
8	H 批发和零售贸易	116,887,249.40	3.24%
9	I 金融、保险业	100,408,937.60	2.78%
10	J 房地产业	7,316,900.00	0.20%
11	K 社会服务业	41,929,142.60	1.16%
12	L 传播与文化产业	–	–
13	M 综合类	148,878,895.05	4.13%
合 计		3,041,153,365.37	84.34%

（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	000090	深 天 健	12,281,898	317,609,882.28	8.81%
2	600176	中国玻纤	11,423,607	313,121,067.87	8.68%
3	002064	华峰氨纶	5,203,368	263,290,420.80	7.30%
4	600673	阳之光	4,863,745	165,318,692.55	4.58%
5	600622	嘉宝集团	10,190,205	148,878,895.05	4.13%
6	600028	中国石化	7,664,386	145,163,470.84	4.03%
7	600820	隧道股份	9,019,864	134,125,377.68	3.72%
8	600582	天地科技	2,400,000	132,432,000.00	3.67%
9	000858	五 粮 液	3,055,468	129,704,616.60	3.60%
10	600804	鹏博士	4,396,024	125,022,922.56	3.47%

（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	29,949,000.00	0.83%
3	央行票据	48,630,000.00	1.35%
4	企 业 债	–	–
5	可 转 债	–	–
	合　计	78,579,000.00	2.18%

（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	06央行票据80	48,630,000.00	1.35%
2	07农发02	29,949,000.00	0.83%

（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	0.28%

（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	21,088,781.45
3	应收利息	1,972,796.47
4	应收申购款	3,484,913.72
5	其它应收款	–
合 计		26,796,491.64

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

无

六、基金份额变动

期初基金份额	938,506,664.22
期间总申购份额	3,530,158,524.57
期间总赎回份额	1,532,537,805.45
期末基金份额	2,936,127,383.34

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　4006508808 传真:（86）010–63100608
公司网站:http://www.ymfund.com

益民基金管理有限公司
二零零七年十月二十六日

益民货币市场基金

2007年第三季度报告

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10月22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7月1日至2007年9月30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:272,604,998.21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:项俊波
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7月1日至2007年9月30日
1	本期利润	3,359,573.88
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	3,359,573.88
3	加权平均基金份额本期利润	0.0105
4	期末基金资产净值	272,604,998.21
5	期末基金份额净值	1.0000

注:2007年7月1日基金实施新会计准则后,上表中原“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）。

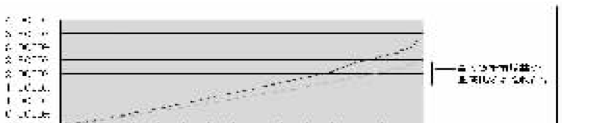
（二）、基金净值表现

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	1.1085%	0.0124%	0.6731%	0.0012%	0.4354%	0.0112%

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



3、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,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1.1085%,业绩比较基准0.6731%,本基金同期收益高于比较基准64.69%。

在过去的07年三季度,国内经济中存在的流动性过剩、信贷、投资增长过快等问题依然比较突出,cpi快速上涨,宏观经济有朝着过热发展的趋势。在此背景下,宏观紧缩政策密度出台,短短的3个月内,央行上调了4次法定存款准备金率、3次上调存贷款基准利率,力度之大超乎市场想象。从资金面看,7、8月份资金相对较为宽松,进入9月份后,大盘股的密集发行、国庆长假因素、宏观政策调整及特别国债等债券的密集发行,货币市场利率急剧飙升,多个回购品种市场收益率创下了多年的新高。

根据以上市场变化,本基金在9月及时调整了投资策略,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4季度市场展望

2007年4季度的债券市场面临诸多大的不确定性因素,依然有可能会超出市场预期的CPI、密集的大盘股发行及其他一些不确定性因素,增加了货币基金运作的难度。

我们的总体策略是继续保持目前较低的组合持仓比例及相对较低的组合久期,适当增加组合的流动性。

我们将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	188,680,070.50	64.45%
买入返售证券 其中:买断式回购的买入返售证券	90,001,012.53 –	30.74% –
银行存款和清算备付金合计	3,046,129.64	1.04%
其他资产	11,019,125.13	3.77%
合计	292,746,337.80	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	1,788,651,243.33	6.27%
	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	18,599,852.10	6.82%
	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	70
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	121
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	65

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	63.44%	6.82%
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	7.29%	–
2	30天(含)–60天	10.94%	–
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	10.94%	–
3	60天(含)–90天	–	–
4	90天(含)–180天	25.31%	–
5	180天(含)–397天(含)	7.35%	–
	合计	107.04%	6.82%

（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	29,832,439.59	10.94%
	其中:政策性金融债	29,832,439.59	10.94%
3	央行票据	99,244,728.42	36.41%
4	企业债券	59,602,902.49	21.86%
5	其他	–	–
合计		188,680,070.50	69.21%
剩余存续期超过397天的浮动利率债券		49,695,695.75	18.23%

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央行票据76	500,000	–	49,954,584.38	18.32%
2	07央行票据28	500,000	–	49,290,144.04	18.08%
3	06国开08	300,000	–	29,832,439.59	10.94%
4	07华菱CP02	200,000	–	20,027,422.84	7.35%
5	06京投债	200,000	–	19,863,256.16	7.29%
6	07浙交投CP02	200,000	–	19,712,223.49	7.23%
7					
8					
9					
10					

（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	–
报告期内偏离度的最高值	0.2054%
报告期内偏离度的最低值	–0.1509%
报告期内平均偏离度	0.1054%

（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,在其剩余存续期内摊销,每日计提损益。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。

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、本报告期内无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	10,089,000.00
应收利息	835,589.53
应收申购款	–
其他应收款	–
待摊费用	94,535.60
其他	–
合计	11,019,125.13

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	336,160,020.34
报告期间总申购份额	199,500,635.01
报告期间总赎回份额	263,055,657.14
报告期期末基金份额	272,604,998.21

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:400–6508808。

益民基金管理有限公司
二00七年十月二十六日