

易方达价值精选股票型证券投资基金

2008 第四季度报告

2008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：二〇〇九年一月二十一日

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。

本报告期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。

基金产品概况

Table with 2 columns: Item and Value. Includes details like 基金简称: 易方达价值精选, 交易代码: 110009, 基金运作方式: 契约型开放式, etc.

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

Table with 2 columns: Item and Value. Shows financial metrics for the reporting period from 2008-10-01 to 2008-12-31.

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。

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

Table comparing fund performance with benchmark over 3 months. Columns include 阶段, 净值增长率, 业绩比较基准收益率, etc.

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 2006年6月13日至2008年12月31日

注: 0) 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) 本基金投资权证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市值不超过该权证的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) 本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。

0) 本基金本报告期遵守法律、法规和基金合同的约定进行证券投资。业绩比较基准自基金合同生效至报告期末的基金份额净值增长率为91.08%, 同期业绩比较基准收益率为34.19%。

管理人报告

4.1 基金经理 (或基金经理小组) 简介

Table with 5 columns: Name, Position, Tenure, etc. Lists 吴欣荣 as the fund manager.

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。公司制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, 对同一个交易系统中交易的时间, 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

急剧恶化的宏观经济状况和随之而来政府的强力经济刺激措施, 是左右四季度A股市场的两大决定性因素。

十月份全球金融危机继续向实体经济扩散, 经济数据不断恶化。中国经济也出现骤降, 经济数据恶化速度和幅度远超市场预期, A股市场再次出现恐慌, 上证综指十月下跌幅达24.63%, 市场预期一片悲观。正是在这样的背景下, 强力刺激经济的政策迅速推出, 积极的财政政策和适度宽松的货币政策标志着宏观调控政策的根本转变。在陆续出台的各类政策刺激下, 投资者极度悲观的情绪得到缓解, 市场活跃度久期恢复了超预期。与政策相关的板块展开了较大幅度反弹, 带动指数小幅上涨。但市场结构分化严重, 房地产、铁路、水泥、电力设备、机械等行业表现较好。

截至报告期末, 本基金份额净值为0.9559元, 本报告期份额净值增长率为-5.68%, 同期业绩比较基准收益率为-14.33%。四季度本基金在相对均衡配置的基础上, 增持了部分负面因素反映比较充分、发展趋势向好的行业, 以及经济刺激政策的受益板块, 如地产、电力、铁路等。个股上主要配置业绩增长明确、估值水平相对较低的品种, 以抵御风险, 获取超额收益。但由于组合中占比较高的金融板块表现欠佳, 四季度基金整体业绩表现一般。

09年全球经济走势仍不明朗。在中国经济重新转入持续较快增长的预期无法明确之前, A股很难有大的表现。但在持续的经济刺激政策和宽松货币政策的大背景下, 股市活跃度将大大提升, 结构性的盈利机会将不断涌现。如何把握这一机会, 将成为本基金下一阶段投资的关键所在。

投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

Table showing asset composition by sector: 权益投资 (4,587,073,771.85), 固定收益投资 (858,111,000.00), 金融衍生品投资 (435,064.50), etc.

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

Table showing stock portfolio by industry: 农林牧渔 (42,957,539.10), 采掘业 (28,998,500.00), 制造业 (1,173,627,681.46), etc.

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

Table listing top 10 stocks by market value: 1. 000042 金融街 (36,703,639), 2. 600000 浦发银行 (20,000,000), etc.

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

Table showing bond portfolio by type: 1. 国家债券 (0), 2. 央行票据 (697,260,000.00), 3. 金融债券 (110,000,000.00), etc.

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

Table listing top 5 bonds by market value: 1. 0801081 08央行票据81 (5,000,000), 2. 0801047 08央行票据47 (1,000,000), etc.

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

本报告期末本基金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

Table listing top 5 warrants by market value: 1. 031007 阿拉EJC1 (49,950)

注: 本报告期末本基金仅持有以上一只权证。

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:

根据中兴通讯股份有限公司董事会2008年10月7日《中兴通讯股份有限公司关于财政部驻深圳市财政监察专员办事处2007年度会计信息质量检查结论和处理决定的公告》, 中兴通讯在财政检查中受到16万元的行政处罚并被要求补缴企业所得税380万元。

本基金认为, 该处罚不会对中兴通讯投资价值构成实质性负面影响。

5.8.2 本基金投资的前十名股票都在基金合同规定备选股票库之内。

5.8.3 其他资产构成

Table showing other assets: 1. 存出保证金 (2,246,627.00), 2. 应收证券清算款 (-), 3. 应收股利 (-), etc.

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

开放式基金份额变动

Table showing fund share changes: 报告期初基金份额总额 (6,132,728,772.39), 报告期间基金总申购份额 (1,763,597,915.13), etc.

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. 存放地点: 基金管理人或基金托管人处;
8. 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 二〇〇九年一月二十一日

易方达平稳增长证券投资基金

2008 第四季度报告

2008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

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01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。

本报告期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。

基金产品概况

Table with 2 columns: Item and Value. Includes details like 基金简称: 易方达平稳, 交易代码: 110001, 基金运作方式: 契约型开放式, etc.

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

Table with 2 columns: Item and Value. Shows financial metrics for the reporting period from 2008-10-01 to 2008-12-31.

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;

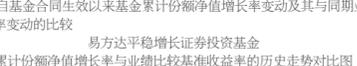
2. 所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用, 计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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

Table comparing fund performance with benchmark over 3 months. Columns include 阶段, 净值增长率, 业绩比较基准收益率, etc.

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



易方达平稳增长证券投资基金 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 2002年8月23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: 0) 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%;

1) 本基金与由本基金管理人管理的其它基金持有同一上市公司发行的证券的总和, 不得超过该证券的10%;

2) 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%; 投资于国家债券的比例不低于本基金资产净值的20%;

3) 投资于股票和债券资产的比例均不低于基金资产净值的30%;

4) 法律法规规定的其它比例限制。

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。法律法规另有规定的, 从其规定。

2. 本报告期遵守法律、法规和基金合同的约定进行证券投资。

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197.72%, 同期业绩比较基准收益率为8.63%。

管理人报告

4.1 基金经理 (或基金经理小组) 简介

Table with 5 columns: Name, Position, Tenure, etc. Lists 魏琦 as the fund manager.

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。公司制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, 对在不同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

0) 行情回顾及运作分析

2008年四季度全球资本市场一片惨淡, 油价相对2008年高点下跌超过100美元, 欧美诸国房价、就业、零售等经济数据频频爆出近年低点, “金融海啸”对实体经济的负面影响已经在全球范围内体现。国内企业在第四季度也进入了痛苦的“去库存化”阶段, 发电量等经济指标短时间内迅速恶化。受到国际国内经济环境的影响, 国内A股市场十月初大幅下挫, 上证综指单月跌幅超过24%, 创出年内低点。随着中央政府转向宽松的货币政策, 刺激经济的财政和产业政策逐步出台, 投资者对A股市场的预期逐步改变。十一月在超跌小盘股带动下, 指数小幅反弹, 虽然交易量在十二月随股指一同回落, 但市场氛围相对于三季度明显活跃了许多。

本基金对我国的经济前景和国家刺激经济计划抱有乐观态度。截止四季度末, 本基金的股票仓位小幅上升, 股票配置的主要目标也已经从前三个季度的“构建防御性组合”逐步向“提高股票组合的弹性”进行调整。债券配置方面, 在10月份我们抓住债券市场大幅上涨的机会, 果断采取“扛铃型”的投资策略, 通过提高债券久期获得了超预期收益, 之后根据股票市场行情及时降低债券仓位和风险, 超配短期利率, 使得债券组合流动性明显加强。

0) 基金业绩表现

截至报告期末, 本基金份额净值为1.215元, 本报告期份额净值增长率为-6.32%, 同期业绩比较基准收益率为-20.64%。

0) 对宏观经济展望

虚拟经济泡沫的破裂已经对欧美实体经济产生了严重的负面影响, 可以预见在2009年全球经济景气度下降的情况下, 我国对外出口将面临巨大的压力。

幸运的是, 我国政府相对于欧美各国政府有着更强的执行力, 预计对经济的刺激力度会更强, 而且未来有可能在一定条件下进一步加大力度的可能。虽然以基础设施建设为主的刺激计划不能保证经济持续快速发展, 但与宽松的货币政策相配合, 应该能够避免我国经济在短期内进一步下滑, 国内投资者的信心将得以逐步恢复。

虽然2009年我国A股市场面临着国内、国际双重不利因素, 但本基金仍对我国资本市场的未来充满信心。在基金合同规定的股票仓位范围内, 优化结构寻找有超额收益的投资品种将成为本基金股票配置的主要目标。在持续看好行业板块同时, 本基金相信国家推行的经济刺激计划和医疗体制改革也将对相关产业产生积极的拉动效果。银行、建材和医药等板块最有可能成为2009年中国A股市场的龙头板块。

由于目前债券收益率已经下降到较低的水平, 未来本基金的债券组合将保持相对较低的久期, 以回避债券市场调整的风险。在2008年单边下跌市场中, 本基金债券资产中全面回避可转债债券。针对未来市场形势可能发生的变化, 本基金考虑在未来合适时机酌情增加该类资产的配置比例。

投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

Table showing asset composition by sector: 1. 权益投资 (2,228,937,533.64), 2. 固定收益投资 (1,369,173,000.00), etc.

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

Table showing stock portfolio by industry: A. 采掘业 (64,966,050.87), B. 制造业 (972,683,516.53), etc.

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

Table listing top 10 stocks by market value: 1. 601998 工商银行 (59,999,995), 2. 600000 浦发银行 (12,000,000), etc.

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

Table showing bond portfolio by type: 1. 国家债券 (0), 2. 央行票据 (1,267,537,000.00), 3. 金融债券 (20,566,000.00), etc.

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

Table listing top 5 bonds by market value: 1. 0701023 07央行票据23 (2,500,000), 2. 0701007 07央行票据07 (2,200,000), etc.

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

本报告期末本基金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

本报告期末本基金未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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

Table showing other assets: 1. 存出保证金 (1,138,549.12), 2. 应收证券清算款 (-), 3. 应收股利 (-), etc.

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情况。

开放式基金份额变动

Table showing fund share changes: 报告期初基金份额总额 (3,432,010,513.98), 报告期间基金总申购份额 (176,224,939.45), etc.

备查文件目录

- 1. 中国证监会批准易方达平稳增长证券投资基金募集的文件;
2. 易方达平稳增长证券投资基金基金合同;
3. 易方达平稳增长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. 存放地点: 基金管理人或基金托管人处;
8. 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 二〇〇九年一月二十一日