易方达平稳增长证券投资基金

2011 第一季度报告

2011年3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：二〇一一年四月二十二日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年4月20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2011年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达平稳增长混合
基金主代码	110001
交易代码	110001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2002年8月23日
报告期末基金份额总额	1,942,415,050.74份
投资目标	追求资本在低风险水平下的平稳增长。
投资策略	本基金通过在股票和债券之间相对平衡的资产配置实现降低风险、稳定收益的目标。正常情况下，本基金资产配置的比例范围是：股票资产30%-65%；债券资产30%-65%；现金资产不低于5%。其中，投资于具有持续发展能力的上市公司的资产比例不低于本基金股票投资总资产的80%。
业绩比较基准	上证A股指数。
风险收益特征	本基金属于证券投资基金中的低风险品种。正常情况下，本基金将控制基金资产净值波动的标准差 不超过上证A股指数波动的标准差 的65%（置信度为90%）；在此前提下，通过合理配置股票和债券资产比重，并将股票投资集中于具有持续发展能力的上市公司，努力实现股票市场上涨期间基金资产净值涨幅不低于上证A股指数涨幅的60%，股票市场下跌期间基金资产净值下跌幅度不超过上证A股指数跌幅的50%。
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

§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（2011年1月1日-2011年3月31日）
1.本期已实现收益	8,532,921.57
2.本期利润	-128,184,927.78
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0640
4.期末基金资产净值	2,734,967,588.92
5.期末基金份额净值	1.408

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
过去三个月	-4.41%	0.99%	4.27%	1.15%	-8.68%	-0.16%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计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2011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，不超过本基金资产净值的10%；

②）本基金与由本基金管理人管理的其它基金持有任何一家公司发行的证券的总和，不超过该证券的10%；

③）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%；

④）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%；

⑤）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。法律法规另有规定时，从其规定。

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252.04%，同期业绩比较基准收益率为74.21%。

§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		
侯清�	本基金的基金经理、基金投资部总经理助理	2007-7-12	-	10年	硕士研究生，曾任易方达基金管理有限公司行业研究员、易方达科讯股票型基金（原科讯证券投资基金）基金经理。

注：1.此处的“任职日期”和“离任日期”分别为公告确定的聘任日期和解聘日期。

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

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，通过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

2011年1季度，A股市场呈现震荡上行的走势。年初市场在流动性紧缩及通胀高企的压力下有所下挫，但随后由于工业企业较为强劲的盈利增长和CPI低于之前预期，使得市场对持续紧缩的政策实施力度担忧逐步减弱，成交量开始放大。而海外市场在继续实施量化宽松货币政策和不断复苏的经济走势背景下表现较强，持续创出金融危机以来反弹新高。本季上证综合指数上涨120.03点，涨幅达4.27%。从板块及个股走势上看，市场结构性差别异常明显。2010年表现较差的周期类板块如银行、地产、钢铁等出现渐次上涨，估值得到一定程度的修复，受节能减排和淘汰落后产能政策影响的水泥、化工等价格敏感板块涨幅较大，同时，受益于产业结构升级和劳动力成本提升的装备制造业板块涨幅较好。而去年涨幅较大、估值较高的消费、医药、新兴产业等板块走势较弱，跌幅较大。

为应对A股市场的震荡格局，易方达积极成长基金继续采取股票仓位灵活适中的投资策略，同时对股票结构持续进行了调整，在行业配置上，重点增加了受益于产业结构调整和升级的机械、新材料等板块配置，对受益于通胀的煤炭等资源类板块增加了配置，对估值较低的银行、汽车、家电等周期类板块适当增加了配置，而对估值较高的食品饮料、医药、消费、信息技术等板块个股适当减少了配置。同时适当减少了部分涨幅较大、估值较高、市值较大的中小盘股配置，从实际效果来看，表现较差，主要是由于2010年涨幅较大的消费、医药、信息技术等板块配置较重，年初市场变化剧烈，而本基金对板块调整操作不够果断，力度不够大，需要深刻反思。

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0.9670元，本报告期份额净值增长率为-7.89%，同期业绩比较基准收益率为4.27%。

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

展望2011年2季度，经济仍处于扑朔迷离中。海外经济在量化宽松的货币政策推动下复苏进程如何？何时结束宽松货币政策？国内经济在流动性持续收紧和生产资料价格不断攀升的背景下如何处理好经济稳定增长、高通胀压力和经济结构转型的平衡？这些都需进一步观察。

虽然从中长期来看，中国将进入经济结构转型的阶段，2010年表现较好的消费、医药、新兴产业等板块仍将是中长期投资重点。但经历2010年巨大的结构分化后，大部分周期类板块与消费、医药和新兴行业等板块估值差距太大，预计前期跌幅较深的周期类行业个股仍将具备一定的估值修复空间。此外，由于节能减排和产能控制等因素的出现需对部分价格敏感型周期类行业保持高度关注，其盈利具备超预期的可能。另外，机械产业也面临较大的产业升级和进口替代空间，可能带来业绩和估值的双重提升。

2011年1季度虽然信贷投放控制较为严厉，但农产品和生产资料价格的上涨趋势并没有得到根本性减弱，在全球量化宽松和国内固定资产投资、工业生产增速仍较高的背景下，需对国内资产价格和CPI走势保持警惕，一旦通胀压力大幅超出预期将可能引发较为严厉的调控政策。

基于上述判断，预计2011年2季度市场将处于震荡上升格局。市场结构性分化仍将较为明显。周期类板块个股估值依然存在修复空间，而2010年涨幅较大的消费、医药等板块个股继续需要时间消化其偏高的估值，受益于产业升级的机械、新材料、低碳新能源等板块依然可能受到市场的追捧。另外自下而上发掘基本面超预期的个股也将获得较大超额回报。本基金将坚持价值投资的理念及自下而上的选股策略，继续做好基本面研究，优选成长性高、有持续成长能力、定价相对合理的“超速成长”公司，同时努力提高操作效率，争取为投资者带来满意的回报。

§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	1,730,125,109.15	57.64
	其中：股票	1,730,125,109.15	57.64
2	固定收益投资	1,160,596,560.58	38.67
	其中：债券	1,160,596,560.58	38.67
	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	78,166,618.80	2.60
6	其他各项资产	32,665,275.86	1.09
7	合计	3,001,553,564.39	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	10,216,500.00	0.37
B	采掘业	239,705,937.06	8.76
C	制造业	1,202,364,046.65	43.96
C0	食品、饮料	60,886,348.52	2.23
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	264,746,302.24	9.68
C5	电子	61,641,000.00	2.25
C6	金属、非金属	186,382,988.28	6.81
C7	机械、设备、仪表	619,108,466.94	22.64
C8	医药、生物制品	9,598,940.67	0.35
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	91,600,000.00	3.35
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	66,560,000.00	2.43
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	83,027,997.60	3.04
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	3,800,000.00	0.14
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	32,850,627.84	1.20
	合计	1,730,125,109.15	63.26

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	600066	宇通客车	5,000,831	122,170,301.33	4.47
2	000581	威孚高科	2,825,601	111,639,495.51	4.08
3	601699	潞安环能	1,449,907	94,678,927.10	3.46
4	000651	格力电器	4,007,409	90,807,887.94	3.32
5	600098	广州控股	10,000,000	73,800,000.00	2.70
6	600406	国电南瑞	2,000,000	66,560,000.00	2.43
7	600585	海螺水泥	1,600,000	64,832,000.00	2.37
8	002254	烟台氨纶	1,799,903	62,780,616.64	2.30
9	000527	美的电器	3,000,049	56,220,918.26	2.06
10	600016	民生银行	10,040,000	56,123,600.00	2.05

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	149,880,000.00	5.48
3	金融债券	707,480,000.00	25.87
	其中：政策性金融债	707,480,000.00	25.87
4	企业债券	19,982,167.67	0.73
5	企业短期融资券	29,946,000.00	1.09
6	可转债	253,308,392.91	9.26
7	其他	-	-
8	合计	1,160,596,560.58	42.44

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	070419	07农发19	3,000,000	305,310,000.00	11.16
2	110402	11农发02	2,500,000	250,550,000.00	9.16
3	100230	10国开30	1,500,000	151,620,000.00	5.54
4	113002	工行转债	1,000,000	119,760,000.00	4.38
5	0801053	08央行票据53	1,000,000	100,230,000.00	3.66

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	4,563,613.21
2	应收证券清算款	15,891,779.03
3	应收股利	-
4	应收利息	11,618,054.53
5	应收申购款	591,829.09
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	32,665,275.86

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	113002	工行转债	119,760,000.00	4.38
2	125709	唐钢转债	21,479,600.00	0.79
3	110078	澄星转债	3,168,180.00	0.12

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	2,027,767,808.58
本报告期基金总申购份额	19,837,938.79
减：本报告期基金总赎回份额	105,190,696.63
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,942,415,050.74

§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平稳增长证券投资基金设立的文件；
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。

7.2 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
二〇一一年四月二十二日

易方达消费行业股票型证券投资基金

2011 第一季度报告

2011年3月31日

基金管理人：易方达基金管理有限公司
基金托管人：中国农业银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一一年四月二十二日

§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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年4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2011年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达消费行业股票
基金主代码	110022
交易代码	110022
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年8月20日
报告期末基金份额总额	4,011,102,383.48份
投资目标	主要投资消费行业股票，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金将根据对消费行业各子行业的综合分析，从中选择具有较强竞争优势且估值具有吸引力的上市公司进行投资，在努力控制风险的前提下追求更高回报。
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率×85%+中债总指数收益率×15%
风险收益特征	本基金属于证券投资基金中预期风险与预期收益较高的投资品种，理论上其风险收益水平高于混合基金和债券基金。同时，本基金作为行业基金，在享受消费行业收益的同时，也必须承担单一行业带来的风险。
基金管理人	易方达基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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（2011年1月1日-2011年3月31日）
1.本期已实现收益	-98,568,642.42
2.本期利润	-219,608,344.53
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0506
4.期末基金资产净值	3,727,764,566.67
5.期末基金份额净值	0.929

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
过去三个月	-5.49%	1.11%	0.87%	1.14%	-6.36%	-0.03%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计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

易方达消费行业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

（2010年8月20日至2011年3月31日）

注：1.本基金合同于2010年8月20日生效，截至报告期末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）股票资产占基金资产的80%—95%；

②）本基金投资于中证指数公司界定的主要消费行业和可选消费行业股票的比例不低于股票资产的95%；

③）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%；

④）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，不超过该证券的10%；

⑤）建入全国银行间同业市场的债券回购融入的资金余额不得超过基金资产净值的40%；

⑥）本基金参与股票发行申购，本基金所申报的金额不超过本基金的总资产，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；

⑦）保持不低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券；

⑧）本基金投资权证，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%，本基金管理人管理的全部基金持有同一权证的比例不超过该权证的10%。

⑨）本基金持有的同一（指同一信用级别）资产支持证券的比例，不得超过该资产支持证券规模的10%；本基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券的比例，不得超过该基金资产净值的10%；基金管理人管理的全部证券投资基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券，不得超过其各类资产支持证券合计规模的10%；本基金持有的全部资产支持证券，其市值不得超过该基金资产净值的20%。

⑩）法律法规或监管部门对上述比例限制另有规定的，从其规定。

在符合相关法律法规规定的前提下，因证券市场波动、上市公司合并、基金规模变动等非本基金管理人的因素致使基金的投资组合不符合上述规定的投资比例的，基金管理人应当在10个交易日内进行调整。法律法规或监管部门另有规定的，从其规定。

若法律法规或监管部门取消上述限制，履行适当程序后，本基金投资可不受上述规定限制。

3.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。

4.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-7.10%，同期业绩比较基准收益率为5.76%。

§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		
刘芳洁	本基金的基金经理	2010-8-20	-	7年	硕士研究生，曾任易方达基金管理有限公司行业研究员、基金经理助理、易方达科翔股票型基金（原科翔证券投资基金）的基金经理。

注：1.此处的“任职日期”为基金合同生效之日，“离任日期”为公告确定的解聘日期。

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

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，通过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季度股票市场再次出现显著分化，主要被投资者普遍看好的消费、医药和新兴产业等表现较差，创业板和中小板指数分别下跌了11.37和6.32%，而低估值行业受到资金青睐，工程机械、水泥、银行等行业表现抗眼，上证50指数上涨5.38%，大小盘风格转换明显。

消费行业在1季度同样出现了较大分化，其中汽车和家电行业受到制造业升级、市盈率估值较低、行业销售数据超预期等因素的推动，股价表现强劲，而商业贸易、品牌消费以及纺织服装等行业在市场风格转换的背景下，股价持续走低，部分企业的动态市盈率已经回到20倍左右，投资机会逐步显现。

从宏观经济来看，1季度困扰投资者的一个重要问题是宏观与微观数据之间的背离，以及不同行业之间数据的背离，比如消费者信心指数的大幅下滑无法解释消费终端的持续火爆，工程机械的爆发增长与重卡行业的销售低迷出现背离等等。另外，对于通胀预期的波动和宏观调控严厉程度的不确定也让投资者之间充满着意见分歧，这也使得股票市场走势在1季度呈显着震荡格局。

本基金在1季度完成建仓，基于对家电和白酒行业1季度销售超预期的判断，本基金阶段性大幅提升了这两个行业的配置比重，获得了较好的绝对收益。但本基金配置比重较高的商业零售、纺织服装与品牌消费等受累于市场风格转换，普遍下跌10%-15%左右，使得组合整体表现较差。但基于对行业和相关企业的分析判断，我们认为中长期持有这些企业依然有获得较好绝对回报的机会。

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0.929元，本报告期份额净值增长率为-5.49%，同期业绩比较基准收益率为0.87%。表现落后的主要原因：本基金对汽车及相关行业配置比例远低于基准，而商业配置比例高于基准。

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

展望2季度，通胀压力依然较大，政府有可能出台进一步的紧缩政策，预期存款准备金率和基准利率仍有上调可能，这将在很大程度上抑制市场的上升空间，但2011年作为“十二五”开局元年，经济结构调整的方向和力度值得关注，对于消费行业而言，仍将显著受益于中国经济的结构转型，而适度的通胀基至可能提升某些消费企业的利润增速，因此，在目前的估值水平下，部分消费类股票已经出现了获得较好绝对回报的机会。

我们努力以中长期的视角审视企业，继续将主要精力放在企业的深入研究和精挑细选上，着眼于找出那些能持续成长或者成长超出预期的优质企业，力争为投资者带来较好的绝对回报。

§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	3,274,774,408.90	87.47
	其中：股票	3,274,774,408.90	87.47
2	固定收益投资	92,238,494.84	2.46
	其中：债券	92,238,494.84	2.46
	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	322,616,574.37	8.62
6	其他各项资产	54,378,035.04	1.45
7	合计	3,744,007,513.15	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	120,141,888.26	3.22
B	采掘业	-	-
C	制造业	2,000,453,780.37	53.66
C0	食品、饮料	1,125,620,328.94	30.20
C1	纺织、服装、皮毛	206,275,062.90	5.53
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	30,092,111.40	0.81
C5	电子	64,418,860.00	1.73
C6	金属、非金属	52,419,053.30	1.41
C7	机械、设备、仪表	470,811,100.73	12.63
C8	医药、生物制品	31,901,670.60	0.86
C99	其他制造业	18,915,592.50	0.51
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	60,000,000.00	1.61
H	批发和零售贸易	924,073,843.79	24.79
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	122,599,896.48	3.29
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	47,505,000.00	1.27
	合计	3,274,774,408.90	87.85

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	000568	泸州老窖	7,921,504	353,299,078.40	9.48
2	000651	格力电器	12,079,385	273,718,864.10	7.34
3	000858	五粮液	6,072,760	193,660,316.40	5.20
4	600694	大商股份	3,800,000	154,432,000.00	4.14
5	600887	伊利股份	3,399,980	117,469,309.00	3.15
6	600280	南京中商	4,950,000	109,890,000.00	2.95
7	002157	正邦科技	7,839,900	108,896,211.00	2.92
8	002251	步步高	4,144,137	101,531,356.50	2.72
9	000417	合肥百货	5,900,000	100,418,000.00	2.69
10	600327	大厦股份	8,172,505	94,801,058.00	2.54

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	81,208,000.00	2.18
	其中：政策性金融债	81,208,000.00	2.18
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	11,030,494.84	0.30
7	其他	-	-
8	合计	92,238,494.84	2.47

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	070211	07国开11	800,000	81,208,000.00	2.18
2	110013	国投转债	40,690	4,872,627.50	0.13
3	126729	燕京转债	34,750	4,159,088.50	0.11
4	128233	塔牌转债	13,960	1,998,778.84	0.05

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,268,842.04
2	应收证券清算款	46,572,481.90
3	应收股利	-
4	应收利息	102,516.02
5	应收申购款	5,434,195.08
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	54,378,035.04

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	128233	塔牌转债	1,998,778.84	0.05

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未存在流通受限情况。

§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	4,467,215,678.44
本报告期基金总申购份额	121,406,593.70
减：本报告期基金总赎回份额	577,519,888.66
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	4,011,102,383.48

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1.中国证监会核准易方达消费行业股票型证券投资基金募集的文件；

2. 《易方达消费行业股票型证券投资基金基金合同》；

3. 《易方达基金管理有限公司开放式基金业务规则》；

4. 《易方达消费行业股票型证券投资基金托管协议》；

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
二〇一一年四月二十二日

易方达积极成长证券投资基金

2011 第一季度报告

2011年3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：二〇一一年四月二十二日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2011年4月18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2011年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达积极成长混合
基金主代码	110005
交易代码	110005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年9月9日
报告期末基金份额总额	7,595,576,608.29份
投资目标	本基金主要投资超速成长公司，以实现基金资产的长期最大化增值。
投资策略	本基金采取主动投资管理模式，一方面主动地进行资产配置，以控制或规避市场的系统性风险；另一方面采取自下而上的选股策略，主要投资于利用“易方达成长公司评价体系”严格筛选的、具有良好成长性且价格合理的上市公司，其中投资的重点是“超速成长”