

易方达价值成长混合型证券投资基金

2010 年第 2 季度报告

2010 年 6 月 30 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：二〇一〇年七月十九日

§ 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 7 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 2010 年 4 月 1 日起至 6 月 30 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
交易代码	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	19,859,834,229.60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(2010年4月1日-2010年6月30日)
1.本期已实现收益	269,436,183.13
2.本期利润	-5,441,214,769.75
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2717
4.期末基金资产净值	23,222,790,204.02
5.期末基金份额净值	1.1693

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

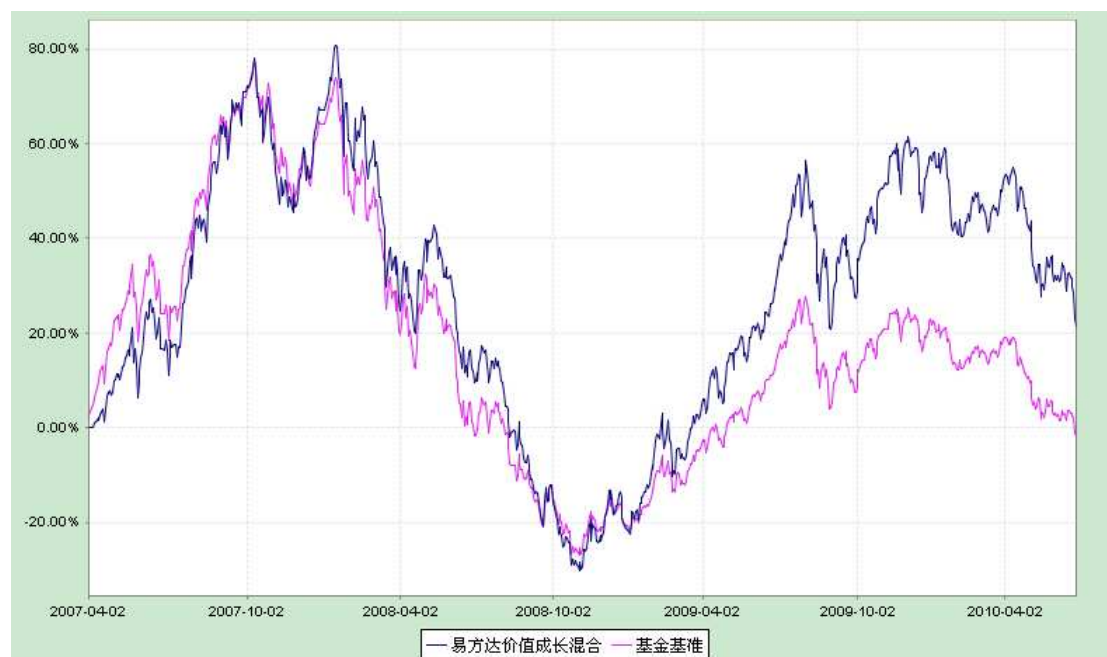
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去3个月	-18.93%	1.76%	-16.05%	1.27%	-2.88%	0.49%

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 2010 年 6 月 30 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 21.50%，同期业绩比较基准收益率为-1.76%。

§ 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		
潘峰	本基金的基金经理、基金投资部总经理	2007-4-2	-	8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、基金投资部副总经理。

注：1. 此处的任职日期为基金合同生效之日，离任日期指公司作出决定之日。

2. 证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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

本基金管理人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。本基金管理人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，启用投资交易系统内的公平交易模块，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

2010 年二季度 A 股市场缩量显著下跌，各类指数普遍下跌，沪深 300 指数报告期内跌幅为 23.4%，成交量逐季萎缩，市场悲观情绪占据主导。报告期内 A 股市场大致分为两个阶段：第一阶段，由欧洲主权债务危机引发的全球经济复苏受挫预期，导致以银行、地产、机械、化工为代表的 A 股传统产业股票估值中枢进一步下降；第二阶段，在估值压力、产业资本减持等多重因素作用下，前期强势的中小市值股票以及以医药股为代表的防御类股票在报告期后期出现补跌。

A 股市场面临前所未有的复杂局面，一方面金融危机引发的全球经济再平衡和恢复增长道路异常曲折困难，在此背景下中国经济转型有被动之嫌，因而有“两难”之说；另一方面，中长期经济增长逻辑不清、信心低迷的同时，短期内国内经济受去年超常规信贷投放的影响而表现出局部过热苗头，资产价格高企，企业盈利尚佳，导致现实与预期背离程度过大，有“纠结”之说。更重要的是，复杂局面为市场与政策决策层、上市公司和投资者、一二级市场之间的博弈增加了诸多变数，进而频现超过市场承受能力的巨额融资、过于追捧新兴行业故事等不合理现象，为市场带来更多风险，投资者普遍信心低迷，尤其是中长期信心缺失。

总体而言，承接能力不足、估值中枢下移是二季度市场的主要特点。金融、地产、采掘、机械、化工等传统产业跌幅相对较大，通信传媒、医药、食品饮料、商业零售等行业及低碳节能、新能源新材料等主题板块整体表现较好但个股出现分化。

面对复杂动荡的市场，本基金在应对系统性风险方面准备不够，对传统产业及价值型资产的配置较多，较大程度上影响了报告期内本基金的净值表现，值得反思。同时，本基金保持了对新兴事物的关注，有选择地参与了部分主题及新兴行业的投资。至报告期末，股票投资比例为 87.4%，较期初有所下降，主要降低了采掘、机械、化工等行业的配置比例。

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 1.1693 元，本报告期份额净值增长率为 -18.93%，同期业绩比较基准收益率为 -16.05%。

4.4.3 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

必须承认，世界经济复苏和再增长的困难程度超过预期，中国经济增长方式的转变也面临前所未有的艰难复杂局面——劳动力、资源、环境等变量决定了原先单纯追求规模的经济增长方式难以为继，更重要的是“以增量发展解决存量问题”的发展观因此受到一定的制约，能否解决好以国民财富分配机制为重点的存量问题成为决定转型和再增长的关键因素。这些问题将对市场的中长期信心产生重要影响。

短期来看，在信贷规模受到控制、外需疲软、企业中期信心不足导致二次去库存等因素影响，中国经济很可能在三季度结束自 2009 年以来的上升小周期而进入新的调整期，企业盈利将有所回落，相应地，政策有望回到“保增长、调结构”的基调上。A 股市场经过大幅下跌，已经在很大程度上释放了经济下滑带来的风险，因而具备了一定的投资安全边际。

展望未来，市场树立中长期信心将是一个漫长的过程，且面临诸多变量的影响，因此尽管短期风险得以释放，市场可能更多地表现为整固和修复。在此过程中，价值型的投资更值得关注，成长型的投资需要认真甄别，真正持续成长的公司更值得珍惜。在此背景下，本基金计划采取相对稳健、注重攻守平衡的投资策略，目前更注重价值型资产的优化配置，关注成长型资产的中长期投资价值。

§ 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	20,289,503,415.36	87.07
	其中：股票	20,289,503,415.36	87.07
2	固定收益投资	1,178,213,128.00	5.06
	其中：债券	1,178,213,128.00	5.06
	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	1,732,837,837.75	7.44
6	其他各项资产	101,908,910.92	0.44
7	合计	23,302,463,292.03	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	7,169,081.00	0.03
B	采掘业	2,610,100,030.46	11.24
C	制造业	10,991,128,544.66	47.33
C0	食品、饮料	1,674,394,628.73	7.21
C1	纺织、服装、皮毛	619,424,158.64	2.67
C2	木材、家具	105,462,352.16	0.45
C3	造纸、印刷	108,633,547.22	0.47
C4	石油、化学、塑胶、塑料	2,210,968,706.92	9.52
C5	电子	316,996,031.18	1.37
C6	金属、非金属	1,460,510,232.59	6.29
C7	机械、设备、仪表	2,332,274,508.01	10.04
C8	医药、生物制品	1,917,546,052.51	8.26
C99	其他制造业	244,918,326.70	1.05

D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	112,323,437.72	0.48
F	交通运输、仓储业	185,710,000.00	0.80
G	信息技术业	239,409,453.00	1.03
H	批发和零售贸易	2,345,599,939.58	10.10
I	金融、保险业	2,539,856,841.67	10.94
J	房地产业	1,046,017,553.80	4.50
K	社会服务业	73,503,191.70	0.32
L	传播与文化产业	100,965,196.72	0.43
M	综合类	37,720,145.05	0.16
	合计	20,289,503,415.36	87.37

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	600036	招商银行	56,500,000	735,065,000.00	3.17
2	000983	西山煤电	39,500,000	717,320,000.00	3.09
3	000933	神火股份	35,550,000	594,040,500.00	2.56
4	002024	苏宁电器	43,500,000	495,900,000.00	2.14
5	601601	中国太保	20,500,000	466,785,000.00	2.01
6	000651	格力电器	24,100,146	453,082,744.80	1.95
7	600016	民生银行	72,000,000	435,600,000.00	1.88
8	002029	七匹狼	13,703,421	411,102,630.00	1.77
9	600309	烟台万华	26,000,000	379,340,000.00	1.63
10	000338	潍柴动力	6,160,000	378,840,000.00	1.63

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	795,030,000.00	3.42
3	金融债券	99,350,000.00	0.43
	其中：政策性金融债	99,350,000.00	0.43
4	企业债券	281,182,508.00	1.21
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	2,650,620.00	0.01
7	其他	-	-
8	合计	1,178,213,128.00	5.07

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	1001037	10央行票据37	4,000,000	400,320,000.00	1.72
2	122051	10石化01	2,817,460	281,182,508.00	1.21
3	1001032	10央行票据32	1,000,000	100,150,000.00	0.43
4	080312	08进出12	1,000,000	99,350,000.00	0.43
5	0901030	09央行票据30	1,000,000	98,240,000.00	0.42

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	5,040,540.04
2	应收证券清算款	59,472,187.63
3	应收股利	847,954.04
4	应收利息	9,499,311.32
5	应收申购款	27,048,917.89
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	101,908,910.92

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)	占基金资产净值比例(%)
1	110008	王府转债	2,650,620.00	0.01

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

本报告期期初基金份额总额	20,449,699,432.05
本报告期基金总申购份额	984,429,177.27
减：本报告期基金总赎回份额	1,574,294,379.72
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	19,859,834,229.60

§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

二〇一〇年七月十九日