易方达价值精选股票型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011年9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：二〇一一年十月二十五日

§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2011年10月24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7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达价值精选股票
基金主代码	110009
交易代码	110009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年6月13日
报告期末基金份额总额	5,732,709,848.52份
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
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。
业绩比较基准	80%×沪深300指数+20%×上证国债指数
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。
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(2011年7月1日–2011年9月30日)
1.本期已实现收益	99,197,516.83
2.本期利润	–786,866,425.18
3.加权平均基金份额本期利润	–0.1364
4.期末基金资产净值	5,966,137,407.99
5.期末基金份额净值	1.0407

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。

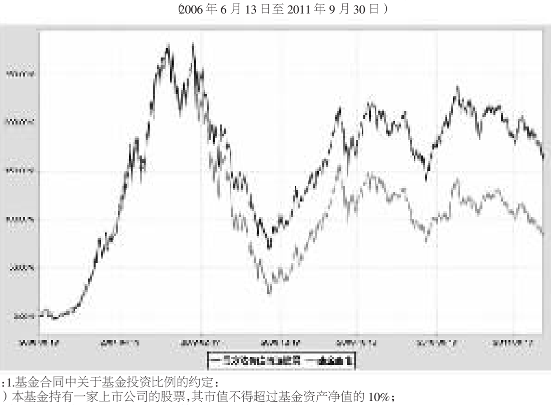
3.2 基金净值表现

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
过去三个月	–11.67%	1.18%	–11.97%	1.06%	0.30%	0.12%

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

易方达价值精选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
（2006年6月13日至2011年9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、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160.13%，同期业绩比较基准收益率为82.81%。

§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		
吴欣荣	本基金的基金经理、基金投资部总经理	2006–6–13	–	10年	硕士研究生，曾任易方达基金管理有限公司研究员、投资管理部经理、基金投资部副总经理、研究部副总经理、研究部总经理、基金科瑞的基金经理、易方达科汇灵活配置混合型基金(原科汇证券投资基金)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

整个三季度A股市场只是在季初因政府对控制通胀的强烈信心而有所反弹，其后随着各月数据的陆续公布，市场对通胀持续高企和经济下行并存的类"滞涨"格局的担忧难以缓解，A股再次陷入弱势下跌的低迷状态。而9月份欧债危机的加剧，进一步引发市场下跌而创出年内新低，市场积弱难返。从结构来看，受经济下行而政策难以放松的预期影响，三季度周期类股跌幅较大，上证指数下跌14.59%，中小板下跌14.2%，创业板下跌6.48%。

年初以来，本基金一直对中国经济软着陆及长期较快增长抱有信心，且认为整体股票市场、特别是部分大盘股的估值具备相当的吸引力，因此三季度继续维持了较高仓位、相对重配金融地产的操作策略。但本基金低估了本次类"滞涨"格局的调整时间，忽视了市场中期预期缺失带来的信心危机。此次市场弱势格局的时间和程度均超预期，导致本基金在单边下跌市中净值承受了较大损失。

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1.0407元，本报告期份额净值增长率为–11.67%，同期业绩比较基准收益率为–11.97%。

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

展望下阶段，资本市场当前最大的问题是难以形成中期预期。国际经济还在面临如何解决危机问题，远未看到新的上升周期的出现。国内也正经历着经济下行探底、消化2009年过度刺激后遗症问题，经济触底之后能否形成新一轮持续高增长、低通胀局面也尚未可知。在这样的背景下，疲弱的市场需要时间或者外力才能逐步扭转低迷态势。

但从另一角度来看，目前A股市场超低的估值水平已经兑现了很多悲观预期，整体指数风险有限。如果相信未来一段时间中国经济仍然可以在可控的通胀下实现较高水平的增长，那当前A股市场的确在酝酿着较大的投资机会。

基于上述判断，在中期预期难以形成之前，A股难有大的行情表现。更可能是在底部区域蓄势振荡，酝酿机会，等待外力的改变或中期预期的形成。而作为本基金的管理者，我们会努力把握可能的投资机会，争取为投资者带来更好的回报。

§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	5,075,682,553.25	84.66
	其中：股票	5,075,682,553.25	84.66
2	固定收益投资	–	–
	其中：债券	–	–
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	299,100,648.65	4.99
	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	616,093,897.47	10.28
6	其他各项资产	4,567,121.41	0.08
7	合计	5,995,444,220.78	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	67,673,257.18	1.13
B	采掘业	293,237,755.04	4.92
C	制造业	1,776,693,476.90	29.78
C0	食品、饮料	269,744,803.95	4.52
C1	纺织、服装、皮毛	40,338,240.72	0.68
C2	木材、家具	1,862,800.00	0.03
C3	造纸、印刷	60,400.00	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	192,551,925.60	3.23
C5	电子	109,043,319.52	1.83
C6	金属、非金属	513,139,058.14	8.60
C7	机械、设备、仪表	504,414,699.09	8.45
C8	医药、生物制品	145,538,229.88	2.44
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	174,545,168.84	2.93
E	建筑业	193,939,956.25	3.25
F	交通运输、仓储业	119,281,456.38	2.00
G	信息技术业	314,085,792.90	5.26
H	批发和零售贸易	232,409,148.52	3.90
I	金融、保险业	821,210,410.37	13.76
J	房地产业	997,120,868.78	16.71
K	社会服务业	26,675,830.00	0.45
L	传播与文化产业	36,689,791.13	0.61
M	综合类	22,119,640.96	0.37
	合计	5,075,682,553.25	85.07

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	000063	中兴通讯	11,009,840	208,085,976.00	3.49
2	600036	招商银行	15,609,786	172,644,233.16	2.89
3	600015	华夏银行	16,500,611	166,821,177.21	2.80
4	000001	深发展A	10,000,000	160,400,000.00	2.69
5	600000	浦发银行	18,000,000	153,720,000.00	2.58
6	601318	中国平安	4,500,000	151,065,000.00	2.53
7	000024	招商地产	9,000,635	150,670,629.90	2.53
8	000629	攀钢钒钛	17,003,548	136,368,454.96	2.29
9	000046	泛海建设	36,002,360	126,368,283.60	2.12
10	601668	中国建筑	36,600,820	123,710,771.60	2.07

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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	2,818,094.62
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	207,139.31
5	应收申购款	1,541,887.48
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	4,567,121.41

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末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。

§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	5,831,243,436.34
本报告期基金总申购份额	121,805,485.92
减：本报告期基金总赎回份额	220,339,073.74
本报告期基金拆分变动份额	–
本报告期期末基金份额总额	5,732,709,848.52

§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。

7.2 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
二〇一一年十月二十五日

易方达价值成长混合型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011年9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：二〇一一年十月二十五日

§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2011年10月24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7月1日起至9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	15,559,620,097.04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(2011年7月1日–2011年9月30日)
1.本期已实现收益	–322,932,145.66
2.本期利润	–2,466,764,640.14
3.加权平均基金份额本期利润	–0.1579
4.期末基金资产净值	19,627,586,295.36
5.期末基金份额净值	1.2614

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。

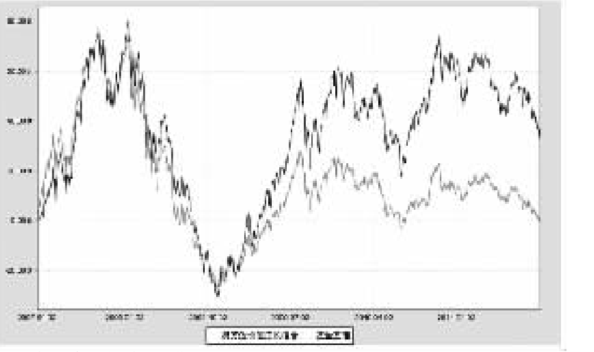
3.2 基金净值表现

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
过去三个月	–11.22%	1.27%	–10.35%	0.93%	–0.87%	0.34%

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2011年9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33.70%，同期业绩比较基准收益率为–0.20%。

§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、研究部总经理	2007–4–2	–	9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、基金投资部总经理。

注：1.此处的"任职日期"为基金合同生效之日，"离任日期"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

2011年三季度A股市场缩量下跌，屡创年内新低，市场情绪继续恶化，沪深300指数跌幅达到15.20%，中小板指数则继续下跌了14.20%，创业板指数跌幅稍小，为6.48%。

报告期内市场投资者在各项重大事件看法上都表现出悲观情绪：欧洲债务危机愈演愈烈，似乎看不到彻底解决的希望；美国的经济复苏接近停滞，失业率居高不下，并在报告期内历史性地被调降国债评级，引发大多数投资市场的恐慌；国内经济则受制于通胀和外需减弱，经济增速逐步下降，部分中小企业因流动性短缺而陷入困境。同时A股市场制度建设有步入误区之嫌，"市场化改革"的发行制度缺乏相应的制约、配套措施，低质量的IPO和再融资行为充斥市场。诸多负面因素互相叠加发酵，导致市场陷入难以自拔的恶性循环，表现为中长期投资信心不足、资金供求关系失衡、估值中枢下移的整体特征，甚至结构性机会都不多。由于流动性收紧和风险偏好下降等原因，债券市场也较为罕见地持续低迷，债券收益率曲线平坦上移。

系统性风险释放、估值重心下移是最显著的市场特征，周期、成长和消费等板块轮番下跌，唯一有效的策略是降低仓位，并且向最具价值或成长特征的板块或个股集中。

本基金对这一阶段的市场运行特点的准备和应对力度不足，报告期初对市场的判断偏于乐观，尽管报告期内有所减仓，并继续进行结构优化和提高个股集中度，仍导致报告期净值表现略逊于基准。至报告期末，股票投资比例为89.8%，在采掘、机械、化工和商贸等行业配置相对较多。债券方面的配置一直保持很低水平。

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1.2614元，本报告期份额净值增长率为–11.22%，同期业绩比较基准收益率为–10.35%。

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

我们承认，市场中长期投资逻辑逐步成立和投资信心逐步恢复过程的复杂性和艰巨性远超预期，并且愈发依赖中国经济和A股市场的制度层面变革，但我们对此仍持相对乐观态度。

短期而言，市场还难以依靠自身的力量走出困境，除非出现强有力的外部干预。尽管目前上市公司整体盈利水平尚维持在较高水平，但预计流动性收紧的效应将在未来一两个季度内对上市公司的业绩产生作用，悲观预期和盈利下降仍将是主导短期市场运行的主要因素，而无节制的股票供给无疑将加剧这一趋势。

在此背景下，本基金计划采取攻守均衡的投资策略，适当降低权益类资产投资比例，维持较低的债券投资比例，短期内注重将资产向价值特征显著和成长性超预期的板块集中，同时加大对行业领先型公司的投资力度。

§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	17,623,200,270.28	89.57
	其中：股票	17,623,200,270.28	89.57
2	固定收益投资	–	–
	其中：债券	–	–
	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	1,992,148,041.00	10.13
6	其他各项资产	60,059,445.46	0.31
7	合计	19,675,407,756.74	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	109,348,495.80	0.56
B	采掘业	3,808,171,137.75	19.40
C	制造业	9,669,428,032.86	49.26
C0	食品、饮料	1,526,634,617.65	7.78
C1	纺织、服装、皮毛	905,770,181.34	4.61
C2	木材、家具	168,525,508.06	0.86
C3	造纸、印刷	16,748,551.04	0.09
C4	石油、化学、塑胶、塑料	1,958,951,526.46	9.98
C5	电子	371,764,114.76	1.89
C6	金属、非金属	1,160,733,921.19	5.91
C7	机械、设备、仪表	2,608,221,302.24	13.29
C8	医药、生物制品	952,078,310.12	4.85
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	43,200,000.00	0.22
E	建筑业	135,584,734.40	0.69
F	交通运输、仓储业	13,100,000.00	0.07
G	信息技术业	208,872,561.96	1.06
H	批发和零售贸易	1,633,277,615.24	8.32
I	金融、保险业	866,907,196.12	4.42
J	房地产业	794,707,434.79	4.05
K	社会服务业	333,487,461.36	1.70
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	7,115,600.00	0.04
	合计	17,623,200,270.28	89.79

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	000933	神火股份	55,851,389	800,350,404.37	4.08
2	000651	格力电器	38,551,796	770,650,402.04	3.93
3	000983	西山煤电	36,009,367	767,359,610.77	3.91
4	601699	潞安环能	26,150,000	763,318,500.00	3.89
5	600309	烟台万华	30,999,922	493,208,759.02	2.51
6	600036	招商银行	43,300,000	478,898,000.00	2.44
7	002029	七匹狼	13,000,000	456,170,000.00	2.32
8	600971	恒源煤电	22,226,113	427,561,176.66	2.18
9	000937	冀中能源	16,250,000	383,662,500.00	1.95
10	600582	天地科技	20,542,633	382,914,679.12	1.95

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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	7,280,033.91
2	应收证券清算款	32,513,659.94
3	应收股利	–
4	应收利息	332,621.17
5	应收申购款	19,933,130.44
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	60,059,445.46

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	600971	恒源煤电	130,339,147.50	0.66	非公开发行流通受限

§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	15,668,472,352.26
本报告期基金总申购份额	661,043,710.66
减：本报告期基金总赎回份额	769,895,965.88
本报告期基金拆分变动份额	–
本报告期期末基金份额总额	15,559,620,097.04

§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
二〇一一年十月二十五日

易方达货币市场基金

2011 第三季度 报告

2011年9月30日

基金管理人：易方达基金管理有限公司
基金托管人：中国银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一一年十月二十五日

§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10月24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7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达货币	
基金主代码	110006	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2005年2月2日	
报告期末基金份额总额	4,537,652,444.96份	
投资目标	在确保本金安全和高流动性的前提下，追求超过基准的回报。	
投资策略	在保持安全性和流动性的前提下尽可能提升组合的收益。	
业绩比较基准	税后活期存款利率(即活期存款利率×(1–利息税率))。	
风险收益特征	本基金属于证券投资基金中高流动性、低风险的品种，其预期风险和预期收益率都低于股票基金、债券基金和混合基金。	
基金管理人	易方达基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	易方达货币A	易方达货币B
下属两级基金的交易代码	110006	110016
报告期末下属两级基金的份额总额	2,283,708,604.60份	2,253,943,840.36份

§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7月1日–2011年9月30日)	
	易方达货币A	易方达货币B
1.本期已实现收益	23,518,261.45	27,455,080.93
2.本期利润	23,518,261.45	27,455,080.93
3.期末基金资产净值	2,283,708,604.60	2,253,943,840.36

注：1.根据《关于易方达货币市场基金实施基金份额分级的公告》，本基金于2006年7月18日实施分级，分级后本基金设两级基金份额：A级基金份额和B级基金份额，升级后的B级基金份额从2006年7月19日起享受B级基金收益。

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.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，由于货币市场基金采用摊余成本法核算，因此，公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

1.易方达货币A

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.8359%	0.0025%	0.1260%	0.0000%	0.7099%	0.0025%

注：本基金收益分配是按月结转份额。

2.易方达货币B

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.8971%	0.0025%	0.1260%	0.0000%	0.7711%	0.0025%

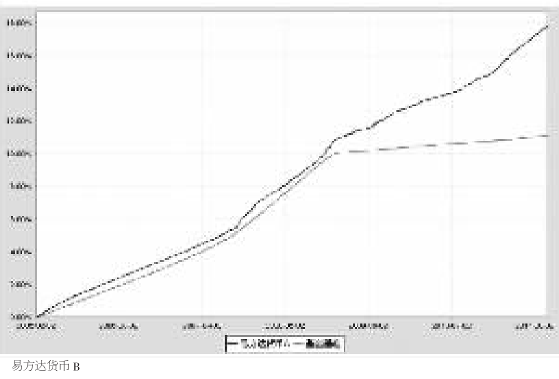
注：本基金收益分配是按月结转份额。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达货币市场基金
累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

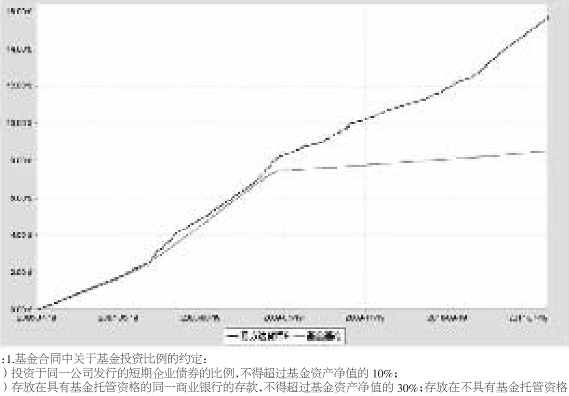
1、易方达货币A

（2005年2月2日至2011年9月30日）



2、易方达货币B

（2006年7月19日至2011年9月30日）



注：1.基金合同中关于基金投资比例的约定：

（1）投资于同一公司发行的短期企业债券的比例，不得超过基金资产净值的10%；

（2）存放在具有基金托管资格的同一商业银行的存款，不得超过基金资产净值的30%；存放在不具有基金托管资格的同一商业银行的存款，不得超过基金资产净值的5%；

（3）在全国银行间债券市场债券正回购的资金余额不得超过基金资产净值的20%；

（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）本基金投资组合的平均剩余期限，不得超过180天；

（6）中国证监会、中国人民银行的其他限制规定。

因基金规模或市场变化等原因导致投资组合超出上述约定的规定，基金管理人应在合理期限内进行调整，以符合有关限制规定。

2.本基金的建仓期为三个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

3.根据2008年12月25日《易方达基金管理有限公司关于变更易方达货币市场基金业绩比较基准的公告》，自2009年1月1日起，本基金原约定的业绩比较基准"一年期银行定期储蓄存款的税后利率：（1–利息税率）×一年期银行定期储蓄存款利率"，变更为："税后活期存款利率（即活期存款利率×（1–利息税率））"。

4.A级基金自基金合同生效至报告期末的基金份额净值收益率为17.8737%，同期业绩比较基准收益率为11.1432%；B级基金自基金分级至报告期末的基金份额净值收益率为15.7151%，同期业绩比较基准收益率为8.5197%。

§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		
马喜德	本基金的基金经理、易方达稳健收益债券型基金的基金经理	2008–7–1	–	7年	博士研究生，曾任中国工商银行总行资金营运部人民币交易处投资经理、金融市场部固定收益处高级投资经理、易方达基金管理有限公司固定收益部投资经理。

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3季度，中国经济增长继续减速。2011年9月中国制造业采购经理人指数（PMI）为49.4，在短暂反弹了一个月后，较上月回落0.5个百分点。世界经济的波动进一步冲击中国，当前市场对四季度中国经济可能进一步减速的预期有所增强。8月份，规模以上工业增加值同比增长13.50%，比7月份回落0.5个百分点；社会消费品零售总额14705亿元，同比增长17.0%，增速比7月份回落0.2个百分点；出口1733.16亿美元，同比增长24.5%，比上月提高4个百分点；进口1436.44亿美元，同比增长30.2%，比上月提高7.3个百分点。1–8月份，固定资产投资（不含农户）180608亿元，同比增长25%，比1–7月份回落0.4个百分点。1–8月份，规模以上工业增加值同比增长14.2%，增速比1–7月份回落0.1个百分点。8月份居民消费价格（CPI）同比上涨6.2%；工业品出厂价格（PPI）同比上涨7.3%。8月份广义货币（M2）同比增长13.5%，狭义货币（M1）同比增长11.2%，继续维持增速下降态势。今年以来持续紧缩的货币政策还在继续，货币供应量得到有效控制，经济增长继续减速。

目前，经济基本面是支持债市上涨的，但是货币紧缩政策持续地影响资金面，三季度市场频繁出现资金紧张的情况，不断抬高短端利率，使得收益曲线不断变平甚至倒挂的形态成为三季度债市主要的特征。此外，地方融资平台问题仍未妥善解决，市场对于信用风险持续的担忧导致信用利差扩大。三季度债券市场无论是利率产品还是信用产品表现都较差。

目前短端收益率已经处在历史高位，货币基金所面临的投资机会更加明显。投资者有望在将其作为流动性管理工具的同时获取更高的投资收益。

报告期内本基金保持较低的组合平均剩余期限，根据市场情况适当减持了短期融资券，保持较高的存款配置比例，力求在保持较高流动性的同时为投资者提供满意的投资收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

A级基金份额本报告期净值收益率为0.8359%，同期比较基准收益率为0.1260%；B级基金份额本报告期净值收益率为0.8971%，同期比较基准收益率为0.1260%。基金的业绩比较基准为活期存款的税后利率。

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

展望未来，欧债危机将在未来较长时间内拖累欧洲经济。进出口数据虽有反弹，但下行趋势恐难改变。政策方面仍面临控通胀与稳增长的两难选择。8月份CPI增速出现了回落，进出口数据反弹，但趋势性的拐点是否到来仍需要未来数据的确认。我们判断本轮通货膨胀已经见顶，未来回落的可能性较大，资金在9月份的宽松态势有望持续，因此倒挂形态的收益曲线有望在四季度得到恢复，未来债券市场机会还是比较大的。

本基金将坚持货币市场基金作为流动性管理工具的定位，继续保持投资组合较高的流动性和较短的组合期限。基金投资类属配置将在保持较高流动性的前提下以存款为主，适当加大对高信用等级短期融资券的配置比例，追求相对稳定的投资收益。

基金管理人始终将基金资产安全和基金收益稳定的重要性置于高收益的追求之上，坚持规范运作、审慎投资，勤勉尽责地为基金持有人谋求长期、稳定的回报。

§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	固定收益投资	1,954,641,293.78	37.75
	其中：债券	1,954,641,293.78	37.75
	资产支持证券	–	–
2	买入返售金融资产	1,574,003,561.00	30.40
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	–	–
3	银行存款和结算备付金合计	1,602,249,390.83	30.95
4	其他各项资产	46,597,568.24	0.90
5	合计	5,177,491,813.85	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值比例(%)	
1	报告期内债券回购融资余额	7.84	
	其中：买断式回购融资	–	
序号	项目	金额	占基金资产净值的比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	621,298,868.05	13.69
	其中：买断式回购融资	–	–

注：上表中报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占基金资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

在本报告期内本货币市场基金债券正回购的资金余额未超过资产净值的20%。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	77
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	165
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	52

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天情况说明

报告期内投资组合平均剩余期限无超过180天的情况。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	15.37	13.69
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
2	30天(含)—60天	30.98	–
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	11.61	–
3	60天(含)—90天	53.33	–
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
4	90天(含)—180天	6.35	–
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
5	180天(含)—397天(含)	7.04	–
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	–	–
	合计	113.07	13.69

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	摊余成本(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	1,446,871,834.12	31.89
	其中：政策性金融债	1,446,871,834.12	31.89
4	企业债券	–	–
5	企业短期融资券	507,769,459.66	11.19
6	中期票据	–	–
7	其他	–	–
8	合计	1,954,641,293.78	43.08
9	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	526,914,437.62	11.61

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	070211	07国开11	5,800,000	586,175,523.45	12.92
2	070419	07农发19	5,200,000	526,914,437.62	11.61
3	070219	07国开19	3,300,000	333,781,873.05	7.36
4	1181267	11洛钼CP01	1,500,000	149,844,788.46	3.30
5	1181130	11亿利CP01	1,000,000	100,189,638.80	2.21
6	1181141	11龙元CP01	400,000	40,019,134.29	0.88
7	1181121	11英华CP01	400,000	40,000,747.81	0.88
8	1181240	11皖山鹰CP01	300,000	30,016,204.58	0.66
9	1181177	11渝遂CP01	300,000	29,816,272.72	0.66
10	1181271	11大族CP01	300,000	29,798,900.99	0.66

5.6 "影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)–0.5%间的次数	7次
报告期内偏离度的最高值	0.0142%
报告期内偏离度的最低值	–0.2763%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1365%

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。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 基金计价方法说明

本基金目前投资工具的估值方法如下：

（1）基金持有的债券（包括票据）购买时采用实际支付价款（包含交易费用）确定初始成本，按实际利率计算其摊余成本及各期利息收入，每日计提收益；

（2）基金持有的回购以成本列示，按实际利率在实际持有期间内逐日计提利息；合同利率与实际利率差异较小的，也可采用合同利率计算确定利息收入；

（3）基金持有的银行存款以本金列示，按实际协议利率逐日计提利息。

如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值的，基金管理人可根据具体情况与基金托管人商定后，按最能反映公允价值的方法估值。

如有新增事项，按国家最新规定估值。

5.8.2 本基金本报告期内不存在剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的20%的情况。

5.8.3 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。

5.8.4 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	–
2	应收证券清算款	–
3	应收利息	45,704,280.51
4	应收申购款	893,287.73
5	其他应收款	–
6	待摊费用	–
7	其他	–
8	合计	46,597,568.24

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	易方达货币A	易方达货币B
本报告期期初基金份额总额	3,732,068,057.87	3,177,755,690.85
本报告期基金总申购份额	2,436,900,423.01	3,939,898,506.06
减：本报告期基金总赎回份额	3,885,259,876.28	4,863,710,356.55
本报告期期末基金份额总额	2,283,708,604.60	2,253,943,840.36

注：总申购份额含因份额升降级导致的强制调增份额，总赎回份额含因份额升降级导致的强制调减份额。

§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货币市场基金设立的文件；
2.《易方达货币市场基金基金合同》；
3.《易方达货币市场基金托管协议》；
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
二〇一一年十月二十五日