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: 2009 年 1 月 21 日

易方达科汇灵活配置混合型证券投资基金

（原科汇证券投资基金转型）

2008 第四季度报告

2008年 12 月 31 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 2009 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。

自 2008 年 10 月 9 日科汇证券投资基金终止上市日起,原科汇证券投资基金名称变更为易方达科汇灵活配置混合型证券投资基金。原科汇证券投资基金本报告期自 2008 年 10 月 1 日至 2008 年 10 月 8 日止,易方达科汇灵活配置混合型证券投资基金本报告期自 2008 年 10 月 9 日至 2008 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

2.1 易方达科汇灵活配置混合型证券投资基金

基金简称:	易方达科汇
交易代码:	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:	755,498,196.68 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

2.2 原科汇证券投资基金

基金简称:	基金科汇
交易代码:	184712
基金运作方式:	契约型封闭式
基金合同生效日:	2001年 5 月 25 日
报告期末基金份额总额:	800,000,000 份
投资目标:	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。
投资策略:	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。
业绩比较基准:	无。
风险收益特征:	无。
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	2008年第 4 季度报告	
	转型后（2008 年 10 月 9 日–2008 年 12 月 31 日）	转型前（2008 年 10 月 1 日–2008 年 10 月 8 日）
1.本期已实现收益	1,858,246.18	–1,779,360.67
2.本期利润	10,820,029.46	–3,044,675.63
3.加权平均基金份额本期利润	0.0122	–0.0038
4.期末基金资产净值	759,785,061.10	836,538,410.64
5.期末基金份额净值	1.006	1.0457

注: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. 本基金已于 2008 年 11 月 7 日对原基金科汇退市时的基金份额进行了拆分，基金拆分比例为 1:1.032996474。

3.2 基金净值表现

3.2.1 易方达科汇灵活配置混合型证券投资基金

3.2.1.1 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
2008年 10 月 9 日–2008 年 12 月 31 日	–0.65%	1.00%	–4.45%	1.81%	3.80%	–0.81%

3.2.1.2 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

转型后累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

（2008 年 10 月 9 日至 2008 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–0.65%，同期业绩比较基准收益率为–4.45%。

注:1.本基金转型日期为 2008 年 10 月 9 日。截止报告期末,本基金转型后基金合同生效未满一年。

2. 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］41 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。

本报告期因本基金封转开和集中申购曾发生个别比例未达到基金合同规定的情况。

3.2.2 科汇证券投资基金

3.2.2.1 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
2008年 10 月 1 日–2008 年 10 月 8 日	–0.33%	–	–	–	–	–

3.2.2.2 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

科汇证券投资基金

转型前累计净值增长率历史走势对比图

（2001 年 5 月 25 日至 2008 年 10 月 8 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 371.07%。

注:1.科汇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。

2.本基金基金合同未规定业绩比较基准。

§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、研究部总经理助理	2007–2–1	–	9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、易方达积极成长基金基金经理。

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,无损害基金份额持有人利益的行为。除本基金因封转开和集中申购曾发生个别比例未达到基金合同规定的情况,本基金在报告期内的运作符合法律法规和基金合同的规定。

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）市场回顾及运作分析

08 年全年 A 股市场指数的低点出现在四季度初。国庆长假之后,数据显示制造业的订单在很短的时间之内急剧下滑,甚至出现大量取消订单的情形,企业大量停产,无论出口和内需的环境都下降到冰点,同时外围市场暴跌,A 股投资者的信心受到重大影响。由于无法判断实体经济见底的时间,市场出现恐慌性抛售,上证指数最低下探 1665 点。其后,政府出台了多项挽救经济的政策,调控手段完全转向,外围市场也开始企稳,带动了上证指数止跌回升,一度冲高 2100 点,但出于对经济数据的担忧,市场整体呈现盘整的格局。

四季度科汇经历了由封闭式基金转为开放式基金的转型,并在“封转开”之前实施了分红。我们判断,虽然国际金融危机的影响仍未过去,实体经济离触底还有一段时间,但全球政府挽救经济的决心已经很清晰,资本市场预期会先行见底,因此从 11 月中旬开始我们将股票仓位提高,并始终维持 60%以上的水平,而债券仍保持短久期策略。由于市场呈现盘整格局,科汇的持仓结构也没有偏向活跃的小盘成长股,因此在年底前并未取得明显超额收益。

（2）本基金业绩表现

2008 年 12 月 31 日,易方达科汇灵活配置混合型证券投资基金份额净值为 1.006 元,本报告期（2008 年 10 月 9 日–2008 年 12 月 31 日）份额净值增长率为–0.65%,业绩比较基准收益率为–4.45%。

2008 年 10 月 8 日,科汇证券投资基金份额净值为 1.0457 元,本报告期（2008 年 10 月 1 日–2008 年 10 月 8 日）份额净值增长率为–0.33%。

（3）市场展望和投资策略

我们对市场的看法与去年底基本一致,也就是说,在政府强有力刺激政策见效的预期下,经济基本面在 09 年下半年逐渐好转将成为多数人的共识,而股票市场应先于经济见底,结构性投资机会已经显现。我们将采取灵活多变的策略应对市场震荡,发掘行业轮动的机会。我们尤其关注房地产及投资品的成交数据,以求准确把握宏观经济的脉搏。

§5 投资组合报告

5.1 易方达科汇灵活配置混合型证券投资基金投资组合报告

（报告期:2008 年 10 月 9 日–2008 年 12 月 31 日）

5.1.1 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	510,651,177.26	66.58
	其中:股票	510,651,177.26	66.58
2	固定收益投资	196,220,000.00	25.58
	其中:债券	196,220,000.00	25.58
	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	29,378,986.83	3.83
6	其他资产	30,778,201.28	4.01
7	合计	767,028,365.37	100.00

5.1.2 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	165,256,951.70	21.75
C0	食品、饮料	11,576,609.92	1.52
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	34,165,400.00	4.50
C5	电子	–	–
C6	金属、非金属	14,400,000.00	1.90
C7	机械、设备、仪表	52,734,274.24	6.94
C8	医药、生物制品	52,380,667.54	6.89
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	11,726,586.57	1.54
H	批发和零售贸易	55,306,395.60	7.28
I	金融、保险业	150,289,839.72	19.78
J	房地产业	111,728,047.87	14.71
K	社会服务业	16,343,355.80	2.15
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	–	–
	合计	510,651,177.26	67.21

5.1.3 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	600000	浦发银行	5,016,962	66,474,746.50	8.75
2	600325	华发股份	5,860,368	54,501,422.40	7.17
3	600153	建发股份	7,454,620	47,560,475.60	6.26
4	600582	天地科技	2,680,868	36,674,274.24	4.83
5	600048	保利地产	2,542,970	36,618,768.00	4.82
6	000001	深发展 A	3,674,957	34,765,093.22	4.58
7	600036	招商银行	2,500,000	30,400,000.00	4.00
8	600351	亚宝药业	1,814,519	22,608,906.74	2.98
9	600535	天士力	1,562,640	19,329,856.80	2.54
10	600596	新安股份	610,000	19,117,400.00	2.52

5.1.4 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	196,220,000.00	25.83
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	196,220,000.00	25.83

5.1.5 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	0801106	08央票 106	2,000,000	196,220,000.00	25.83
2	–	–	–	–	–
3	–	–	–	–	–
4	–	–	–	–	–
5	–	–	–	–	–

报告期末本基金仅持有以上 1 只债券。

5.1.6 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

本报告期末本基金未持有资产支持证券。

5.1.7 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

本报告期末本基金未持有权证。

5.1.8 投资组合报告附注

5.1.8.1 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。

5.1.8.2 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。

5.1.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	851,282.05
2	应收证券清算款	7,416,998.64
3	应收股利	–
4	应收利息	2,264,755.06
5	应收申购款	20,245,165.53
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	30,778,201.28

5.1.8.4 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。

5.1.8.5 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均不存在流通受限情况。

5.2 原科汇证券投资基金投资组合报告

（报告期:2008 年 10 月 1 日–2008 年 10 月 8 日）

5.2.1 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	90,977,484.00	10.83
	其中:股票	90,977,484.00	10.83
2	固定收益投资	695,550,035.32	82.83
	其中:债券	695,550,035.32	82.83
	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	46,781,255.97	5.57
6	其他资产	6,392,194.50	0.76
7	合计	839,700,969.79	100.00

5.2.2 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	7,196,984.00	0.86
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	–	–
C5	电子	842,000.00	0.10
C6	金属、非金属	–	–
C7	机械、设备、仪表	6,354,984.00	0.76
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	31,920,000.00	3.82
I	金融、保险业	–	–
J	房地产业	51,860,500.00	6.20
K	社会服务业	–	–
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	–	–
	合计	90,977,484.00	10.88

5.2.3 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	600325	华发股份	5,150,000	51,860,500.00	6.20
2	002024	苏宁电器	2,000,000	31,920,000.00	3.82
3	002169	智光电气	514,400	4,428,984.00	0.53
4	000951	中国重汽	100,000	1,926,000.00	0.23
5	600360	华微电子	200,000	842,000.00	0.10

本报告期末本基金仅持有以上 5 只股票。

5.2.4 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	695,505,000.00	83.14
3	金融债券	–	–
	其中:政策性金融债	–	–
4	企业债券	45,035.32	0.01
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	–	–
7	其他	–	–
8	合计	695,550,035.32	83.15

5.2.5 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	0801104	08央票 104	3,000,000	288,900,000.00	34.54
2	0801106	08央票 106	2,000,000	192,600,000.00	23.02
3	0801062	08央行票据 62	1,600,000	163,120,000.00	19.50
4	0801017	08央行票据 17	500,000	50,885,000.00	6.08
5	112006	08万科 G2	418	45,035.32	0.01

5.2.6 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

本报告期末本基金未持有资产支持证券。

5.2.7 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

本报告期末本基金未持有权证。

5.2.8 投资组合报告附注

5.2.8.1 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。

5.2.8.2 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。

5.2.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	851,282.05
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	5,540,912.45
5	应收申购款	–
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	6,392,194.50

5.2.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本报告期末基金未持有处于转股期的可转换债券。

5.2.8.5 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未存在流通受限情况。

§6 基金管理人运用固有资金投资原封闭式基金情况

单位:份

报告期期初管理人持有的封闭式基金份额	74,192,899.00
报告期初至转型前买入总份额	–
报告期初至转型前卖出总份额	–
转型前最后一日管理人持有的封闭式基金份额	74,192,899.00
转型前最后一日持有的封闭式基金份额占基金总份额比例(%)	9.27

§7 开放式基金份额变动

单位:份

合同生效日基金份额总额	800,000,000.00
合同生效日至报告期末基金总申购份额	503,059,304.51
合同生效日至报告期末基金总赎回份额	573,958,283.47
合同生效日至报告期末拆分份额	26,397,175.64
报告期期末基金份额总额	755,498,196.68

注:总申购份额含原基金科汇未领取现金红利折算的份额

§8 备查文件目录

8.1 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. 《科汇证券投资基金基金合同》;
7. 《科汇证券投资基金托管协议》;
8. 基金管理人业务资格批件和营业执照;
9. 基金托管人业务资格批件和营业执照。

8.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处。

8.3 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
2009 年 1 月 21 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: 二〇〇九年一月二十一日

易方达价值成长混合型证券投资基金

2008 第四季度报告

2008年 12 月 31 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 2009 年 01 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 2008 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称:	易基价值成长
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:	19,605,848,632.19 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 X70%+上证国债指数收益率 X30%
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(2008 年 10 月 1 日–2008 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	–2,369,352,717.04
2.本期利润	–1,997,077,261.83
3.加权平均基金份额本期利润	–0.1014
4.期末基金资产净值	14,628,441,318.96
5.期末基金份额净值	0.7461

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	–11.83%	2.30%	–12.01%	2.13%	0.18%	0.17%

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

（2007 年 4 月 2 日至 2008 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。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–22.47%,同期业绩比较基准收益率为–21.69%。

§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	–	6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 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

2008 年四季度国内证券市场继续下跌,沪深 300 指数季度跌幅达到 19%,全年跌幅高达 66%。市场笼罩在一片悲观情绪之中,即使中国政府及时出台了一系列强有力的稳定市场和刺激经济的政策,也不足以抵消投资者对金融海啸冲击和经济衰退的忧虑。

中国实体经济在四季度真切感受到金融海啸的冲击、全球金融体系去杠杆化的进程使中国企业不仅感受到外需快速下降的寒意,而生产资料价格的暴跌更导致企业被迫削减库存并降低开工率,一系列因素的共同作用使中国经济在 11 月份前后骤然进入类似“休克”的状态。尽管这种状态和恶化的趋势使得政府出台了一系列力度空前的调控政策,包括转向积极的财政政策和适度宽松的货币政策,大幅调低基准利率并放松信贷管制,制订大规模的经济刺激计划,但动摇全球经济增长模式的金融危机仍牢牢抓住了投资者的恐惧之心——他们相信,冬天刚刚开始。

在两种力量的相持下,市场表现出下跌–反弹–下跌的震荡走低态势,但季度末在政策刺激下,悲观情绪有所缓解,市场出现了以基建行业和小市值股票为代表的局部性机会。整体而言,四季度行业分化较为明显,医药、信息技术、电力设备、基础设施等行业表现较好,金融、黑色金属等行业相对表现不佳。

面对复杂动荡的市场,本基金动态调整资产配置比例,期初采取较为防御的策略,股票投资比例相对稳健,并大幅提高了固定收益类资产配置比重,但期末则增加了组合的进攻性,大幅提高了权益类资产投资比例,达到了 86%,主要增持了地产、金融保险、采掘、石油化工和机械等行业,相应调降了债券投资比例。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末,本基金份额净值为 0.7461 元,本报告期份额净值增长率为–11.83%,同期业绩比较基准收益率为–12.01%。

（3）市场展望和投资策略

实体经济的下滑趋势已比较明显,但可以肯定的是,各国政府注入的大量流动性和诸多经济刺激政策将大大降低经济出现严重衰退的可能,因此世界经济进入局部衰退,整体放缓的概率较大。对市场而言,历经了巨大的跌幅后,距离预期的转变已经越来越近了,或许已经发生了,一个重要的依据是全球投资者的风险偏好情绪已开始发生改变,不再极度厌恶风险。

然而,情绪的转变不足以改变市场的中期运行格局,除非能得到基本面的逐步支持。从以往的历史经验看,繁荣和萧条是不对称的,萧条是崩塌式的,强而有力,繁荣则是渐进式的,弱而持久。因此未来一两个季度内,投资者可能只能看到些许、较弱的有利迹象,与诸多不利数据交杂在一起,构成混沌、分歧巨大的过渡期。在此背景下,考虑到日益充沛的流动性,尽管无法明确将出现反转的行情,但渐次出现力度不一的反弹行情的可能性较大。因此,本基金认为一味防御已不可取,将在目前较高的权益类资产配置基础上加强灵活性,以多种策略应对复杂多变的市场,在衡量绝对价值的基础上顺势而为,做到攻守兼备,为持有人争取一定的绝对收益。

§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	12,589,431,291.31	85.82
	其中:股票	12,589,431,291.31	85.82
2	固定收益投资	1,554,093,400.70	10.59
	其中:债券	1,554,093,400.70	10.59
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	9,452,025.58