银华–道琼斯 88 精选证券投资基金 2007年第四季度报告

第一节 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年1月16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。

本报告相关财务资料未经审计。

第二节 基金产品概况

基金简称：银华–道琼斯88

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004年8月11日

报告期末基金份额总额：14,583,298,020.67份

投资目标：本基金将运用增强型指数化投资方法，通过严格的投资流程和数量化风险管理，在对标的指数有效跟踪的基础上力求取得高于指数的投资收益率，实现基金资产的长期增值。

投资策略：本基金为增强型指数基金，以道中88指数为基金投资组合跟踪的标的指数，股票指数化投资部分主要投资于标的指数的成份股票，增强部分主要选择基本面好、具有核心竞争力的价值型企业的股票，在控制与标的指数偏离风险的前提下，力求取得超越标的指数的投资收益率。

投资范围：本基金主要投资于具有良好流动性的金融工具，包括道琼斯中国88指数的成份A股及其备选成份股、新股（首发或增发）、债券资产（国债、金融债、企业债、可转债等债券资产）以及中国证监会允许基金投资的其它金融工具，各类资产投资比例符合《证券投资基金法》的规定。

业绩比较基准：道琼斯中国88指数（简称道中88指数）

基金管理人：银华基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

注册登记机构：银华基金管理有限公司

第三节 主要财务指标和基金净值表现

一、基金主要财务指标（单位：人民币元）

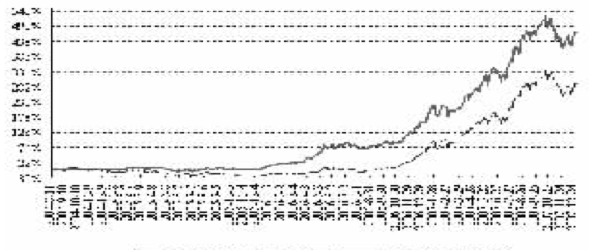
本期利润	−709,957,404.88
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	640,436,552.34
加权平均基金份额本期利润	−0.0466
期末基金资产净值	19,819,097,885.82
期末基金份额净值	1.3590

注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，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、本期份额净值增长率与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	−2.62%	1.77%	−3.37%	2.05%	0.75%	−0.28%

三、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：上述本基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的申购、赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

第四节 管理人报告

一、基金经理情况

许翔先生，42岁，西方会计学硕士。1981年至2002年曾先后在四川雅安化肥厂、深圳粤宝电子公司、招商银行、深圳高新技术工业村、国信证券公司等单位工作；2002年至2004年，在中融基金公司任研究总监、投资总监等职务；2004年10月进入银华基金管理有限公司，现任公司首席分析师。兼任“天华证券投资基金”基金经理。

二、遵规守信说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华–道琼斯88精选证券投资基金基金合同》和其他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，在严格控制风险的基础上，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。

三、基金投资策略和业绩表现报告

2007年中国证券市场持续火热，广大居民入市热情积极高涨。但在经历近两年的大涨和2007年度的两次幅度不算小的调整后，目前A股市场的估值接近历史上限，继续处于全球高位。随着整体估值水平的不断提高，指数向上的难度将越来越大。美国经济将放缓，但短期对中国冲击或许不大。中国经济增长动力的“三驾马车”中，出口增速总体仍然较为稳定，受美国经济减速和人民币对美元升值影响，对美出口增速持续下滑，通过对非美元区的出口增速提高抵消。在中央政府强力调控通货膨胀下，固定资产投资增速将趋于回落，央行多次上调存款准备金率，意在加强银行体系流动性管理，抑制货币信贷的过快增长，这比较直接影响股票市场的资金面。

展望2008年，中国经济高速增长奠定了上市公司盈利可持续增长的信心，但上市公司利润将回归平稳增长，市场很难重演前两年股指急剧上扬的形态；负的实际利率和有限的投资渠道导致国内资本依然结构性过剩，市场的流动性依然充沛；一级市场冻结资金屡创新高，加息及上调准备金率短期难以改变市场的预期，短期限售股解禁对市场压力有限。目前市场估值仍在可接受区域，并且市场的高估值更多的表现为结构性估值差异，市场中结构性泡沫和结构性投资机会并存。对2008年的股票市场仍保持谨慎乐观，2008年上半年A股由于流动性因素及奥运因素可能表现较好，股指期货推出将改变投资者的盈利模式，必将引起市场巨大的波动。2008年下半年开始，限售股流通进入密集区，由于限售股占市场的比重接近60%，虽然难以预测到时的实际抛售量，但这对市场资金将形成严峻的考验。2008年将是一个宽幅震荡的市场，股指和个股的波动幅度可能相当巨大。市场将从指数大涨的系统性牛市转入板块轮动的结构性牛市。在投资策略上，需要将更多的精力从行业层面转向个股精选，投资于能够通过业绩高速增长来化解高估值风险的公司。

在高估值、高波动的市场投资环境下，提高防御性，继续寻找具备相对估值优势的行业和个股将成为下一阶段的主流投资思路。投资机遇将集中在受益于内需增长、人民币加速升值、资产整合等相关领域。人民币加速升值预期下，依然看好金融、航空的超预期业绩以及上游周期性行业、部分资源类行业未来一段时期的业绩表现，看好有色、钢铁、机械这些前期调整幅度较大的行业；内需增长、泛消费行业也将面临较好的投资机会，看好前期落后大盘，受益于通货膨胀的消费服务、连锁商业行业和受医改政策驱动，同时估值水平相对较低的医药行业；装备制造、新能源、环保设备、新材料等行业预期具有较好的增长空间。此外，资产整合与外延式扩张有望带来业绩的超常规增长，是长期的投资主题。

第五节 投资组合报告

一、本报告期末基金资产组合基本情况

项目名称	项目市值（元）	市值占基金资产总值比
股 票	18,520,120,326.15	92.68%
债 券	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	1,127,972,988.08	5.65%
其他资产	334,105,844.51	1.67%
资产总值	19,982,199,158.74	100.00%

二、本报告期末按行业分类的股票投资组合

1、指数投资部分

行业	市值（元）	市值占基金资产净值比
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	1,135,227,577.31	5.73%
C 制造业	3,642,066,622.04	18.37%
C0 食品、饮料	1,364,218,000.00	6.88%
C1 纺织、服装、皮毛	24,530,000.00	0.12%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	699,595,288.20	3.53%
C5 电子	86,300.00	0.00%
C6 金属、非金属	641,583,238.94	3.24%
C7 机械、设备、仪表	616,136,348.80	3.11%
C8 医药、生物制品	295,917,446.10	1.49%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	634,220,000.00	3.20%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	1,063,505,043.28	5.37%
G 信息技术业	401,960,991.95	2.03%
H 批发和零售贸易	647,505,995.00	3.27%
I 金融、保险业	6,371,884,193.78	32.15%
J 房地产业	1,025,422,160.00	5.17%
K 社会服务业	251,250,000.00	1.27%
L 传播与文化产业	228,507,523.44	1.15%
M 综合类	59,547,967.15	0.30%
合计	15,461,098,073.95	78.01%

2、积极投资部分

行业	市值（元）	市值占基金资产净值比
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	236,099,246.88	1.19%
C 制造业	2,085,565,857.76	10.52%
C0 食品、饮料	192,533,250.00	0.97%
C1 纺织、服装、皮毛	4,057,430.52	0.02%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	230,349,680.61	1.16%
C5 电子	90,529,231.81	0.46%
C6 金属、非金属	454,468,237.94	2.29%
C7 机械、设备、仪表	629,591,984.72	3.18%
C8 医药、生物制品	484,036,042.16	2.44%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	378,673,344.56	1.91%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	238,261,539.00	1.20%
I 金融、保险业	0.00	0.00%
J 房地产业	120,422,264.00	0.61%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	3,059,022,252.20	15.43%

注：由于四舍五入的原因，市值占基金资产净值比分项之和与合计可能有尾差。

三、报告期末基金投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	市 值(元)	市值占基金资产净值比	数 量(股)
600000	浦发银行	1,478,400,000.00	7.46%	28,000,000
600030	中信证券	1,095,333,973.00	5.53%	12,269,900
600016	民生银行	1,007,759,822.16	5.08%	67,999,988
600036	招商银行	990,750,000.00	5.00%	25,000,000
000002	万 科A	807,520,000.00	4.07%	28,000,000
600519	贵州茅台	800,860,000.00	4.04%	3,482,000
002024	苏宁电器	597,985,995.00	3.02%	8,322,700
000858	五 粮 液	545,760,000.00	2.75%	12,000,000
600900	长江电力	506,740,000.00	2.56%	26,000,000
000157	中联重科	459,600,000.00	2.32%	8,000,000

四、报告期末积极投资前五名股票明细

股票代码	股票名称	市 值（元）	市值占基金资产净值比	数 量（股）
000157	中联重科	459,600,000.00	2.32%	8,000,000
601111	中国国航	378,673,344.56	1.91%	13,800,049
600596	新安股份	230,349,680.61	1.16%	3,431,397
000960	锡业股份	205,435,501.92	1.04%	3,109,832
600547	山东黄金	205,024,075.68	1.03%	1,213,232

五、报告期末指数投资前五名股票明细

股票代码	股票名称	市 值（元）	市值占基金资产净值比	数 量（股）
600000	浦发银行	1,478,400,000.00	7.46%	28,000,000
600030	中信证券	1,095,333,973.00	5.53%	12,269,900
600016	民生银行	1,007,759,822.16	5.08%	67,999,988
600036	招商银行	990,750,000.00	5.00%	25,000,000
000002	万 科A	807,520,000.00	4.07%	28,000,000

六、报告期末按券种分类的债券投资组合

报告期末本基金未持有债券类资产。

七、报告期末基金债券投资明细

报告期末本基金未持有债券类资产。

八、投资组合报告附注

1、本基金投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

2、本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、本报告期末其他资产的构成

项目名称	项目市值（元）
交易保证金	7,385,952.14
应收利息	468,925.81
应收申购款	36,015,204.56
应收证券清算款	290,235,762.00
合 计	334,105,844.51

4、本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5、本报告期内本基金未主动投资权证。

6、本报告期内本基金未投资资产支持证券。

第六节 管理人持有基金份额情况

截止到2007年12月31日，本基金管理人未持有本基金份额。

第七节 开放式基金份额变动（单位：份）

期初基金份额	15,531,127,305.67
期间总申购份额	2,943,233,263.39
期间总赎回份额	3,891,062,548.39
期末基金份额	14,583,298,020.67

第八节 备查文件目录

一、《银华–道琼斯88精选证券投资基金招募说明书》

二、《银华–道琼斯88精选证券投资基金基金合同》

三、《银华–道琼斯88精选证券投资基金托管协议》

四、银华基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程

五、本报告期内公开披露的基金资产净值、基金份额净值及其他临时公告

上述备查文本存放在本基金管理人办公场所，投资者可免费查阅，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件，投资者还可在本基金管理人网站（www.yhfund.com.cn）查阅。

本报告存放在本基金管理人及托管人住所，供公众查阅、复制。

银华基金管理有限公司
2008年1月21日

易方达月月收益中短期债券投资基金 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2008年1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。

本报告期间：2007年10月1日起至12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：	569,267,140.07份
其中：A级基金份额总额：	304,782,898.15份
B级基金份额总额：	264,484,241.92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−利息税率）×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
1.本期利润	2,537,210.70	1,812,907.25
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	2,408,965.95	1,637,442.43
3.加权平均基金份额本期利润	0.0087	0.0114
4.期末基金资产净值	308,253,018.17	267,585,081.17
5.期末基金份额净值	1.0114	1.0117

注：（1）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。

（3）2007年7月1日基金实施新会计准则后，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)。

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	0.8677%	0.0351%	1.0827%	0.0002%	−0.2150%	0.0349%

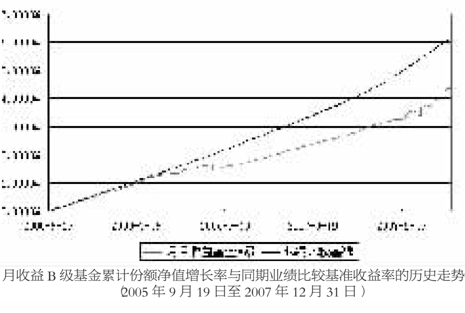
（2）B级基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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	0.8976%	0.0346%	0.9656%	0.0002%	−0.0680%	0.0344%

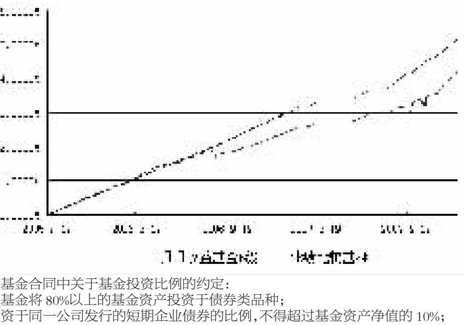
注：本报告期内B级基金曾经出现份额为零的情况，B级基金的净值表现及业绩比较基准均采用B级基金份额存在期间的数据计算。

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12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12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。

在本报告期内，因持续大额申购曾出现债券投资比例被动低于基金资产80%的情况，已调整合规。除上述情况外均遵循法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

2、本基金于2007年11月14日免去沈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。

3、自基金合同生效至报告期末，A级基金份额净值增长率为4.3831%，同期业绩比较基准收益率为6.1772%；B级基金份额净值增长率为4.2057%，同期业绩比较基准收益率为5.1748%。

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（2007年11月14日前）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，无损害基金份额持有人利益的行为。在本报告期内，因持续大额申购曾出现债券投资比例被动低于基金资产80%的情况，本基金管理人的内部监察部门和基金托管人均对此进行了及时的提示，并积极跟踪督促调整落实，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年四季度，国内通货膨胀率快速上升，月同比创下1997年以来新高。中央银行相应继续提高准备金率和法定存贷款利率，短期债券和货币市场利率继续上升。

中国经济增长势头开始放缓。尽管工业增长和固定资产投资增速开始回落，但仍旧维持了较高的增速。与此同时，消费增长趋势逐渐加快，扣除物价因素后的实际增长也呈现加速迹象。相对而言，货币信贷的快速增长和通胀水平的迅速上升成为影响经济和市场的关键因素。

另一方面，美国次级贷款危机的不断深化，导致美联储两次下调利率，并多次向市场注入临时资金以改善流动性。美国利率下调对中国实施从紧的货币政策构成了明显的阻碍。

随着通货膨胀水平和基准利率的不断上升，货币和短期债券市场利率水平也随之上升。然而，市场对2008年通胀趋势产生一定分歧，并且由于美国下调利率的牵制，长期债券市场利率基本保持了稳定。准备金和定向央票等紧缩政策的实施，以及新股发行冻结资金，对货币市场流动性继续造成临时性冲击，但由于大量资金堆积在新股申购市场，流动性冲击程度有所缓解。受基准利率上升和年末因素影响，企业短期融资券发行利率迅速上升，同央票利差扩大。

本基金继续保持了较短的平均期限，并保持适当的现金和逆回购资产，以捕捉新股发行期间的收益机会。

（2）本基金业绩表现

本报告期，基金A级份额净值增长率为0.8677%，同期比较基准收益率为1.0827%；B级份额净值增长率为0.8976%，同期比较基准收益率为0.9656%。

（3）市场展望和投资策略

尽管2008年粮食价格和资源价格的上涨压力较大，但猪肉价格的上涨趋势接近尾声，而人民币加快升值将对可贸易品价格产生抑制作用，整体CPI的上涨压力可能从08年二季度开始逐渐缓解。与此同时，美国的次级贷款危机正继续对美国利率产生向下的压力，并增加美国经济加速回落的可能。这对于正处于人民币稳步升值过程中的国内利率将产生一定向下压力。因此，我们判断明年的债券市场有可能出现一定程度的反弹。然而在更长期间里，劳动力和资源成本推动通货膨胀率平稳上升的大趋势正在形成。长期来看利率上升的压力仍然较大，债券市场难以由反弹演变为反转。

我们密切关注2008年在市场收益率受到外部冲击而迅速上升之后可能出现的回调（市场反弹）机会。通货膨胀压力的缓解以及银行信贷增长的回落，可能成为收益率回调和债券市场反弹的动因。受新股发行影响，回购利率仍将呈现较高的波动性。本基金计划继续保持投资组合较好的流动性，不但有利于降低流动性风险，还可以获得新股发行期间的高收益。基金将逐步选择有利的市场时机，适当提高组合的平均期限水平。

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	475,283,000.00	77.79%
买入返售证券	100,000,945.00	16.37%
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	18,875,051.67	3.09%
其中：定期存款	–	–
资产支持证券	–	–
其他资产	16,785,331.33	2.75%
总计	610,944,328.00	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	市值（元）	占基金资产净值的比例
1	国家债券	–	–
2	金融债券	19,494,000.00	3.39%
	其中：政策性金融债	19,494,000.00	3.39%
3	央行票据	455,789,000.00	79.15%
4	企业债券	–	–
5	其他	–	–
	合 计	475,283,000.00	82.54%

（2）基金投资前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占基金资产净值的比例
1	05央行票据03	100,040,000.00	17.37%
2	07央行票据06	63,232,000.00	10.98%
3	07央行票据04	58,368,000.00	10.14%
4	07央行票据02	53,509,500.00	9.29%
5	07央行票据01	38,916,000.00	6.76%

3、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）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	13,195,533.54
4	应收申购款	3,589,797.79
5	其他应收款	–
6	待摊费用	–
7	其他	–
	合计	16,785,331.33

（3）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	285,237,057.25	9,990,009.99
加：本报告期期间总申购份额	727,210,245.29	531,044,421.18
减：本报告期期间总赎回份额	707,664,404.39	276,550,189.25
本报告期期末基金份额总额	304,782,898.15	264,484,241.92

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
2008年1月21日

科汇证券投资基金 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。

本基金的托管人交通银行根据本基金合同的规定，已于2008年1月15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10月1日起至12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：	基金科汇
2、基金代码	184712
3、基金运作方式：	契约型封闭式
4、基金合同生效日：	2001年5月25日
5、报告期末基金份额总额：	8亿份
6、投资策略：	通过创建投资组合等措施减少和分散投资风险，确保基金资产的安全并谋求基金长期资本增值。本基金主要追求资本的长期增值，通过投资于景气状况较好或处于上升期产业中的股票，力争在严格控制风险的同时，能取得较高的资本增长率。
7、业绩比较基准：	无
8、风险收益特征：	无
9、基金管理人：	易方达基金管理有限公司
10、基金托管人：	交通银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

1、主要财务指标（单位：元）

1.本期利润	229,113,394.52
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	447,908,932.82
3.加权平均基金份额本期利润	0.2864
4.期末基金资产净值	3,914,975,642.88
5.期末基金份额净值	4.8937

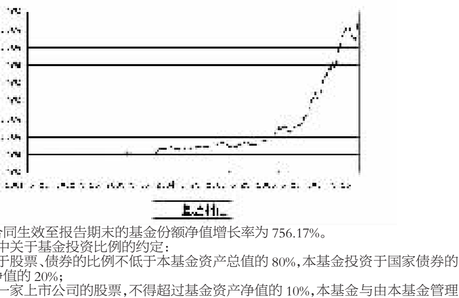
所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，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)。

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3个月	6.40%	2.86%	–	–	–	–

3、基金合同生效以来基金份额累计净值增长率历史走势图



本基金自基金合同生效至报告期末的基金份额净值增长率为756.17%。

注：1、基金合同中关于基金投资比例的约定：

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

（2）本基金持有一家上市公司的股票，不得超过基金资产净值的10%，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总和，不超过该证券的10%；

（3）遵守中国证监会规定的其他比例限制。

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。

本基金在本期间内遵守上述投资比例的规定进行证券投资。

2、本基金基金合同未规定业绩比较基准。

四、基金管理人报告

1、基金经理介绍

伍卫先生，男，1974年10月生，经济学硕士。曾任香港康瑞投资有限公司经理，广发证券有限责任公司投资银行部资深高级经理、投资银行销售与客户服务副总经理，中国人保资产管理有限公司投资经理。2006年4月进入易方达基金管理有限公司工作，曾任行业研究员，本报告期内任易方达积极成长基金基金经理和科汇基金基金经理。

2、基金运作合规性说明

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、基金经理报告。

（1） 行情回顾及运作分析

2007年四季度，市场迎来了06年以来大牛市的第一次正式调整。在季度之初冲高6124点之后，由食品带动的全面通胀使市场普遍担心，同时出口增速有所减缓，中央政府则主要通过紧缩性货币政策对国内的流动性进行干预。在这些因素的影响下，市场对2008年宏观经济以及各行业过度乐观的盈利增长预期受到打击，尤其是政府强力打压房价的措施导致地产股大跌，人气受挫，上证指数经历了一波近1500点的下跌。随着投资者对银行、地产等升值过程中的核心资产持谨慎态度，热点再次向小盘成长股转移。

在资产配置方面，本基金在四季度调整中段适当降低了股票仓位，在年底前市场走稳之后，又重新提升仓位。其间坚决持有原有的钢铁配置，并增持了商业、造纸等行业股票，降低了金融、地产的配置。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为4.8937元，本报告期份额净值增长率为6.40%。

（3）市场展望和投资策略

我们对市场的长期发展依然乐观，推动中国经济不断成长的各种因素没有出现变化，在这一时期我们的市场必然会出现具有全球影响力的大蓝筹股票，它们在这个阶段的盈利高速增长和市值迅速扩大是必然的，我们要做的就是买入并持有这样的公司。基于以上观点，我认为市场在心理波动之后，将走出慢牛行情，而金融、地产两个代表宏观景气的行业仍将表现亮丽。

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
股票	3,063,084,665.41	77.20%
债券	800,468,044.80	20.17%
权证	31,641,956.40	0.80%
银行存款和清算备付金合计	37,090,831.18	0.94%
应收证券清算款	21,159,913.85	0.53%
其他资产	14,476,434.51	0.36%
总计	3,967,921,846.15	100.00%

2、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	90,939,555.30	2.32%
B 采掘业	27,335,006.92	0.70%
C 制造业	2,114,075,211.66	54.00%
C0 食品、饮料	183,354,160.00	4.68%
C1 纺织、服装、皮毛	171,273,757.46	4.37%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	87,129,358.80	2.23%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	395,589,245.95	10.10%
C5 电子	61,738,660.54	1.58%
C6 金属、非金属	706,291,560.16	18.04%
C7 机械、设备、仪表	464,179,929.10	11.86%
C8 医药、生物制品	37,512,039.65	0.96%
C99 其他制造业	7,006,500.00	0.18%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	7,054,152.00	0.18%
E 建筑业	128,386,289.77	3.28%
F 交通运输、仓储业	3,980,996.10	0.10%
G 信息技术业	1,407,120.93	0.04%
H 批发和零售贸易	339,138,751.75	8.66%
I 金融、保险业	214,852,895.95	5.49%
J 房地产业	32,376,000.00	0.83%
K 社会服务业	99,092,966.27	2.53%
L 传播与文化产业	4,445,718.76	0.11%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	3,063,084,665.41	78.24%

3、本报告期末市值占基金资产净值前十名股票明细

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	600005	武钢股份	19,600,000	386,120,000.00	9.86%
2	600143	金发科技	7,879,259	304,533,360.35	7.78%
3	002024	苏宁电器	3,983,630	286,223,815.50	7.31%
4	600519	贵州茅台	797,192	183,354,160.00	4.68%
5	600150	中国船舶	700,000	174,818,000.00	4.47%
6	000717	韶钢松山	14,080,838	162,492,870.52	4.15%
7	600439	瑞贝卡	2,856,123	142,177,802.94	3.63%
8	600000	浦发银行	2,500,000	132,000,000.00	3.37%
9	002152	广电运通	997,550	107,246,600.50	2.74%
10	000090	深天健	5,000,000	101,500,000.00	2.59%

4、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	132,647,250.40	3.39%
2	金 融 债	89,631,000.00	2.29%
3	央行票据	576,365,000.00	14.72%
4	企 业 债	0.00	0.00%
5	可 转 债	1,824,794.40	0.05%
	合 计	800,468,044.80	20.45%

5、本报告期末市值占基金资产净值前五名债券明细

序号	债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
1	07央行票据06	87,552,000.00	2.24%
2	07央行票据133	67,305,000.00	1.72%
3	07央行票据12	48,645,000.00	1.24%
4	07央行票据28	48,500,000.00	1.24%
5	01国开09	39,964,000.00	1.02%

6、报告附注

（1）本基金投资的前十名证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查的情况，报告编制日前一年内未受到公开谴责或处罚。

（2）本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）其他资产：

名称	金额（元）
交易保证金	1,216,071.80
应收股利	0.00
应收利息	13,260,362.71
待摊费用	0.00
其他应收款	0.00
合计	14,476,434.51

（4）本报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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明细

本报告期内本基金未获得权证。

（6）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、基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

本基金管理人在本报告期末持有本基金64,366,488份，持有比例为8.05%，本报告期内持有量未发生变化。

七、备查文件目录

1. 中国证监会《关于同意科汇、科讯、科翔证券投资基金上市、扩募和续期的批复》（证监基金字[2001]11号文）；
2. 《科汇证券投资基金基金合同》；
3. 《科汇证券投资基金托管协议》；
4. 基金管理人业务资格批件和营业执照；
5. 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
2008年1月21日