易方达科汇灵活配置混合型证券投资基金

2009年第四季度报告

2009年 12 月 31 日

基金管理人：易方达基金管理有限公司 基金托管人：交通银行股份有限公司 报告送出日期：二〇一〇年一月二十二日

§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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2010 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2009 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达科汇灵活配置混合
基金主代码	110012
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年 10 月 9 日
报告期末基金份额总额	753,823,775.88 份
投资目标	本基金通过投资于价值型股票和固定收益品种，追求基金资产的持续稳健增值。
投资策略	本基金基于定量与定性相结合的宏观及市场分析，进行战术性资产配置，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例，追求更高收益，回避市场风险。
业绩比较基准	沪深 300 价值指数收益率 X60%+ 中债总指数收益率 X40%
风险收益特征	本基金是混合型基金，属于证券投资基金中的中高风险品种，理论上其风险收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	易方达基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

§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 10 月 1 日 –2009 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	137,340,798.20
2.本期利润	227,926,616.58
3.加权平均基金份额本期利润	0.3037
4.期末基金资产净值	1,155,469,191.18
5.期末基金份额净值	1.533

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；

2.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。

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

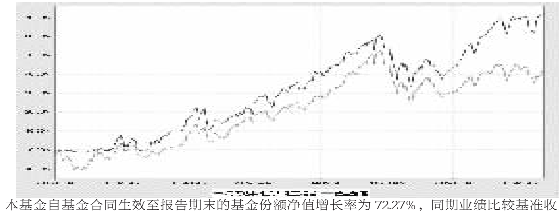
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①–③	②–④
过去 3 个月	24.03%	1.29%	12.30%	1.09%	11.73%	0.20%

3.2.2 自基金转型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

易方达科汇灵活配置混合型证券投资基金

累计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 10 月 9 日至 2009 年 12 月 31 日）



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 72.27%，同期业绩比较基准收益率为 43.76%。

注：易方达科汇灵活配置混合型证券投资基金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，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）股票资产占基金资产的 30%—80%；

4）本基金财产参与股票发行申购，所申报的金额不超过本基金总资产，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；

5）在全国银行间同业市场中的债券回购最长期限为 1 年，债券回购到期后不展期；

6）在银行间市场进行债券回购融入的资金余额不超过基金资产净值的 40%；

7）基金的投资组合中保留的现金或者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%；

8）权证投资比例遵照《关于股权分置改革中证券投资基金投资权证有关问题的通知》（证监基金字[2005]138 号）及相关规定执行；

9）资产支持证券投资比例遵照《关于证券投资基金投资资产支持证券有关事项的通知》（证监基金字[2006]93 号）及相关规定执行；

10) 流通受限证券投资遵照《关于基金投资非公开发行股票等流通受限证券有关问题的通知》（证监基金字[2006]141 号）及相关规定执行；

11）法律法规、基金合同及中国证监会规定的其他比例限制。

法律法规或监管部门修改或取消上述限制规定时，本基金不受上述投资组合限制并相应修改限制规定。

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。法律法规另有规定的从其规定。

§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		
伍卫	本基金的基金经理、易方达行业领先企业股票型基金基金经理、研究部副总经理	2007–2–1	–	10年	硕士研究生，历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，易方达基金管理有限公司行业研究员、研究部总经理助理、易方达积极成长基金基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

（1）行情回顾及运作分析

国庆节后，由于经济复苏带动的企业盈利增长趋势已经明确，同时市场预期短期内政府不会出台明显的紧缩政策，指数开始持续上升。但是投资者们都意识到：在企业盈利恢复的同时，刺激政策退出只是迟早的问题，因此在投资上或多或少地规避周期类行业。由于 3G 时代的来临，四季度科技类股票表现最为靓丽，而受到政策调控预期最强的地产板块表现则明显偏弱。

由于经济仍处在正常增长的轨道，企业盈利也在快速回升，因此在四季度我们维持了高仓位运作。在行业选择上，尽管我们认为在较长的一段时期内，城市化和消费升级会使地产行业维持较高的景气度，但针对房价的打压政策会对全行业的估值产生影响，我们阶段性减持了地产股票，转而配置与经济周期关联度低，同时想象空间较大的 IT 股票，如 3G 相关产业链。

（2）市场展望和投资策略

展望 2010 年，经济的持续高速增长与刺激政策退出应该是导致市场产生波动的两个主要因素。由于政府对经济调控的有效性已经得到了验证，我们基本排除恶性通胀的可能，经济的增速将超过 09 年，但不会出现整体过热或者流动性泛滥的局面。因此，我们认为 2010 年市场的波动会频繁，但波幅不大。

我们重点关注两类投资机会，一是市场对调控过度担心可能导致的周期类股票低估；二是政府在保增长、调结构的大方针下大力支持的科技、环保、医药、消费等行业，尤其是一些可能导致人们生活方式发生转变的关键技术在未来可能的大规模应用，如 3G 或更高速的移动传输手段以及移动支付等等。

同时出于对信用利差将收窄的判断，我们也关注信用债市场的投资机会。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 1.533 元，本报告期份额净值增长率为 24.03%，同期业绩比较基准收益率为 12.30%。

§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	918,548,270.82	77.14
	其中：股票	918,548,270.82	77.14
2	固定收益投资	10,460,125.00	0.88
	其中：债券	10,460,125.00	0.88
	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	239,295,086.56	20.10
6	其他资产	22,431,172.24	1.88
7	合计	1,190,734,654.62	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	85,634,522.51	7.41
C	制造业	408,481,401.23	35.35
C0	食品、饮料	–	–
C1	纺织、服装、皮毛	61,435,690.40	5.32
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	–	–
C4	石油、化学、塑胶、塑料	90,974,336.67	7.87
C5	电子	59,069,374.40	5.11
C6	金属、非金属	25,627,997.70	2.22
C7	机械、设备、仪表	59,358,506.83	5.14
C8	医药、生物制品	92,900,295.23	8.04
C99	其他制造业	19,115,200.00	1.65
D	电力、煤气及水的生产和供应业	1,099,828.32	0.10
E	建筑业	40,914,054.72	3.54
F	交通运输、仓储业	–	–
G	信息技术业	106,396,306.88	9.21
H	批发和零售贸易	60,632,239.59	5.25
I	金融、保险业	66,231,211.15	5.73
J	房地产业	–	–
K	社会服务业	2,645,148.48	0.23
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	146,513,557.94	12.68
	合计	918,548,270.82	79.50

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	600223	ST鲁置业	7,822,934	97,239,069.62	8.42
2	000063	中兴通讯	1,499,803	67,296,160.61	5.82
3	000513	丽珠集团	1,664,197	65,885,559.23	5.70
4	600348	国阳新能	1,301,805	62,968,307.85	5.45
5	600439	瑞贝卡	5,259,905	61,435,690.40	5.32
6	000417	合肥百货	4,133,077	60,632,239.59	5.25
7	002106	莱宝高科	2,420,876	59,069,374.40	5.11
8	600016	民生银行	6,000,000	47,460,000.00	4.11
9	002310	东方园林	368,994	40,914,054.72	3.54
10	600858	银座股份	1,244,784	32,339,488.32	2.80

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	–	–
2	央行票据	–	–
3	金融债券	–	–
	其中：政策性金融债	–	–
4	企业债券	10,460,125.00	0.91
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	–	–
7	其他	–	–
8	合计	10,460,125.00	0.91

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	112012	09名流债	102,050	10,460,125.00	0.91

本基金本报告期末仅持有以上一只债券。

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。

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	1,369,093.24
2	应收证券清算款	2,663,608.33
3	应收股利	–
4	应收利息	138,044.75
5	应收申购款	18,260,425.92
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	22,431,172.24

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末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

报告期期初基金份额总额	791,549,174.98
报告期期间基金总申购份额	126,154,903.06
报告期期间基金总赎回份额	163,880,302.16
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	753,823,775.88

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1. 中国证监会《关于核准科汇证券投资基金基金份额持有人大会有关转换基金运作方式决议的批复》（证监许可[2008]1140 号）；

2.《易方达科汇灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；

3.《易方达科汇灵活配置混合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. 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）；

6.基金管理人业务资格批件和营业执照；

7.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
二〇一〇年一月二十二日

易方达价值精选股票型证券投资基金

2009年第四季度报告

2009年 12 月 31 日

基金管理人：易方达基金管理有限公司 基金托管人：中国工商银行股份有限公司 报告送出日期：二〇一〇年一月二十二日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2010 年 1 月 19 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达价值精选股票
基金主代码	110009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年 6 月 13 日
报告期末基金份额总额	5,534,064,769.25 份
投资目标	追求超过基准的投资回报及长期稳健的资产增值。
投资策略	本基金以深入基本面研究为主导进行投资，以“自下而上”精选价值被低估、具备持续增长能力的优势企业为主，结合“自上而下”精选最优行业，动态寻找优势企业与景气行业的最佳结合，构建投资组合。通过调整行业配置偏离度与个股的深入研究来控制风险，寻求超越基准的回报及长期可持续的资产增值。
业绩比较基准	80% × 沪深 300 指数 +20% × 上证国债指数
风险收益特征	本基金是主动型股票基金，属于证券投资基金中的中高风险品种，其预期风险收益水平高于混合型基金、债券基金、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	中国工商银行股份有限公司

§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 10 月 1 日 –2009 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	392,760,525.48
2.本期利润	1,289,366,778.85
3.加权平均基金份额本期利润	0.2350
4.期末基金资产净值	8,302,191,302.43
5.期末基金份额净值	1.5002

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

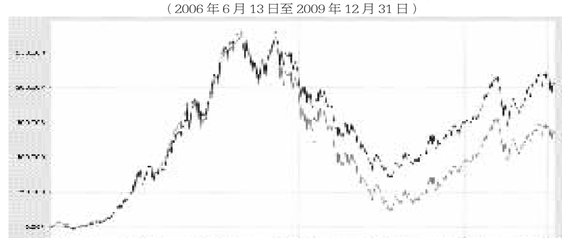
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①–③	②–④
过去三个月	17.55%	1.52%	15.30%	1.41%	2.25%	0.11%

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

易方达价值精选股票型证券投资基金

累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2006 年 6 月 13 日至 2009 年 12 月 31 日）



注：

1.基金合同中关于基金投资比例的约定：

（1）本基金持有一家上市公司的股票，其市值不得超过基金资产净值的 10%；

（2）本基金与由本基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券，不得超过该证券的 10%；

（3）本基金股票资产占基金资产的比例为 60–95%；

（4）本基金投资股权分置改革中产生的权证，在任何交易日买入的总金额，不超过上一交易日基金资产净值的 0.5%，基金持有的全部权证的市值不超过基金资产净值的 3%，本公司管理的全部基金持有同一权证的比例不超过该权证的 10%。其它权证的投资比例，遵从法规或监管部门的相关规定；

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

（6）基金合同约定、相关法律法规以及监管部门规定的其它投资限制。

如法律法规或监管部门取消上述限制性规定，本基金不受上述规定的限制。法律法规或监管部门对上述比例限制另有规定的，本基金将从其规定。

由于证券市场波动、上市公司合并或基金规模变动等基金管理人之外的原因导致投资组合不符合上述约定比例的，基金管理人应在 10 个交易日内进行调整，以达到标准。法律法规另有规定的除外。

2.本基金的建仓期为六个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

3. 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 212.42%，同期业绩比较基准收益率为 142.76%。

§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		
吴欣荣	本基金的基金经理、研究部总经理	2006–6–13	–	8年	硕士研究生，曾任易方达基金管理有限公司研究员、投资管理部经理、基金投资部副总经理、研究部副总经理、基金科瑞基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

四季度，强劲的实体经济数据和逐渐收紧的宏观政策成为影响证券市场的主要因素。本季度实体经济各项宏观经济指标表现良好，PMI 指数、工业增加值、房地产新开工、进出口等数据均表现强劲，消除了资本市场对经济复苏的担心，10 月、11 月资本市场持续攀升。进入 12 月，通货膨胀和政府调控预期越来越强，资本市场波动幅度加大。在上述因素影响下，受政策影响较小的 3G、医药、食品饮料、汽车、家电等行业大幅上涨，而周期性行业，如地产、水泥、工程机械、银行等表现疲软。风格方面，中小盘公司股价表现优异，大盘股则相对较弱。

本基金三季度在行业配置上相对均衡，适当增加了食品饮料、新能源行业的配置。但由于对政府如此快地推出紧缩政策估计不足，使投资组合的调整不够坚决，周期类公司占比仍然较大，拖累了基金净值的增长。本季末，基于对 3G 及 3G 相关产业链的良好前景的判断，增加了相应股票的配置，取得较好效果。

2010 年将是中国经济重回正常增长阶段的一年。推动经济增长的主要因素将由 09 年的政府投资转向 2010 年的民间投资、消费以及重新恢复的进出口。经济正常化过程必然伴随着政策的正常化，为抵御经济周期而实行的刺激性政策将逐步退出。而对通货膨胀的担忧更可能使政策向偏紧的方向发展。因此我们认为，经济增长正常化、刺激政策退出、防范通货膨胀将成为影响证券市场的主要因素。而经济增长正常化和刺激政策退出则是互为条件的：即经济增长正常化必然导致政府刺激政策的逐步退出，但政府刺激政策的退出又是以经济增长能够实现正常化为条件的。

基于以上判断，我们看好市场的中期表现。短期由于上述因素的影响，资本市场走势相对稳定，主要以宽幅震荡为主，投资机会更可能是局部的和结构性的。下一阶段基金配置的思路主要在以下几个方面：1、坚持自下而上选股方法，寻找受政策预期较小的行业及个股的投资机会；2、关注市场受政策影响大幅波动中的投资机会；3、关注新兴产业、节能环保等政府鼓励行业的投资机会。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 1.5002 元，本报告期份额净值增长率为 17.55%，同期业绩比较基准收益率为 15.30%。

§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	7,040,018,207.77	84.32
	其中：股票	7,040,018,207.77	84.32
2	固定收益投资	2,852,290.40	0.03
	其中：债券	2,852,290.40	0.03
	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	1,294,632,286.91	15.51
6	其他资产	11,887,868.08	0.14
7	合计	8,349,390,653.16	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	1,001,000.00	0.01
B	采掘业	227,212,533.06	2.74
C	制造业	2,902,659,791.98	34.96
C0	食品、饮料	372,481,576.14	4.49
C1	纺织、服装、皮毛	193,136,244.48	2.33
C2	木材、家具	23,310,000.00	0.28
C3	造纸、印刷	26,582,735.18	0.32
C4	石油、化学、塑胶、塑料	670,159,618.40	8.07
C5	电子	199,769,478.65	2.41
C6	金属、非金属	532,426,480.63	6.41
C7	机械、设备、仪表	682,545,975.03	8.22
C8	医药、生物制品	152,028,683.47	1.83
C99	其他制造业	50,219,000.00	0.60
D	电力、煤气及水的生产和供应业	81,180,000.00	0.98
E	建筑业	330,196,973.04	3.98
F	交通运输、仓储业	30,900,000.00	0.37
G	信息技术业	576,884,102.43	6.95
H	批发和零售贸易	238,535,011.78	2.87
I	金融、保险业	1,654,740,235.03	19.93
J	房地产业	607,146,500.55	7.31
K	社会服务业	225,783,445.24	2.72
L	传播与文化产业	45,549,602.01	0.55
M	综合类	118,229,012.65	1.42
	合计	7,040,018,207.77	84.80

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	600016	民生银行	78,009,598	617,055,920.18	7.43
2	601318	中国平安	9,252,665	509,729,314.85	6.14
3	000063	中兴通讯	8,562,830	384,214,182.10	4.63
4	601668	中国建筑	69,008,257	325,718,973.04	3.92
5	600000	浦发银行	10,500,000	227,745,000.00	2.74
6	600036	招商银行	12,000,000	216,600,000.00	2.61
7	600887	*ST伊利	7,500,088	198,602,330.24	2.39
8	600309	烟台万华	8,000,000	192,080,000.00	2.31
9	000581	威孚高科	10,000,000	188,500,000.00	2.27
10	600426	华鲁恒升	8,000,000	187,920,000.00	2.26

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	–	–
2	央行票据	–	–
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	2,852,290.40	0.03
7	其他	–	–
8	合计	2,852,290.40	0.03

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	110006	龙盛转债	10,790	1,659,070.40	0.02
2	110007	博汇转债	9,000	1,193,220.00	0.01

注：本基金本报告期末仅持有以上债券。

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。

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	5,293,848.71
2	应收证券清算款	1,852,848.20
3	应收股利	–
4	应收利息	264,007.90
5	应收申购款	4,477,163.27
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	11,887,868.08

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末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

报告期期初基金份额总额	5,495,959,440.60
报告期期间基金总申购份额	533,528,554.61
报告期期间基金总赎回份额	495,423,225.96
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	5,534,064,769.25

§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价值精选股票型证券投资基金募集的文件；

2.《易方达价值精选股票型证券投资基金基金合同》；

3.《易方达价值精选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
二〇一〇年一月二十二日

易方达价值成长混合型证券投资基金

2009年第四季度报告

2009年 12 月 31 日

基金管理人：易方达基金管理有限公司 基金托管人：中国工商银行股份有限公司 报告送出日期：二〇一〇年一月二十二日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2010 年 1 月 19 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达价值成长混合
基金主代码	110010
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年 4 月 2 日
报告期末基金份额总额	21,512,334,966.83 份
投资目标	通过主动的资产配置以及对成长价值风格突出的股票进行投资，追求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金根据宏观及微观经济因素、市场因素和政策因素，进行大类资产的战略性配置。在股票投资方面，本基金遵循三个投资步骤。一是进行股票的风格特征的数量化评估，应用“易方达成长与价值股评价模型”，使用历史与预测的数据，从公司的备选库股票中选择成长与价值特性突出的股票。二是进行股票素质的基本面筛选，使用优质成长股与优质价值股的评价标准，在前面用数量化方法选出的风格鲜明的股票中，应用基本面分析方法，选出基本面较好的股票。三是进行成长与价值的风格配置，根据对市场的判断，动态地调整成长股与价值股的投资比重，追求在可控风险前提下的稳健回报。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率 × 70%+ 上证国债指数收益率 × 30%
风险收益特征	本基金为混合型基金，中等风险收益水平，其预期风险及收益水平理论上低于股票型基金，高于债券基金及货币市场基金。
基金管理人	易方达基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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 10 月 1 日 –2009 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	611,855,348.14
2.本期利润	6,000,038,865.96
3.加权平均基金份额本期利润	0.2767
4.期末基金资产净值	32,566,446,461.57
5.期末基金份额净值	1.5138

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

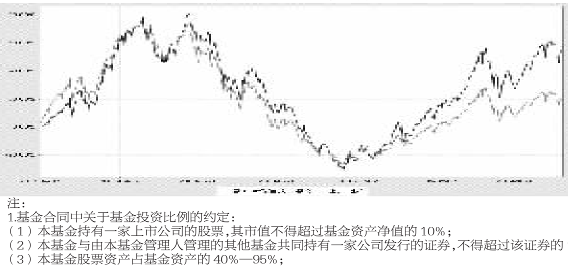
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①–③	②–④
过去三个月	21.94%	1.75%	13.46%	1.23%	8.48%	0.52%

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

易方达价值成长混合型证券投资基金

累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2007 年 4 月 2 日至 2009 年 12 月 31 日）



注：

1.基金合同中关于基金投资比例的约定：

（1）本基金持有一家上市公司的股票，其市值不得超过基金资产净值的 10%；

（2）本基金与由本基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券，不得超过该证券的 10%；

（3）本基金股票资产占基金资产的 40%—95%；

（4）现金、债券资产、权证以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的 5%–60%；

（5）基金保留的现金以及投资于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%；

（6）本基金投资股权分置改革中产生的权证，在任何交易日买入的总金额，不超过上一交易日基金资产净值的 0.5%，基金持有的全部权证的市值不超过基金资产净值的 3%，本公司管理的全部基金持有同一权证的比例不超过该权证的 10%。其它权证的投资比例，遵从法规或监管部门的相关规定；

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

（8）基金合同约定、相关法律法规以及监管部门规定的其它投资限制。

如法律法规或监管部门取消上述限制性规定，本基金不受上述规定的限制。法律法规或监管部门对上述比例限制另有规定的，本基金将从其规定。

由于证券市场波动、上市公司合并或基金规模变动等基金管理人之外的原因导致投资组合不符合上述约定比例的，基金管理人应在 10 个交易日内进行调整，以达到标准。法律法规另有规定的除外。

2.本基金的建仓期为六个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

3. 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 57.30%，同期业绩比较基准收益率为 22.83%。

§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		
潘峰	本基金的基金经理、基金投资部副总经理	2007–4–2	–	7年	博士研究生，曾任易方达基金管理有限公司行业研究员、基金经理助理、机构理财部投资经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

（1）行情回顾及运作分析

2009 年四季度 A 股市场在分歧中前进，在震荡中逐步走高，沪深 300 指数报告期内涨幅为 19%，成交活跃度有所下降。

报告期内 A 股市场在短期经济明确向好和中长期增长不明确之间犹豫徘徊，在经历了过往几年市场大起大落后，投资者无论在选择哪个方向时都表现出一定的警惕性，从而市场整体理性程度有所提高。一方面，上市公司整体业绩逐季提升的趋势明确，同时投资、消费等领域的先行指标也都表现向好，另一方面，投资者担心这一良好局面很大程度上源于政府强力的经济刺激计划和超常规宽松的货币政策，因而政策一旦退出后会造成经济波动，而 11 月底出现的迪拜债务危机更增强了投资者对全球经济能否实现再平衡的疑虑。从资金角度看，超常规宽松的流动性环境将步入逐步收紧阶段，同时市场存在较大规模的 IPO 和再融资预期，导致报告期内资金面处于紧平衡状态，这也导致市场处于结构性行情阶段。

综合来看，风格分化和结构性上涨是四季度市场的主要特点。强周期类股票震荡，消费类股票攀升；受到调控预期影响的板块调整，政策鼓励方向的板块上涨；同时值得注意的是小市值股票的分化也开始显现。

面对复杂动荡、风格轮动的市场，本基金积极谨慎应对，出于对中长期经济向好的预期适当增加了股票投资比例，并继续优化组合结构，对前期涨幅较多、未来预期透支较多的股票适当获利了结，同时小幅增加了累计涨幅较小同时受益于经济好转的行业投资比例。

（2）市场展望和投资策略

就基本面而言，中国经济已经快速从衰退阴影中复苏，企业整体盈利也已快速提升到相当高的程度，但由于外需尚未恢复，因而整体经济仍处于复苏后期向繁荣的过渡阶段，能否步入经济周期的繁荣期而不是一些投资者所担心的二次衰退，主要取决于世界经济能否取得再平衡。这将是个漫长而曲折的过程，其间投资者始终面临信心还是担心的矛盾，这将导致市场总体以震荡为主要特点，同时较为充足的流动性将追逐持续成长、新兴业态以及价值被低估等类型的股票，因此结构分化很可能成为另一个重要特点。总体而言，我们对未来市场持谨慎乐观态度，认为整体性机会弱于 2009 年，但主题性机会以及个股行情仍将延续精彩，如何在综合考量宏观经济趋势、商业模式、企业生命周期、估值等因素基础上进行板块及个股选择是对投资管理人最主要的考验。

在此背景下，本基金计划维持相对积极、注重攻守平衡的投资策略，在灵活掌握权益类资产配置基础上注重板块切换和个股选择，重点投资于受益于再平衡过程的优势企业，具体方向包括以移动互联网为代表的新兴产业以及价值被低估的传统产业，同时注重防范过于乐观带来的风险。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 1.5138 元，本报告期份额净值增长率为 21.94%，同期业绩比较基准收益率为 13.46%。

§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	30,484,898,806.20	92.73
	其中：股票	30,484,898,806.20	92.73
2	固定收益投资	988,993,980.00	3.01
	其中：债券	988,993,980.00	3.01
	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	1,287,217,079.11	3.92
6	其他资产	112,165,424.74	0.34
7	合计	32,873,275,290.05	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	18,397,126.59	0.06
B	采掘业	6,740,217,563.83	20.70
C	制造业	14,604,778,075.13	44.85
C0	食品、饮料	1,668,657,556.81	5.12
C1	纺织、服装、皮毛	408,840,818.05	1.26
C2	木材、家具	142,370,940.96	0.44
C3	造纸、印刷	272,189,698.40	0.84
C4	石油、化学、塑胶、塑料	3,789,438,055.96	11.64
C5	电子	213,892,844.50	0.66
C6	金属、非金属	2,316,015,711.85	7.11
C7	机械、设备、仪表	4,251,066,560.48	13.05
C8	医药、生物制品	1,280,528,264.87	3.93
C99	其他制造业	261,777,623.25	0.80
D	电力、煤气及水的生产和供应业	1,906,359.02	0.01
E	建筑业	1,342,860.96	0.00
F	交通运输、仓储业	450,595,182.24	1.38
G	信息技术业	197,296,334.25	0.61
H	批发和零售贸易	2,336,145,193.37	7.17
I	金融、保险业	4,133,699,571.41	12.69
J	房地产业	1,767,998,203.13	5.43
K	社会服务业	690,020.00	0.00
L	传播与文化产业	61,907,528.85	0.19
M	综合类	169,924,787.42	0.52
	合计	30,484,898,806.20	93.61

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	000983	西山煤电	39,662,500	1,582,137,125.00	4.86
2	600036	招商银行	55,004,740	992,835,557.00	3.05
3	000933	神火股份	26,099,180	962,537,758.40	2.96
4	601699	潞安环能	15,250,000	789,645,000.00	2.42
5	000651	格力电器	23,950,146	693,117,225.24	2.13
6	600309	烟台万华	26,423,986	634,439,903.86	1.95
7	002024	苏宁电器	30,300,411	629,642,540.58	1.93
8	600016	民生银行	73,649,961	582,571,191.51	1.79
9	601318	中国平安	10,500,000	578,445,000.00	1.78
10	000157	中联重科	21,600,000	561,816,000.00	1.73

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	–	–
2	央行票据	885,930,000.00	2.72
3	金融债券	99,890,000.00	0.31
	其中：政策性金融债	99,890,000.00	0.31
4	企业债券	–	–
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	3,173,980.00	0.01
7	其他	–	–
8	合计	988,993,980.00	3.04

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	0901036	09央行票据 36	3,000,000	294,870,000.00	0.91
2	0901042	09央行票据 42	2,000,000	196,520,000.00	0.60
3	090404	09农发 04	1,000,000	99,890,000.00	0.31
4	0901063	09央行票据 63	1,000,000	99,670,000.00	0.31
5	0901030	09央行票据 30	1,000,000	98,340,000.00	0.30

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。

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	4,423,546.81
2	应收证券清算款	14,946,583.85
3	应收股利	–
4	应收利息	6,024,899.81
5	应收申购款	86,770,394.27
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	112,165,424.74

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末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

报告期期初基金份额总额	21,973,905,143.18
报告期期间基金总申购份额	3,856,225,880.74
报告期期间基金总赎回份额	4,317,796,057.09
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	21,512,334,966.83

§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价值成长混合型证券投资基金募集的文件；

2.《易方达价值成长混合型证券投资基金基金合同》；

3.《易方达价值成长混合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
二〇一〇年一月二十二日