# 科汇证券投资基金

## 2008年第一季度报告

**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4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2008年1月1日起至3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、投资目标和策略： | 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）

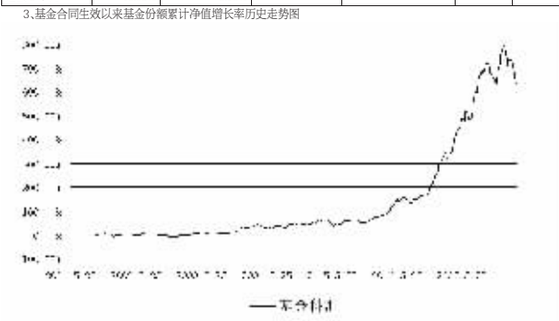
| | |
|---|---|
| 1.本期利润 | -612,092,877.73 |
| 2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | 537,487,083.98 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.7651 |
| 4.期末基金资产净值 | 3,302,882,765.15 |
| 5.期末基金份额净值 | 4.1286 |

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。

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 | -15.63% | 3.19% | - | - | - | - |

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622.31%。

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、易方达积极成长基金基金经理，本报告期内任科汇基金基金经理。

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

2008年一季度，市场出现了大幅度的向下调整，上证指数由年初的5261点，经过短暂冲高，于一季度末收盘于3473点，跌幅高达34%，为10余年来我国A股市场的最大季度跌幅。下跌原因来自多个方面，包括由次贷危机引起的国际经济形势恶化，投资者对国内通货膨胀引发的对宏观经济紧缩的担心，也有大小非解禁带来的市场流动性冲击。从市场表现看，先是机构重仓持有的以金融地产为代表的大盘蓝筹股带动市场下跌，而后形成了普跌的局面，季度末，大盘蓝筹有企稳的迹象，而小盘股票、各种题材股仍未能止住跌势。

在资产配置方面，本基金基于对市场波动的担心，在一季度降低了股票仓位，但是仍不足以抵抗系统性风险带来的下跌，基金净值受到较大的损失。在减持股票的过程中，我们对行业和个股配置方面进行了一些调整，主要是在短期市场气氛明显转弱的背景下，减持短期估值较高的食品饮料和商业等股票，在相对配置上，增加了银行地产两个行业的比重。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为4.1286元，本报告期份额净值增长率为-15.63%。

（3）市场展望和投资策略

经过大幅度下跌，我们对市场的长期发展趋于乐观。首先，推动中国经济不断成长的各种因素没有出现变化，而前面我们提到的美国次贷危机、国内通胀以及宏观调控等因素，包括大小非解禁，都是暂时的因素，不会影响我们的国民经济持续稳定较快发展的大趋势。长期来看，经济的发展必将使优秀上市公司的盈利水平再上台阶，而市场的下跌使这些公司的估值水平趋于合理甚至低估。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，而能够分享宏观经济景气的公司股价表现仍将亮丽。

**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 | 1,894,648,614.35 | 57.07% |
| 债券 | 564,459,978.70 | 17.00% |
| 权证 | 19,137,000.00 | 0.58% |
| 银行存款和清算备付金合计 | 34,045,794.91 | 1.03% |
| 应收证券清算款 | 0.00 | 0.00% |
| 其他资产 | 807,721,038.81 | 24.33% |
| 总计 | 3,320,012,426.77 | 100.00% |

注：因本基金分红，证券投资比例低于总资产的80%，国家债券投资比例低于净资产的20%，均已在十个交易日内调整达标。

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 | 0.00 | 0.00% |
| B 采掘业 | 55,413,332.68 | 1.68% |
| C 制造业 | 736,366,416.82 | 22.29% |
| C0 食品、饮料 | 0.00 | 0.00% |
| C1 纺织、服装、皮毛 | 82,809,307.80 | 2.51% |
| C2 木材、家具 | 0.00 | 0.00% |
| C3 造纸、印刷 | 53,748,124.80 | 1.63% |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 182,761,832.02 | 5.53% |
| C5 电子 | 50,512,254.01 | 1.53% |
| C6 金属、非金属 | 208,673,930.60 | 6.32% |
| C7 机械、设备、仪表 | 143,585,649.43 | 4.35% |
| C8 医药、生物制品 | 14,275,318.16 | 0.43% |
| 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 | 58,817,584.70 | 1.78% |
| F 交通运输、仓储业 | 0.00 | 0.00% |
| G 信息技术业 | 321,900.00 | 0.01% |
| H 批发和零售贸易 | 322,362,329.93 | 9.76% |
| I 金融、保险业 | 329,887,062.97 | 9.99% |
| J 房地产业 | 292,876,189.25 | 8.87% |
| K 社会服务业 | 98,603,798.00 | 2.99% |
| L 传播与文化产业 | 0.00 | 0.00% |
| M 综合类 | 0.00 | 0.00% |
| 合计 | 1,894,648,614.35 | 57.36% |

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 | 13,318,900 | 188,995,191.00 | 5.72% |
| 2 | 600325 | 华发股份 | 7,000,000 | 175,070,000.00 | 5.30% |
| 3 | 002024 | 苏宁电器 | 3,038,416 | 167,690,179.04 | 5.08% |
| 4 | 600000 | 浦发银行 | 4,212,928 | 149,137,651.20 | 4.52% |
| 5 | 600058 | 五矿发展 | 4,000,333 | 112,689,380.61 | 3.41% |
| 6 | 600143 | 金发科技 | 3,508,000 | 104,398,080.00 | 3.16% |
| 7 | 000069 | 华侨城A | 1,950,550 | 79,562,934.50 | 2.41% |
| 8 | 002068 | 黑猫股份 | 2,767,564 | 78,045,304.80 | 2.36% |
| 9 | 000001 | 深发展A | 2,000,000 | 56,400,000.00 | 1.71% |
| 10 | 600439 | 瑞贝卡 | 1,450,000 | 55,897,500.00 | 1.69% |

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 | 49,321,978.70 | 1.49% |
| 2 | 金融债 | 69,890,000.00 | 2.12% |
| 3 | 央行票据 | 445,248,000.00 | 13.48% |
| 4 | 企业债 | 0.00 | 0.00% |
| 5 | 可转债 | 0.00 | 0.00% |
| | 合　计 | 564,459,978.70 | 17.09% |

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 | 08央行票据13 | 96,120,000.00 | 2.91% |
| 2 | 07央票133 | 67,368,000.00 | 2.04% |
| 3 | 08央行票据17 | 50,025,000.00 | 1.51% |
| 4 | 07央票139 | 48,095,000.00 | 1.46% |
| 5 | 01国开09 | 39,992,000.00 | 1.21% |

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 | 2,198,703.75 |
| 应收股利 | 0.00 |
| 应收利息 | 8,476,962.78 |
| 待摊费用 | 2,375,372.28 |
| 其他应收款 | 794,670,000.00 |
| 合计 | 807,721,038.81 |

（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）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的所有权证明细

| 权证代码 | 权证名称 | 数量（份） | 市值（元） | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|---|
| 580013 | 武钢CWB1 | 3,000,000 | 19,137,000.00 | 0.58% |
| | 合计 | 3,000,000 | 19,137,000.00 | 0.58% |

（6）报告期内获得的权证明细

| 权证代码 | 权证名称 | 数量（份） | 成本总额（元） | 投资类别 |
|---|---|---|---|---|
| 580019 | 石化CWB1 | 2,023,636.00 | 4,703,241.80 | 被动持有 |
| | 合计 | 2,023,636.00 | 4,703,241.80 | |

（7）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、公平交易专项说明**

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。

公司树立了研究导向的投资文化，强调投资应以研究作为依据，不断建立完善系统、科学的研究方法和流程，并认真地推行实施。

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，基金经理只能在既定的权限范围内、根据投资决策委员会的决议或指导意见进行投资操作，超出其权限范围的投资须报投资总监或投资决策委员会审批；同时，基金经理只能投资公司股票备选库中的股票，金额比例超出一定范围的还须是核心备选库中的股票，而股票备选库及核心备选库的建立维护主要由研究部负责，并需要经过投资研究联席会的集体讨论和表决通过，这样就可对基金经理形成相对的制约；此外，所有的投资指令必须通过集中交易室下达，集中交易室与投资部门相隔离，交易员要对投资指令的合规性、有效性及合理性进行独立审核，审核认为无效的可以拒绝执行，如发现任何异常交易还应及时反馈报告，由此形成对投资合规有效性的又一重把关；在此基础上，监察部还将通过对投资组合各项合规性指标的日常检查提示，以及对投资、研究、交易等全流程的独立的监察稽核，督促落实上述制度措施，促进投资运作的规范性。

与此同时，公司还特别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，以确保公平对待各投资组合。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好。

2、本基金与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金与同一管理人旗下管理的基金科翔投资风格类似，本报告期两者的净值增长率分别为-15.63%和-16.05%。可见，尽管两只基金由不同的基金经理分别独立管理，但两者的投资业绩未见显著差异。

3、关于异常交易情况的说明

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。

**七、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74,192,899份，持有比例为9.27%，本季度末比上季度末持有份额增加9,826,411份。

**八、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4月19日

# 易方达价值精选股票型证券投资基金

## 2008年第一季度报告

**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工商银行股份有限公司根据本基金合同的规定，已于2008年4月10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。

本报告期为2008年1月1日起至3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： | 易基价值精选 |
| 2、基金运作方式： | 契约型开放式 |
| 3、基金合同生效日： | 2006年6月13日 |
| 4、报告期末基金份额总额： | 5,272,822,175.07份 |
| 5、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。 |
| 6、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。 |
| 7、业绩比较基准： | 80%×沪深300指数+20%×上证国债指数 |
| 8、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。 |
| 9、基金管理人： | 易方达基金管理有限公司 |
| 10、基金托管人： | 中国工商银行股份有限公司 |

**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 | -3,084,946,053.86 |
| 2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | 485,917,599.01 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.5760 |
| 4. 期末基金资产净值 | 13,752,818,507.35 |
| 5. 期末基金份额净值 | 2.6082 |

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。

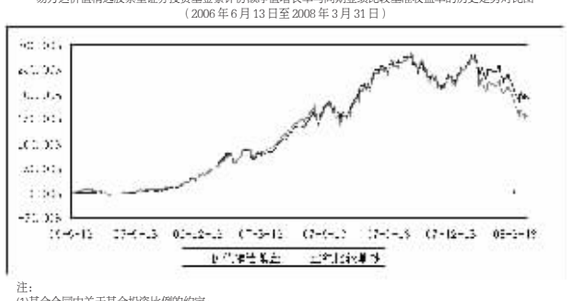
2、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 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 | -17.67% | 2.27% | -22.79% | 2.31% | 5.12% | -0.04% |

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

易方达价值精选股票型证券投资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

（2006年6月13日至2008年3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)基金合同约定以及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）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191.97%，同期业绩比较基准收益率为154.32%。

**四、管理人报告**

1、基金经理介绍

吴欣荣先生，男，1975年7月出生，工学硕士。2001年4月至今，在易方达基金管理有限公司工作，参与过公司筹建，曾任易方达基金管理有限公司研究员、基金经理助理、科瑞基金基金经理、基金投资部副总经理，本报告期内任研究部总经理、易方达价值精选股票型证券投资基金基金经理。

2、基金运作合规性声明

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

持续、超预期的快速下跌是一季度A股市场的概貌。除了阶段性的板块差异，市场基本呈现普跌态势，到季末，沪深300指数单季下跌29%，弱势特征明显。

市场的下跌是众多不确定性因素的综合结果。宏观经济的不确定性是市场下跌的主因，美国经济衰退的冲击是外因，而持续攀高的通货膨胀率和经济平稳较快发展的矛盾，导致市场持续笼罩在通胀失控和紧缩的担忧之中，经济发展前景短期出现了较大的不确定性。同时，大量的大小非解禁和企业的持续大额融资，市场资金面供求关系发生了逆转。在这样的背景下，市场整体较高的估值水平面临巨大的压力，估值整体下移带来市场的大幅修正。

本基金一季度通过防御性投资来应对市场的不确定性。期间保持冷静理性，以相对低估值、业绩增长明确的板块来构建组合，忽略短期市场热点和风格转换，以期回避风险。此策略相对抵抗了下跌，但由于市场整体估值的下移，截至报告期末，本基金份额净值为2.6082元，本报告期份额净值增长率为-17.67%，同期业绩基准-22.79%。

到目前为止，国际、国内经济中存在的不确定性因素仍未消除，大小非的减持和融资行为仍然存在。但中国经济基础相当良好，抗风险能力已大为提高，我们对经济的持续增长仍然有信心。同时，经过前期的单边下跌，市场的系统性风险已大幅下降，估值已回归合理水平。

对于本基金来说，下阶段的操作策略将着重于如下几点：（1）密切关注宏观经济形势的变化以及这些变化对各行业的影响，寻找结构性的投资机会；（2）在市场恐慌性下跌中，选择业绩增长明确、估值水平过低的企业进行配置；（3）选择对经济变化不敏感且估值合理的企业进行配置。

**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 | 10,764,781,906.18 | 77.05% |
| 债券 | - | 0.00% |
| 权证 | 60,606,279.37 | 0.43% |
| 银行存款和清算备付金合计 | 3,070,247,517.31 | 21.97% |
| 应收证券清算款 | - | 0.00% |
| 其他资产 | 76,275,335.66 | 0.55% |
| 总计 | 13,971,911,038.52 | 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 | 47,502,000.00 | 0.35% |
| B 采掘业 | 635,193,698.44 | 4.62% |
| C 制造业 | 3,591,401,881.15 | 26.11% |
| C0 食品、饮料 | 14,021,000.00 | 0.10% |
| C1 纺织、服装、皮毛 | 134,955,000.00 | 0.98% |
| C2 木材、家具 | 0.00 | 0.00% |
| C3 造纸、印刷 | 433,666,166.87 | 3.15% |
| C4 石油、化学、塑胶、塑料 | 474,658,051.09 | 3.45% |
| C5 电子 | 180,910,424.85 | 1.32% |
| C6 金属、非金属 | 1,387,952,390.47 | 10.09% |
| C7 机械、设备、仪表 | 890,710,508.97 | 6.48% |
| C8 医药、生物制品 | 36,340,000.00 | 0.26% |
| C99 其他制造业 | 38,188,338.90 | 0.28% |
| D 电力、煤气及水的生产和供应业 | 236,669,921.58 | 1.72% |
| E 建筑业 | 227,523,675.13 | 1.65% |
| F 交通运输、仓储业 | 207,682,036.60 | 1.51% |
| G 信息技术业 | 312,426,335.62 | 2.27% |
| H 批发和零售贸易 | 834,971,199.70 | 6.07% |
| I 金融、保险业 | 2,130,569,961.34 | 15.49% |
| J 房地产业 | 2,228,302,430.12 | 16.20% |
| K 社会服务业 | 275,612,766.50 | 2.01% |
| L 传播与文化产业 | 26,547,000.00 | 0.19% |
| M 综合类 | 10,379,000.00 | 0.08% |
| 合计 | 10,764,781,906.18 | 78.27% |

3、本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投资明细

| 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 | 000002 | 万科A | 32,867,976 | 841,420,185.60 | 6.12% |
| 2 | 600005 | 武钢股份 | 40,000,000 | 567,600,000.00 | 4.13% |
| 3 | 600000 | 浦发银行 | 16,009,735 | 566,744,619.00 | 4.12% |
| 4 | 600036 | 招商银行 | 14,986,651 | 482,120,562.67 | 3.51% |
| 5 | 600019 | 宝钢股份 | 38,800,383 | 481,512,753.03 | 3.50% |
| 6 | 000046 | 泛海建设 | 9,000,000 | 338,850,000.00 | 2.46% |
| 7 | 601166 | 兴业银行 | 8,767,512 | 322,819,791.84 | 2.35% |
| 8 | 000063 | 中兴通讯 | 5,000,000 | 294,400,000.00 | 2.14% |
| 9 | 600694 | 大商股份 | 6,600,787 | 291,638,777.53 | 2.12% |
| 10 | 600325 | 华发股份 | 11,650,000 | 291,366,500.00 | 2.12% |

4、本报告期末按券种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券投资。

5、本报告期末按市值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券投资。

6、报告附注

（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。

（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）基金的其他资产构成

| 名称 | 金额（元） |
|---|---|
| 交易保证金 | 8,012,228.20 |
| 应收股利 | - |
| 应收利息 | 961,706.82 |
| 应收申购款 | 67,301,400.64 |
| 待摊费用 | - |
| 其他应收款 | - |
| 合计 | 76,275,335.66 |

（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）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的所有权证明细

| 序号 | 权证代码 | 权证名称 | 数量（份） | 市值(元) | 占基金资产净值比例 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 580013 | 武钢CWB1 | 9,500,906 | 60,606,279.37 | 0.44% |

（6）报告期内获得的权证明细

| 序号 | 权证代码 | 权证名称 | 数量（份） | 成本总额 | 投资类别 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 580019 | 石化CWB1 | 11,352,804 | 26,291,152.78 | 被动持有 |
| 2 | 580020 | 上港CWB1 | 1,106,343 | 1,646,982.75 | 被动持有 |
| | 合计 | | 12,459,147 | 27,938,135.53 | |

（7）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、公平交易专项说明**

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。

公司树立了研究导向的投资文化，强调投资应以研究作为依据，不断建立完善系统、科学的研究方法和流程，并认真地推行实施。

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，基金经理只能在既定的权限范围内、根据投资决策委员会的决议或指导意见进行投资操作，超出其权限范围的投资须报投资总监或投资决策委员会审批；同时，基金经理只能投资公司股票备选库中的股票，金额比例超出一定范围的还须是核心备选库中的股票，而股票备选库及核心备选库的建立维护主要由研究部负责，并需要经过投资研究联席会的集体讨论和表决通过，这样就可对基金经理形成相对的制约；此外，所有的投资指令必须通过集中交易室下达，集中交易室与投资部门相隔离，交易员要对投资指令的合规性、有效性及合理性进行独立审核，审核认为无效的可以拒绝执行，如发现任何异常交易还应及时反馈报告，由此形成对投资合规有效性的又一重把关；在此基础上，监察部还将通过对投资组合各项合规性指标的日常检查提示，以及对投资、研究、交易等全流程的独立的监察稽核，督促落实上述制度措施，促进投资运作的规范性。

与此同时，公司还特别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，以确保公平对待各投资组合。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好。

2、本基金与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

无

3、关于异常交易情况的说明

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。

**七、开放式基金份额变动（单位：份）**

| | |
|---|---|
| 本报告期初基金份额总额 | 5,095,956,316.94 |
| 加：本报告期间基金总申购份额 | 979,064,948.82 |
| 减：本报告期间基金总赎回份额 | 802,199,090.69 |
| 本报告期末基金份额总额 | 5,272,822,175.07 |

**八、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。

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4月19日

# 易方达价值成长混合型证券投资基金

## 2008年第一季度报告

**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工商银行股份有限公司根据本基金合同的规定，已于2008年4月10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。

本报告期为2008年1月1日起至3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： | 易基价值成长 |
| 2、基金运作方式： | 契约型开放式 |
| 3、基金合同生效日： | 2007年4月2日 |
| 4、报告期末基金份额总额： | 22,277,654,863.61份 |
| 5、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。 |
| 6、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。 |
| 7、业绩比较基准： | 沪深300指数收益率X70%+上证国债指数收益率X30% |
| 8、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。 |
| 9、基金管理人： | 易方达基金管理有限公司 |
| 10、基金托管人： | 中国工商银行股份有限公司 |

**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 | -7,703,431,427.85 |
| 2、本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额 | 482,646,071.48 |
| 3、加权平均基金份额本期利润 | -0.3337 |
| 4、期末基金资产净值 | 28,498,281,645.69 |
| 5、期末基金份额净值 | 1.2792 |

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。

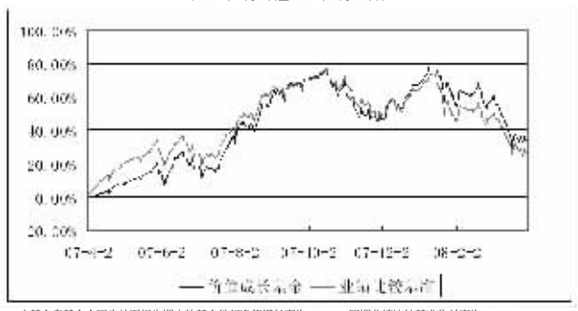
2、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 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 | -20.48% | 2.44% | -19.69% | 2.02% | -0.79% | 0.42% |

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

易方达价值成长混合型证券投资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

（2007年4月2日至2008年3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32.92%，同期业绩比较基准收益率为25.27%。

注：

1、本基金合同于2007年4月2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）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）基金合同约定以及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。

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。

**四、管理人报告**

1、基金经理介绍

潘峰，男，1974年生，清华大学化学系无机化学专业理学博士，2002年7月加入易方达基金管理有限公司，先后担任行业研究员、基金经理助理，本报告期内任易方达价值成长混合型证券投资基金基金经理。

2、基金运作合规性声明

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

毫无疑问，2008年一季度中国证券市场经历了成立以来最为黯淡的时期，沪深300指数季度跌幅达到29%，上证指数跌幅更是高达34%，普跌特征明显，系统性风险释放是唯一可以解释的直接原因，市场估值中枢显著下降。

无论是经济基本面，还是市场面，一季度都出现了超出大多数投资者预期的不利因素，直接导致证券市场剧烈波动调整。美国次贷危机范围扩散引发经济衰退由担忧向现实的转变，世界范围内通货膨胀的压力增大，中国遭遇罕见雪灾更加剧了短期经济增长的波动，种种现象初步显示出世界及中国经济有失衡之虞。在宏观经济不确定因素大幅增加的基础上，A股市场还深刻地感受到大、小“非”流通和部分公司巨额再融资的极大压力，这种压力导致的并非仅仅是资金供求上的短期失衡，更是动摇了A股估值体系的现实基础，直接引发估值体系的重建以及进一步与国际接轨。这一切，都发生在经历2007年大幅上涨后的一个季度内，因而使具有内在合理性的调整过程显得格外残酷。我们认为，下跌并不可怕，但分析市场如此剧烈波动的根源，检讨其背后的深层次矛盾，才是市场各参与主体应该认真思考和警惕之处。

就行业及板块表现而言，一季度的区别是下跌的节奏和幅度不同，农林牧渔、石油化工板块先涨后跌，幅度相对较小，有色金属、采掘及金融保险等行业跌幅巨大，个股分化特征被普跌所掩盖，这也预示着存在优质个股被“错杀”的可能。

本基金秉承一贯风格，配置相对均衡，价值和成长类资产配置相对合理，但对市场系统性风险的警惕不够而导致股票投资比例相对偏高。至报告期末，股票资产配置比例约86%，保持较好的流动性。

（2）本基金业绩表