益民货币市场基金 2007年第四季度报告

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2008年1月14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10月1日至2007年12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:317,865,761.54

(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10月1日至2007年12月31日
1	本期利润	2,487,073.09
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,487,073.09
3	加权平均基金份额本期利润	0.0103
4	期末基金资产净值	317,865,761.54
5	期末基金份额净值	317,865,761.54

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)。

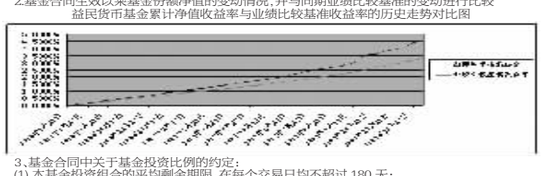
(二)、基金净值表现

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	1.0592%	0.0083%	0.8408%	0.0003%	0.2184%	0.0080%

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1.0592%,业绩比较基准0.8408%,本基金同期收益高于比较基准25.98%。

与3季度类似,在过去的07年四季度,密集的宏观调控和频繁的大盘股ipo依然是决定货币市场状况的两大主要因素。在3季度央行上调了4次法定存款准备金率,3次上调存贷款基准利率之后,4季度央行依然上调了3次法定存款准备金率至14.5%的新高,上调1次存贷款基准利率。进入10月份以后,大盘股的发行明显提速。在此背景下,货币市场利率屡创新高,短期债券市场跌幅较大,银行间7天回购等多个短期回购品种更是创下了有史以来的高点。

本基金延续了3季度的投资策略,保持较低的组合持仓比例和久期,充分利用跨市场套利等既定策略,取得了较好的投资效果。

4、2008年1季度市场展望

2008年1季度随着加息空间的减弱和宽裕的资金面有望持续,短期债券市场会出现一定的机会。我们将适度增加组合久期,在保持较高收益率的同时,维持良好的流动性和应变能力。

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	348,069,502.72	98.39%
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	5,283,080.47	1.49%
其他资产	426,046.25	0.12%
合计	353,778,629.44	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	1,014,372,761.17	4.44%
	其中:买断式回购融入的资金	0.00	0.00%
2	报告期末债券回购融资余额	35,279,827.08	11.10%
	其中:买断式回购融入的资金	0.00	0.00%

(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	67
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	148
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	62

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	67.70%	11.10%
2	30天(含)-60天	6.25%	0.00%
3	60天(含)-90天	15.63%	0.00%
4	90天(含)-180天	6.30%	0.00%
5	180天(含)-397天(含)	15.29%	0.00%
	合计	111.17%	11.10%

(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	-	-
	其中:政策性金融债		-
3	央行票据	308,174,395.20	96.95%
4	企业债券	39,895,107.52	12.55%
5	其他	-	-
	合计	348,069,502.72	109.50%
	剩余存续期超过397天的浮动利率债券		

2、基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量 自有投资	债券数量 买断式回购	成本(元)	占基金资产净值的比例(%)
1	07央行票据01	1,600,000	-	159,968,701.83	50.33%
2	07央行票据04	500,000	-	49,943,364.21	15.71%
3	07央行票据28	500,000	-	49,672,020.57	15.63%
4	07央行票据107	500,000	-	48,590,308.59	15.29%
5	07华菱CP02	200,000	-	20,030,326.25	6.30%
6	07浙交投CP02	200,000	-	19,864,781.27	6.25%
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	发生日期	偏离度
偏离度在0.5%(含)以上	2007-11-12	-0.5483%
报告期内在偏离度绝对值在0.25%(含)-0.5%间的次数		12
报告期内偏离度的最高值		0.0083%
报告期内偏离度的最低值		-0.5483%
报告期内平均偏离度		0.1772%

注:2007年11月12日本公司管理的益民货币市场基金的偏离度的绝对值超过了0.5%,达到了-0.5483%。根据《证券投资基金信息披露编报规则第5号<货币市场基金信息披露特别规定>》的规定,本公司已于2007年11月14日予以公告。本次发生偏离度过大的原因在于近期债券市场价格的剧烈波动,致使本基金原有库存债券出现了一些浮动亏损。为维护基金持有人利益,本基金于2007年11月13日对投资组合进行了调整,目前偏离度已经恢复正常。

(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	-
应收利息	356,646.89
应收申购款	-
其他应收款	-
待摊费用	69,399.36
其他	
合计	426,046.25

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	272,604,998.21
报告期间总申购份额	228,308,606.48
报告期间总赎回份额	183,047,843.15
报告期期末基金份额	317,865,761.54

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
二00八年一月二十一日

益民创新优势混合型证券投资基金 2007年第四季度报告

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2008年1月14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10月1日至2007年12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:8,001,299,586.60

(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者不同,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创新行业。

(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

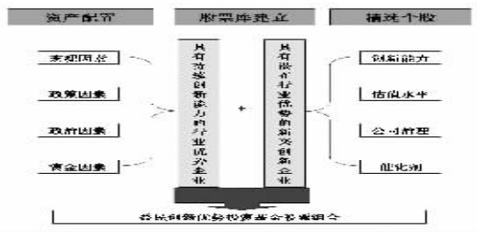
(3)估值水平

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期期利率收益率曲线。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表现

(一)主要财务指标

单位:人民币元

	主要财务指标	
1	本期利润	179,700,687.30
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	230,734,855.27
3	加权平均基金份额本期利润	0.0204
4	期末基金资产净值	10,190,273,294.99
5	期末基金份额净值	1.2736

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)。

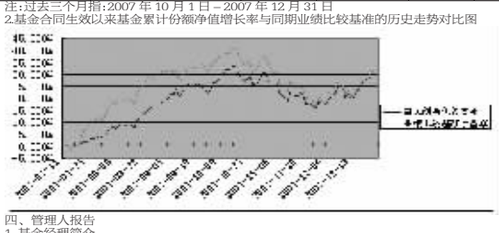
(二)基金净值表现

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	2.32%	1.52%	-3.46%	1.60%	5.78%	-0.08%

注:过去三个月指:2007年10月1日-2007年12月31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

本报告期是本基金成立以来,第一个完整运作的季度。在此期间,受到国际经济环境和国内政策变化的影响,中国A股市场出现了大幅振荡格局,上证指数在创出历史高点6124点后大幅调整,全季度上证指数下跌超过5.24%,而且出现个股板块全面下跌的现象。

本基金在三季度投资策略中对于市场可能存在的变化已经有所警觉,因此在四季度操作中把估值和风险控制做为了主要的工作任务,在行业配置及个股选择上进行了适当调整。报告期内,本基金继续保持仓位基本稳定、结构持续优化的投资策略。在行业方面,我们强化了商业、食品饮料、信息技术等行业的投资;在主题方面,我们加大了消费升级与3G的投资力度,并适当地对出现一点泡沫的篮筐股进行了减持,这些方面的调整取得了良好的收益。

目前,本基金资产主要配置于制造业、交通运输、金融、建材等行业现有的以及潜在的行业龙头企业。

(2)本基金业绩表现

截至本报告期末本基金份额累计净值为1.2936元,本报告期基金份额净值增长率为2.32%,同期业绩比较基准收益率为-3.46%,超越业绩比较基准5.78%百分点。

(3)市场展望和投资策略

2008年,我们认为中国经济将进入一个平稳增长的发展态势,宏观调控只是结构性调整,中国经济增长的三驾马车仍有持续奔跑能力,固定资产投资将处在较高位置,出口只是增速有所放缓,消费增速将上升,人民币升值的趋势也将加快,因此我们仍对上市公司的业绩增长保持较为乐观的预期。

但是同时我们也认为,中国A股市场很难再现单边上涨走势,目前市场中估值高企、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依然存在,因此A股市场未来的波动性可能显著增大,风险控制和估值仍是我们首先考虑的因素。

在具体操作中,我们看好中国新一届领导集体上任以后国企加大改革力度、2008年奥运、2009年建国六十大庆等多重发展机遇,看好内需升级、人民币升值两条投资主线。我们的投资思路是"主题投资与行业分析"、"基本面与市场面"综合交叉评估。我们的投资策略是,在行业上内需、升值、景气相结合,看好医药、航空、银行、房地产、钢铁等行业,主题投资则青睐人民币升值、内需新热点、央企整合三大题材。

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12月31日,益民创新优势基金资产净值为10,190,273,294.99元,基金份额净值为1.2736元,基金份额累计净值为1.2936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	8,082,926,138.63	78.71%
2	债券	257,597,534.00	2.51%
3	权证	2,261,139.99	0.02%
4	资产支持证券	-	-
5	银行存款及清算备付金	1,827,389,787.35	17.80%
6	其他资产	98,992,556.58	0.96%
合计		10,269,167,156.55	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业	市值(元)	市值占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	60,399,002.34	0.59%
B	采掘业	585,005,023.59	5.74%
C	制造业	2,381,803,469.28	23.38%
C0	食品、饮料	190,826,675.05	1.87%
C1	纺织、服装、皮毛	656,011.84	0.01%
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	4,651,823.88	0.05%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	124,393,010.93	1.22%
C5	电子	49,641,964.03	0.49%
C6	金属、非金属	996,669,677.34	9.78%
C7	机械、设备、仪表	521,814,929.01	5.12%
C8	医药、生物制品	414,668,037.20	4.07%
C9	其他制造业	78,481,340.00	0.77%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	138,894,890.03	1.36%
E	建筑业	305,425,731.59	3.00%
F	交通运输、仓储业	2,024,899,795.21	19.87%
G	信息技术业	184,876,521.08	1.81%
H	批发和零售贸易	51,374,815.15	0.50%
I	金融、保险业	1,422,690,247.30	13.96%
J	房地产业	321,627,024.39	3.16%
K	社会服务业	426,204,043.63	4.18%
L	传播与文化产业	60,682,964.04	0.60%
M	综合类	119,042,611.00	1.17%
合计		8,082,926,138.63	79.32%

(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	17,748,940	757,169,780.40	7.4303%
2	601939	建设银行	62,980,400	620,356,940.00	6.0877%
3	601006	大秦铁路	22,119,425	566,699,668.50	5.5612%
4	600008	首创股份	19,818,650	419,362,634.00	4.1153%
5	601398	工商银行	50,000,000	406,500,000.00	3.9891%
6	601600	中国铝业	7,749,885	305,267,970.15	2.9957%
7	600016	民生银行	19,000,000	281,580,000.00	2.7632%
8	600717	天津港	9,732,293	266,664,828.20	2.6169%
9	600028	中国石化	10,068,293	235,900,104.99	2.3150%
10	000002	万 科 A	6,667,200	192,282,048.00	1.8869%

(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	-	-
	国家政策金融债券	29,346,000.00	0.2880%
3	央行票据	194,560,000.00	1.9093%
4	企 业 债	33,691,534.00	0.3306%
5	可 转 债	-	-
	合　计	257,597,534.00	2.5279%

(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