易方达增强回报债券型证券投资基金

2009年第一季度报告

2009年3月31日

基金管理人:易方达基金管理有限公司　基金托管人:中国建设银行股份有限公司

报告送出日期:2009年4月22日

§1 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2009年04月13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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2009年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达增强回报债券
基金运作方式:	契约型开放式
基金合同生效日:	2008年3月19日
报告期末基金份额总额:	1,334,096,826.19份
投资目标:	通过主要投资于债券品种,力争为基金持有人创造较高的当期收益和总回报,实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略:	本基金基于对以下因素的判断,进行基金资产在非信用类固定收益品种(国债、央行票据等)、信用类固定收益品种(含可转换债券)、新股(含增发)申购及套利性股票投资之间的配置:1)基于对利率走势、利率期限结构等因素的分析,预测固定收益品种的投资收益和风险;2)对宏观经济、行业前景以及公司财务进行严谨的分析,考察其对固定收益市场信用利差的影响;3)基于新股发行频率、中签率、上市后的平均涨幅等的分析,预测新股申购的收益率以及风险;4)套利性投资机会的投资期间及预期收益率;5)股票市场走势的预测;6)可转换债券发行公司的成长性和转债价值的判断。
业绩比较基准:	中债总指数(全价)
风险收益特征:	本基金为债券型基金,属于证券投资基金中的低风险的品种,其长期平均风险和预期收益率低于混合型基金、股票型基金,高于货币市场基金。
基金管理人:	易方达基金管理有限公司
基金托管人:	中国建设银行股份有限公司

下属两级基金的基金简称:	易方达增强回报债券A	易方达增强回报债券B
下属两级基金的交易代码:	110017	110018
报告期末下属两级基金的份额总额:	922,907,841.26份	411,188,984.93份

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期2009年1月1日–2009年3月31日	
	易方达增强回报债券A	易方达增强回报债券B
1.本期已实现收益	16,330,895.06	8,584,158.84
2.本期利润	–17,154,893.35	–11,856,470.62
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0163	–0.0218
4.期末基金资产净值	952,107,686.42	422,013,092.38
5.期末基金份额净值	1.032	1.026

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.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

1、易方达增强回报债券A基金:

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	–1.07%	0.21%	–2.34%	0.20%	1.27%	0.01%

2、易方达增强回报债券B基金:

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	–1.17%	0.20%	–2.34%	0.20%	1.17%	0.00%

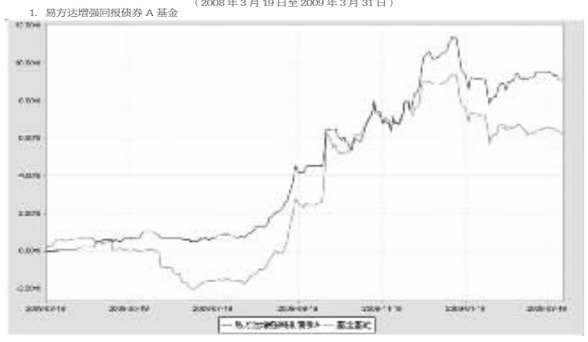
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达增强回报债券型证券投资基金

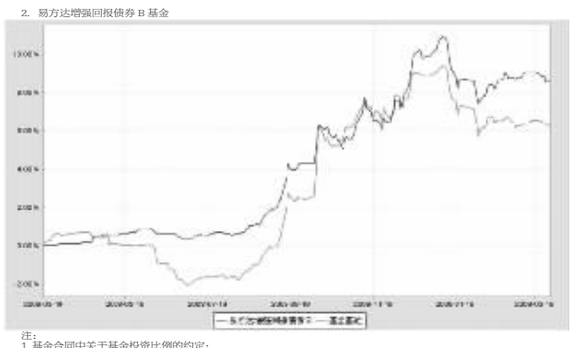
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2008年3月19日至2009年3月31日)

1. 易方达增强回报债券A基金



2. 易方达增强回报债券B基金



注:

1.基金合同中关于基金投资比例的约定:

(1)债券等固定收益资产的比例不低于基金资产的80%,其中,公司债、企业债、短期融资券、金融债等信用品种不低于固定收益类投资总额的50%,且可转换债券本息不高于基金资产净值的30%;股票等权益类品种不高于基金资产的20%;基金保留的现金以及到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%

(2)本基金投资于同一公司发行的股票不得超过基金资产净值的10%;

(3)本基金投资于同一公司发行的债券不得超过基金资产净值的10%;

(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)本基金持有的全部权证,其市值不得超过基金资产净值的3%;本基金管理人管理的全部基金持有的同一权证,不得超过该权证的10%;

(6)本基金持有的同一(指同一信用级别)资产支持证券的比例,不得超过该资产支持证券规模的10%;本基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券的比例,不得超过基金资产净值的10%。;本基金管理人管理的全部证券投资基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券,不得超过其各类资产支持证券合计规模的10%;本基金持有的全部资产支持证券,其市值不得超过基金资产净值的20%;

(7)本基金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)本基金参与股票发行申购,所申报的金额不超过本基金的总资产,所申报的股票数量不超过拟发行股票公司本次发行股票的总量;

(9)中国证监会、中国人民银行规定的其他比例限制;

如果法律法规对本基金合同约定投资组合比例限制进行变更的,以变更后的规定为准。法律法规或监管部门取消上述限制,如适用于本基金,则本基金投资不再受相关限制。

本基金在基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定;因证券市场波动、上市公司合并、基金规模变动、股权分置改革中支付对价等基金管理人之外的因素致使基金投资比例不符合上述规定投资比例的,基金管理人应当在10个交易日内进行调整;对于因基金份额拆分、大比例分红等集中持续营销活动引起的基金净资产规模在10个交易日内增加10亿元以上的情形,而导致证券投资比例低于基金合同约定的,基金管理人履行相关程序后可将调整时限从10个交易日延长到3个月。法律法规如有变更,从其变更。

2.本基金本报告期遵守法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

3.目基金合同生效至报告期末,A类基金份额净值增长率为9.22%,同期业绩比较基准收益率为6.31%;B类基金份额净值增长率为8.61%,同期业绩比较基准收益率为6.31%。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
钟鸣远	本基金的基金经理、固定收益部副总经理、投资经理	2008–3–19	–	9年	硕士研究生,历任国家开发银行深圳分行资金计划部职员,联合证券有限责任公司固定收益部投资经理,泰康人寿保险股份有限公司固定收益部研究员,新华资产管理股份有限公司固定收益部高级投资经理,易方达基金管理有限公司固定收益部经理、固定收益部总经理助理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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。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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司主要通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流程来确保公平对待不同投资组合,切实防范利益输送。公司规定了严格的投资权限管理制度、投资备选库管理制度和集中交易制度等,并重视交易执行环节的公平交易措施,以“时间优先、价格优先”作为执行指令的基本原则,对在同一个交易系统中交易的组合,启用投资交易系统中的公平交易模块,以尽可能确保公平对待各投资组合。本报告期内,公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

无。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内,未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

(1)行情回顾及运作分析

2009年第一季度国内债券市场大幅下跌,5年以上的中长期国债、金融债收益率普遍上升40–60个基点,但信用产品在年初跟随国债、金融债的收益率大幅上升后走出了一波震荡回落的行情,信用利差明显下降。从宏观上看,在国家全面实施宽松的货币政策、积极的财政政策和大力度产业振兴规划等扩张性政策的推动下,国内宏观经济在一季度开始企稳,总需求初现恢复信号。自2008年末以来银行信贷的巨额投放,也引致市场产生国内宏观将在2009年下半年见底回升的乐观情绪。在全球范围内,美联储实施实质零利率和“定量宽松”的货币政策,较为有效地扭转了全球范围内的通缩预期。市场对宏观经济和通缩预期明显转变一由此前的极度悲观向相对乐观过渡,这一转变导致基金公司、证券公司、银行等债券持有人的交易类帐户从年初伊始持续抛售,并对二级市场的价格产生了极大的压力。另一方面,股票市场震荡走好、商业银行大规模放贷的需要、宏观经济预期的转变以及降息预期的落空,都导致保险公司、商业银行等传统的长期投资者购买债券的整体意愿低于预期。宏观面和资金面的相互作用,共同推动了国内债券市场在今年一季度的大幅下跌。

本报告期内,本基金把握宏观经济形势变化,及时改组组合久期,减持十年期以上长期债券,配置品种以3–5年的中短期金融债券和中期企业债、公司债等信用产品为主,避免了组合净值的较大损失。此外,考虑到宏观经济恢复上行,本基金适当增加了企业债、公司债等信用产品的配置比例,并谨慎参与了可转换债券的投资。

(2)本基金业绩表现

截至报告期末,易方达增强回报债券型证券投资基金A类基金份额净值为1.032元,本报告期份额净值增长率为–1.07%,同期比较基准收益率为–2.34%;易方达增强回报债券型证券投资基金B类基金份额净值为1.026元,本报告期份额净值增长率为–1.17%,同期业绩比较基准收益率为–2.34%。

(3)下阶段市场展望和投资策略

综合目前经济数据判断,2008年第四季度和2009年第一季度可能是本轮经济调整周期的一个阶段性底部,未来随着国家积极财政政策的进一步落实,以及从2008年11月份以来的巨额信贷投放,重新启动的城市化投资进程,很可能促使2009年出现一次总需求的回升过程,这将给目前的债市收益率带来上行压力。在货币政策方面,由于信贷增速维持高位,短期内降息的必要已经消失。但考虑到2009年央行的货币政策以保证银行系统流动性充裕为主基调,目前国内商业银行的法定准备金率仍处于13.5%–15.5%的高位水平,如果未来商业银行信贷投放量出现较大幅度萎缩,央行下调存款准备金率的可能性依然存在。通胀方面,随着美国和欧元区进一步扩张其非常规的货币宽松政策,近期全球大宗商品价格出现了较明显的回升,全球通胀预期的转变,对债券市场走势构成较大的心理压力。我们认为,在目前这些宽松货币政策措施转化为总需求的增长且超过总供给之前,谈全球通胀重临为时尚早。目前无论是中国还是国外,主要的挑战仍是设法提振萎缩的需求。而且从另一个角度看,目前推动经济回升的动力主要依靠政府主导的投资行为,信贷和政策资源均向大型企业集中。未来政府投资逐步减弱后,如果民间投资不能有效跟进,将可能出现宏观经济的二次探底。

总体来看,我们认为下阶段债券市场将维持剧势,缺乏明显的投资机会。易方达增强回报基金下一阶段的操作将采取谨慎稳妥的投资策略,控制组合久期,努力把握国债、金融债、央行票据等高信用等级债券、企业债、公司债等高收益信用产品,以及可转换债券在不同市场环境下的阶段性机会,努力为基金持有人争取更为理想的投资业绩。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	1,177,105.36	0.08
	其中:股票	1,177,105.36	0.08
2	固定收益投资	1,397,007,602.91	95.17
	其中:债券	1,397,007,602.91	95.17
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	–	–
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	–	–
5	银行存款和结算备付金合计	41,372,463.72	2.82
6	其他资产	28,394,922.98	1.93
7	合计	1,467,952,094.97	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	–	–
B	采掘业	–	–
C	制造业	1,177,105.36	0.09
C0	食品、饮料	–	–
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	1,177,105.36	0.09
C5	电子	–	–
C6	金属、非金属	–	–
C7	机械、设备、仪表	–	–
C8	医药、生物制品	–	–
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	–	–
E	建筑业	–	–
F	交通运输、仓储业	–	–
G	信息技术业	–	–
H	批发和零售贸易	–	–
I	金融、保险业	–	–
J	房地产业	–	–
K	社会服务业	–	–
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	–	–
	合计	1,177,105.36	0.09

5.3 报告期末按公允价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(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	002254	烟台氨纶	36,308	1,177,105.36	0.09
2	–	–	–	–	–
3	–	–	–	–	–
4	–	–	–	–	–
5	–	–	–	–	–
6	–	–	–	–	–
7	–	–	–	–	–
8	–	–	–	–	–
9	–	–	–	–	–
10	–	–	–	–	–

注:本报告期末本基金仅持有以上股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	50,237,234.00	3.66
2	央行票据	116,219,000.00	8.46
3	金融债券	897,153,000.00	65.29
	其中:政策性金融债	897,153,000.00	65.29
4	企业债券	304,596,464.23	22.17
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	28,801,904.68	2.10
7	其他	–	–
8	合计	1,397,007,602.91	101.67

5.5 报告期末按公允价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	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	080215	08国开15	2,000,000	217,940,000.00	15.86
2	080218	08国开18	1,500,000	153,510,000.00	11.17
3	080309	08进出09	1,500,000	152,775,000.00	11.12
4	080213	08国开13	1,000,000	109,450,000.00	7.97
5	080312	08进出12	900,000	88,821,000.00	6.46

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本报告期内,本基金投资的前十名证券的发行主体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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	537,157.14
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	22,601,340.44
5	应收申购款	5,256,425.40
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	28,394,922.98

5.8.4 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	公允价值(元)	占基金资产的净值比例(%)
1	110002	南山转债	16,531,176.60	1.20
2	126528	柳工转债	12,270,728.08	0.89

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	易方达增强回报债券A基金	易方达增强回报债券B基金
报告期期初基金份额总额	1,140,176,611.50	635,231,149.80
报告期期间基金总申购份额	304,621,568.03	434,744,676.90
报告期期间基金总赎回份额	521,890,338.27	658,786,841.77
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以“–”填列)	–	–
报告期期末基金份额总额	922,907,841.26	411,188,984.93

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1.中国证监会批准易方达增强回报债券型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达增强回报债券型证券投资基金合同》;

3.《易方达增强回报债券型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。

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

7.3 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

二〇〇九年四月二十二日

易方达中小盘股票型证券投资基金

2009年第一季度报告

2009年3月31日

基金管理人:易方达基金管理有限公司　基金托管人:中国银行股份有限公司

报告送出日期:2009年4月22日

§1 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2009年04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。

本报告中财务资料未经审计。本报告期自2009年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称:	易方达中小盘股票
交易代码:	110011
基金运作方式:	契约型开放式
基金合同生效日:	2008年6月19日
报告期末基金份额总额:	694,285,998.93份
投资目标:	通过投资具有竞争优势和较高成长性的中小盘股票,力求在有效控制风险的前提下,谋求基金资产的长期增值。
投资策略:	采取“自下而上”的策略,投资具有良好治理结构、在细分行业具有竞争优势以及有较高成长性的中小盘股票,以谋求基金资产的长期增值。
业绩比较基准:	45%×天相中盘指数收益率+35%×天相小盘指数收益率+20%×中债总指数收益率
风险收益特征:	本基金是主动股票型基金,属于证券投资基金中的高风险品种,理论上其风险收益水平高于混合型基金和债券基金。
基金管理人:	易方达基金管理有限公司
基金托管人:	中国银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期2009年1月1日–2009年3月31日
1.本期已实现收益	86,763,231.29
2.本期利润	152,241,150.02
3.加权平均基金份额本期利润	0.1932
4.期末基金资产净值	826,516,984.74
5.期末基金份额净值	1.1905

注:

1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

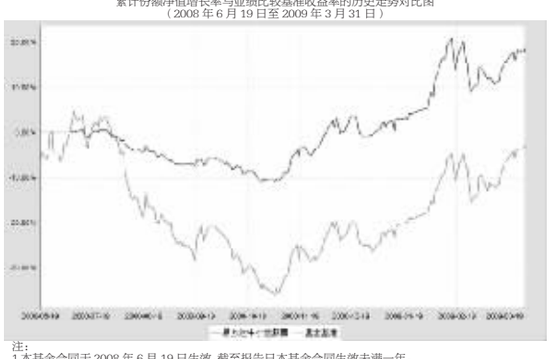
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①–③	②–④
过去3个月	19.54%	1.61%	36.44%	2.01%	–16.90%	–0.40%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达中小盘股票型证券投资基金

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

(2008年6月19日至2009年3月31日)



注:

1.本基金合同于2008年6月19日生效,截至报告日本基金合同生效未满一年。

2.基金合同中关于基金投资比例的约定:

(1)持有一家上市公司的股票,其市值不超过基金资产净值的10%;

(2)本基金与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)基金财产参与股票发行申购,本基金所申报的金额不超过基金总资产,本基金所申报的股票数量不超过拟发行股票公司本次发行股票的总量;

(4)法律法规和基金合同规定的其他限制。

基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。因证券市场波动、上市公司合并、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基金合同约定的投资比例规定的,基金管理人应当在10个交易日内进行调整。法律法规另有规定时,从其规定。

3.本基金本报告期遵守法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

4.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19.05%,同期业绩比较基准收益率为–2.78%。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
何云峰	本基金的基金经理、易方达积极成长基金的基金经理	2008–6–19	–	5年	博士研究生,曾任易方达基金管理有限公司行业研究员、易方达积极成长基金基金经理助理。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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。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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司主要通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流程来确保公平对待不同投资组合,切实防范利益输送。公司规定了严格的投资权限管理制度、投资备选库管理制度和集中交易制度等,并重视交易执行环节的公平交易措施,以“时间优先、价格优先”作为执行指令的基本原则,对在同一个交易系统中交易的组合,启用投资交易系统中的公平交易模块,以尽可能确保公平对待各投资组合。本报告期内,公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

无。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内,未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

(1)行情回顾及运作分析

09年1季度,A股市场一改08年的颓势,走出一波较为强劲的反弹行情。虽然其间海外经济继续延续衰退走势,国内陆续公布的上市公司08年业绩和09年1季度工业企业利润数据也如预期所料表现较差,但随着信贷的持续大幅增加以及国家政策力度的逐步加强,国内经济出现环比回升迹象,投资者对未来几个月的经济复苏抱有较大期望,市场呈现震荡上升走势,市场成交量逐步放大。本季上证综合指数上涨552.4点,涨幅达30.34%,从板块及个股走势上看,市场结构性差异较为明显。前期超跌的煤炭、化工、工程机械和航运等周期类个股受经济复苏预期刺激涨幅较大,而08年较为抗跌的铁路建设、电力设备、医药板块个股走势较弱。

由于判断市场可能在经济复苏预期的支撑下出现一定程度的反弹,易方达中小盘基金采取了逐步增加股票仓位的投资策略,同时对股票结构进行了一定调整。重点选择基本面优良、业绩成长空间较大、估值相对合理的个股作为构建组合的首选品种。在行业配置上,重点增加了估值较低的化工、煤炭、电子、航运、钢铁等周期类板块个股配置,以提高组合弹性。对稳定增长的电力设备和医药板块个股也保持了配置比例。从实际效果来看,取得了一定的成效。但由于对本次反弹力度估计不足,基金总体仓位仍偏低,股票结构调整力度也不够,高弹性股票配置比重不高,导致本季度基金业绩表现一般。

(2)本基金业绩表现

截至报告期末,本基金份额净值为1.1905元,本报告期份额净值增长率为19.54%,同期业绩比较基准增长率为36.44%。

(3)市场展望和投资策略

展望09年2季度,虽然美国、欧洲和日本经济受金融危机影响仍处于衰退中,但近期美国经济先行指标已经呈现出启稳复苏迹象。虽然上市公司较差的09年1季度业绩在2季度将陆续公布,但基本在投资者预期之中,国内宏观经济在庞大的信贷和政策刺激力度下也出现了较明显的环比回升态势,A股投资者信心恢复较快。另外,从静态估值的角度看,A股市场经历1季度反弹后估值水平有所提升,但如果经济复苏的速度超出预期,将使得投资者提升对上市公司的盈利预测,有助于降低动态估值水平,因此A股市场上涨动力犹存。

基于上述判断,预计09年2季度市场将处于震荡上升格局。市场结构性分化将较为明显,对国家政策、经济和行业数据的敏感度将较高。前期跌幅较深、基本面出现改善的周期性个股需要重点关注,而业绩增长确定、估值相对合理的优势龙头企业仍将受到市场关注和追捧。此外,新能源和新技术优质个股也需关注。易方达中小盘基金将采取自下而上的投资策略,重点挖掘和投资质地优良、行业发展空间较大、管理层优秀、相对其它企业有明显竞争优势的中小盘公司。本基金在策略上仍将以业绩弹性和成长空间较大的中小盘优质个股作为构建组合的首选品种。同时,加强对基本面改善的周期性个股的配置,提高操作效率,争取为投资者带来更为丰厚的回报。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	647,809,796.27	74.72
	其中:股票	647,809,796.27	74.72
2	固定收益投资	48,480,000.00	5.59
	其中:债券	48,480,000.00	5.59
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	–	–
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	–	–
5	银行存款和结算备付金合计	159,708,923.42	18.42
6	其他资产	11,030,485.78	1.27
7	合计	867,029,205.47	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	–	–
B	采掘业	65,007,567.60	7.87
C	制造业	417,412,537.69	50.50
C0	食品、饮料	18,238,351.76	2.21
C1	纺织、服装、皮毛	20,518,190.12	2.48
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	–	–
C4	石油、化学、塑胶、塑料	89,007,262.56	10.77
C5	电子	20,566,183.95	2.49
C6	金属、非金属	35,024,401.02	4.24
C7	机械、设备、仪表	173,465,933.63	20.99
C8	医药、生物制品	45,456,214.65	5.50
C99	其他制造业	15,136,000.00	1.83
D	电力、煤气及水的生产和供应业	37,961,028.39	4.59
E	建筑业	–	–
F	交通运输、仓储业	17,840,000.00	2.16
G	信息技术业	48,342,753.16	5.85
H	批发和零售贸易	29,856,812.54	3.61
I	金融、保险业	–	–
J	房地产业	31,389,096.89	3.80
K	社会服务业	–	–
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	–	–
	合计	647,809,796.27	78.38

5.3 报告期末按公允价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(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600089	特变电工	2,704,653	77,001,470.91	9.32
2	600406	国电南瑞	1,595,039	38,982,753.16	4.72
3	000651	格力电器	1,450,000	37,714,500.00	4.56
4	600582	天地科技	1,400,000	23,968,000.00	2.90
5	600325	华发股份	1,409,951	23,109,096.89	2.80
6	601006	大秦铁路	2,000,000	17,840,000.00	2.16
7	600585	海螺水泥	500,000	17,540,000.00	2.12
8	600351	亚宝药业	900,000	16,866,000.00	2.04
9	000983	西山煤电	1,000,900	16,634,958.00	2.01
10	600886	国投电力	1,607,581	16,525,932.68	2.00

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国债券	–	–
2	央行票据	48,480,000.00	5.87
3	金融债券	–	–
	其中:政策性金融债	–	–
4	企业债券	–	–
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	–	–
7	其他	–	–
8	合计	48,480,000.00	5.87

5.5 报告期末按公允价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	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	0801081	08央行票据81	500,000	48,480,000.00	5.87
2	–	–	–	–	–
3	–	–	–	–	–
4	–	–	–	–	–
5	–	–	–	–	–

注:本报告期末本基金仅持有以上债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本报告期内,本基金投资的前十名证券的发行主体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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	500,000.00
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	1,427,418.88
5	应收申购款	9,103,066.90
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	11,030,485.78

5.8.4 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。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本报告期末本基金前十名股票中不存在流通受限的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	756,515,802.75
报告期期间基金总申购份额	283,802,832.74
报告期期间基金总赎回份额	346,032,636.56
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以“–”填列)	–
报告期期末基金份额总额	694,285,998.93

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1.中国证监会批准易方达中小盘股票型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达中小盘股票型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达中小盘股票型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。

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

7.3 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

二〇〇九年四月二十二日

招商优质成长股票型证券投资基金(LOF)

2009年第一季度报告

2009年3月31日

基金管理人:招商基金管理有限公司　基金托管人:中信银行股份有限公司

报告送出日期:2009年4月22日

§1 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2009年04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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2009年01月01日起至03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商优质成长股票(LOF)	
交易代码	前端申购	后端申购
	161706	161707