易方达资源行业股票型证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012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：二〇一二年四月二十四日

§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2012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2012年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达资源行业股票
基金主代码	110025
交易代码	110025
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年8月16日
报告期末基金份额总额	928,929,634.25份
投资目标	本基金主要投资资源行业股票，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	本基金将根据对资源行业各细分子行业的综合分析，确定各细分子行业的资产配置比例。在各细分子行业中，本基金将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。当各细分子行业与上市公司的基本面、股票的估值水平出现较大变化时，本基金将对股票组合适时进行调整。
业绩比较基准	中证内地资源主题指数收益率×80%+中债总指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为主动股票基金，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，本基金为行业基金，在享受资源行业收益的同时，也必须承担影响资源行业的因素带来的风险。
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（2012年1月1日-2012年3月31日）
1.本期已实现收益	-2,065,213.09
2.本期利润	43,476,494.83
3.加权平均基金份额本期利润	0.0397
4.期末基金资产净值	871,788,342.64
5.期末基金份额净值	0.938

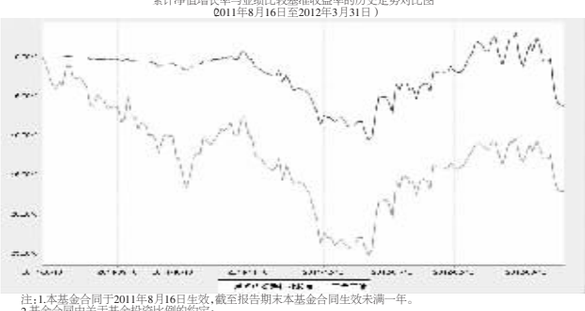
注：1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益；
2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	2.18%	1.42%	8.37%	1.76%	-6.19%	-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
易方达资源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
（2011年8月16日至2012年3月31日）



注：1.本基金合同于2011年8月16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 本基金股票资产占基金资产净值的比例为60%—95%，现金以及到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。
② 本基金投资于资源行业股票的资产不低于股票资产的80%。如因基金管理人界定资源行业的方法调整或者上市公司经营发生变化等，本基金投资于资源行业股票的资产低于股票资产的80%，本基金将在三十个交易日之内进行调整。
③ 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%。
⑤ 基金财产参与股票发行申购，本基金所申报的金额不超过基金总资产，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。
⑥ 进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%。
⑦ 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%。
⑧ 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%。
⑨ 在任何交易日日终，持有的买入股指期货合约价值，不得超过基金资产净值的10%；在任何交易日日终，持有的买入期货合约价值与有价证券市值之和，不得超过基金资产净值的95%，其中，有价证券指数期、债券（不含到期日在一年以内的政府债券）权证、资产支持证券、买入返售金融资产（不含质押式回购）等；在任何交易日日终，持有的卖出期货合约价值不得超过基金持有的股票总市值的20%；基金所持有的股票市值和买入、卖出股指期货合约价值、合计（轧差计算）占基金资产净值的比例为60%—95%；在任何交易日内交易（不包括平仓）股指期货合约的成交金额不得超过上一交易日基金资产净值的20%；每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，应当保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。
⑩ 法律法规或监管部门的其他投资比例限制。
若将来法律法规或中国证监会的相关规定发生修改或变更，致使本款前述约定的投资禁止行为和投资组合比例限制被修改或取消，基金管理人在依法履行相应程序后，本基金可相应调整禁止行为和投资限制规定。
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，基金管理人应当在十个交易日内进行调整，法律法规或监管机构另有规定时，从其规定。
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-6.20%，同期业绩比较基准收益率为-17.12% 。

§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		
朱龙洋	本基金的基金经理、行业研究员	2011-8-16	-	6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。

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、交易流程，以及强化事后分析评估监督机制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。对于一级市场申购等场外交易，按照公平交易原则完善了相关分配机制。本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的交易共有3次，均为ETF基金因被动跟踪标的指数和其他组合发生的反向交易。

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

2012年1季度，A股市场逐步扭转了去年以来的持续下跌走势，呈现震荡反弹格局。在欧盟成功救助希腊和美国良好经济数据的背景下，海外市场出现显著反弹，美国股市甚至创出2008年金融危机之后的反弹新高；在2011年持续的货币紧缩政策调控下，国内经济增长增速下滑，通胀压力缓解，货币政策已经开始预调微调。A股市场在预期调控政策逐步转好和当前偏差的经济数据之间纠结，同时对国内经济中长期潜在增速的下滑仍有担忧，市场成交量较前期有所放大。本季上证综合指数上涨63.37点，涨幅为2.88%，从板块及个股走势上看，受益于政策调整预期的地产、有色、家电、汽车、煤炭等板块个股走势较好；估值相对较高的医药、电子、新兴产业等中小市值板块个股大部分走势较差；1季度业绩增长较快的白酒、建筑装饰等板块个股也表现较强。

由于判断A股市场1季度走势较为乐观，易方达中小盘基金保持了较高股票仓位。在操作上本基金仍然坚持自下而上重点选择基本面优良、业绩成长空间较大、估值相对合理的中小盘成长股作为构建组合的核心品种。在行业配置上，继续维持了受益于中长期产业结构调整和升级的机械、新材料等板块重点配置，逢低增持了部分受益于调控政策调整的煤炭、家电、有色等周期类板块个股，对竞争力一般，估值较高的新兴产业板块个股进行了减持。从实际效果来看，表现一般，主要是中小市值股票整体表现一般。

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0.938元，本报告期份额净值增长率为2.18%，同期业绩比较基准收益率为8.37%。

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

展望未来一个季度，本基金认为经济下滑以及政府相应的应对方式是影响市场的关键点，而高通胀仍是下阶段股票市场的重要风险。经济在1季度呈现显著下滑态势，终端需求不振，各行业增速均呈回落态势。从企业盈利角度看，1季度同比负增长或者低增长的行业将大面积出现。面对经济下滑，政府是否会改变对低增长和高通胀的忍耐程度、是否能及时出台针对经济下滑的应对手段都是不确定的。一季度投资者对政策放松力度的预期多数已落空，而二季度，在通胀问题的制约下，政策力度仍可能再次低于预期。另一方面，通胀虽然在二月份明显回落，但叠加去年的较高涨幅，其绝对水平仍处高位，通胀的反复甚至死灰复燃仍是市场的重要风险。

对于资源行业，随着固定资产投资增速开始下滑，资源品的需求增速也显著回落，需求回落对于不同行业的影响会有明显不同，煤炭行业因供需格局最好，其景气度下滑幅度将较小；稀土价格调整时间和幅度较为充分，其景气度可能阶段见底；基本金属景气度下滑幅度会相对较大，贵金属景气度则存在不确定性。

二季度，经济下滑的同时，政策放松的方向虽较为明确，但力度可能低于预期，市场呈震荡走势的可能性较大。对于资源行业，长期投资逻辑仍不清晰，也难以形成趋势性投资机会，但部分景气度将要见底的行业存在估值恢复的机会。

基于对经济、市场以及资源行业的判断，本基金下一阶段将保持相对灵活的股票仓位，重点配置估值偏低、长期具备优势的资源子行业或其他一些景气度业已见底的子行业。

§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	668,508,904.38	76.34
	其中：股票	668,508,904.38	76.34
2	固定收益投资	70,504,000.00	8.05
	其中：债券	70,504,000.00	8.05
	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	132,141,118.42	15.09
6	其他各项资产	4,583,308.07	0.52
7	合计	875,737,330.87	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	-	-
B	采掘业	463,257,004.80	53.14
C	制造业	158,234,349.74	18.15
C0	食品、饮料	5,466,000.00	0.63
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	9,029,500.00	1.04
C5	电子	12,544,000.00	1.44
C6	金属、非金属	120,239,749.74	13.79
C7	机械、设备、仪表	10,955,100.00	1.26
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	39,719,549.84	4.56
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	5,334,000.00	0.61
G	信息技术业	1,964,000.00	0.23
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	668,508,904.38	76.68

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	601088	中国神华	2,400,000	61,464,000.00	7.05
2	600546	山煤国际	1,750,000	42,294,000.00	4.85
3	600780	通宝能源	5,999,932	39,719,549.84	4.56
4	601699	潞安环能	1,430,000	35,020,700.00	4.02
5	600395	盘江股份	1,270,563	33,669,919.50	3.86
6	000937	冀中能源	1,900,000	32,623,000.00	3.74
7	600997	开滦股份	2,700,000	31,104,000.00	3.57
8	600348	阳泉煤业	1,650,000	28,429,500.00	3.26
9	000762	西藏矿业	1,150,000	28,232,500.00	3.24
10	601666	平煤股份	2,400,000	27,072,000.00	3.11

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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	70,504,000.00	8.09
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	70,504,000.00	8.09

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	041156013	11电网CP002	700,000	70,504,000.00	8.09

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	53,080.89
2	应收证券清算款	2,995,452.50
3	应收股利	-
4	应收利息	744,635.10
5	应收申购款	790,139.58
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,583,308.07

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	600780	通宝能源	39,719,549.84	4.56	重大事项停牌
2	600546	山煤国际	25,927,000.00	2.97	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	1,213,424,441.49
本报告期基金总申购份额	73,856,415.13
减：本报告期基金总赎回份额	358,351,222.37
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	928,929,634.25

§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资源行业股票型证券投资基金募集的文件；
2. 《易方达资源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. 《易方达资源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
二〇一二年四月二十四日

易方达中小盘股票型证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012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：二〇一二年四月二十四日

§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2012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2012年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达中小盘股票
基金主代码	110011
交易代码	110011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年6月19日
报告期末基金份额总额	1,806,096,866.44份
投资目标	通过投资具有竞争优势和较高成长性的中小盘股票，力求在有效控制风险的前提下，谋求基金资产的长期增值。
投资策略	采取“自下而上”的策略，投资具有良好治理结构、在细分行业具有竞争优势以及有较高成长性的中小盘股票，以谋求基金资产的长期增值。
业绩比较基准	45%×天相中盘指数收益率+35%×天相小盘指数收益率+20%×中债总指数收益率
风险收益特征	本基金是主动股票型基金，属于证券投资基金中的高风险品种，理论上其风险收益水平高于混合型基金和债券基金。
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

§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（2012年1月1日-2012年3月31日）
1.本期已实现收益	-72,001,140.12
2.本期利润	15,130,039.43
3.加权平均基金份额本期利润	0.0081
4.期末基金资产净值	2,545,555,932.18
5.期末基金份额净值	1.4094

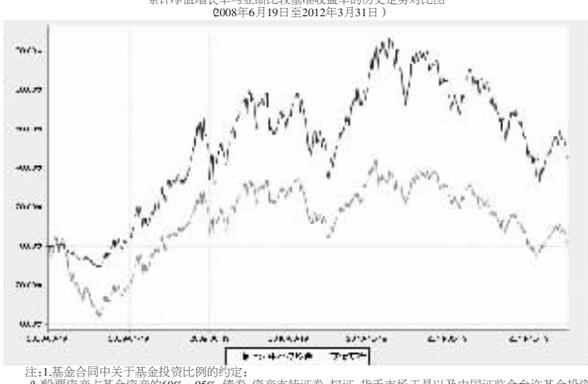
注：1.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益；
2.所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	0.36%	1.69%	3.34%	1.39%	-2.98%	0.30%

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
易方达中小盘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
（2008年6月19日至2012年3月31日）



注：1.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60%—95%；债券、资产支持证券、权证、货币市场工具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%-40%，其中，基金持有全部股改权证的市值不得超过基金资产净值的3%，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%。本基金投资中小盘股票的资产不低于股票资产的80%；
② 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%；
③ 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%；
④ 基金财产参与股票发行申购，本基金所申报的金额不超过基金总资产，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 法律法规和基金合同规定的其他限制。
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45.50%，同期业绩比较基准收益率为1.82%。

§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		
何云峰	本基金的基金经理、易方达积极成长基金的基金经理、基金投资部总经理助理	2008-6-19	-	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。

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、交易流程，以及强化事后分析评估监督机制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。对于一级市场申购等场外交易，按照公平交易原则完善了相关分配机制。本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的交易共有3次，均为ETF基金因被动跟踪标的指数和其他组合发生的反向交易。

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

2012年1季度，A股市场逐步扭转了去年以来的持续下跌走势，呈现震荡反弹格局。在欧盟成功救助希腊和美国良好经济数据的背景下，海外市场出现显著反弹，美国股市甚至创出2008年金融危机之后的反弹新高；在2011年持续的货币紧缩政策调控下，国内经济增长增速下滑，通胀压力缓解，货币政策已经开始预调微调。A股市场在预期调控政策逐步转好和当前偏差的经济数据之间纠结，同时对国内经济中长期潜在增速的下滑仍有担忧，市场成交量较前期有所放大。本季上证综合指数上涨63.37点，涨幅为2.88%，从板块及个股走势上看，受益于政策调整预期的地产、有色、家电、汽车、煤炭等板块个股走势较好；估值相对较高的医药、电子、新兴产业等中小市值板块个股大部分走势较差；1季度业绩增长较快的白酒、建筑装饰等板块个股也表现较强。

由于判断A股市场1季度走势较为乐观，易方达中小盘基金保持了较高股票仓位。在操作上本基金仍然坚持自下而上重点选择基本面优良、业绩成长空间较大、估值相对合理的中小盘成长股作为构建组合的核心品种。在行业配置上，继续维持了受益于中长期产业结构调整和升级的机械、新材料等板块重点配置，逢低增持了部分受益于调控政策调整的煤炭、家电、有色等周期类板块个股，对竞争力一般，估值较高的新兴产业板块个股进行了减持。从实际效果来看，表现一般，主要是中小市值股票整体表现一般。

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1.4094元，本报告期份额净值增长率为 0.36%，同期业绩比较基准收益率为3.34%。

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2012年2季度，全球经济仍处于扑朔迷离中。下一轮全球经济增长的驱动力从何而来？欧债危机如何进一步演变？这些都充满着不确定性。而国内经济增长在全球经济增长放缓和国内持续货币紧缩政策调控下增速出现显著下滑，随着1季度CPI涨幅的逐步回落，紧缩的货币政策已经调整，但由于房地产市场的逐步回落，相关产业的需求不旺，尤其是未来国内经济增长的潜在增速下滑使得经济结构调整的迫切性越来越大。预计国内调控政策将不断在保持经济稳定较快增长、控制通胀压力和经济结构转型之间寻求平衡。

从估值角度看，随着A股市场的持续大幅回落，市场估值重心已经大幅下移，目前大部分板块个股已处于投资价值区间，但A股市场的持续大幅扩容使得市场估值体系受到严重压制，同时不同行业变化趋势差异较大，因此未来不同行业和个股基本面的差异将导致估值水平的持续较大分化。竞争力强、成长空间大的优质成长股预计将获得市场追捧。此外，机械和新材料产业面临较大的产业升级和进口替代空间，业绩和估值都有较大提升可能。

基于上述判断，预计2012年2季度A股市场将处于震荡格局。市场结构性分化将较为明显。超跌的优秀成长股在货币政策调整的背景下预计估值将得到一定程度的修复，医药、新兴产业板块个股继续需要时间消化其相对偏高的估值，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关注。另外自下而上发掘基本面超预期的成长股也将获得较大超额回报。易方达中小盘基金将采取自下而上的投资策略，重点挖掘和投资质地优良、行业发展空间较大、管理层优秀、相对其它企业有明显竞争优势的中小盘公司。策略上仍将以业绩弹性和成长空间较大的中小盘优质个股作为构建组合的首选品种，提高操作效率，争取为投资者带来更为丰厚的回报。

§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	2,202,730,955.72	86.11
	其中：股票	2,202,730,955.72	86.11
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	344,535,833.90	13.47
6	其他各项资产	10,857,812.45	0.42
7	合计	2,558,124,602.07	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	-	-
B	采掘业	272,685,839.03	10.71
C	制造业	1,344,559,334.59	52.82
C0	食品、饮料	124,680,480.30	4.90
C1	纺织、服装、皮毛	144,809,016.45	5.69
C2	木材、家具	35,626,000.00	1.40
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	104,688,935.51	4.11
C5	电子	135,632,828.88	5.33
C6	金属、非金属	122,590,000.00	4.82
C7	机械、设备、仪表	563,910,842.03	22.15
C8	医药、生物制品	112,621,231.42	4.42
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	123,125,000.00	4.84
E	建筑业	219,247,288.90	8.61
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	156,702,600.00	6.16
H	批发和零售贸易	43,829,893.20	1.72
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	27,686,000.00	1.09
K	社会服务业	14,895,000.00	0.59
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	2,202,730,955.72	86.53

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	600366	宁波韵升	7,400,326	132,317,828.88	5.20
2	600089	特变电工	16,300,000	125,673,000.00	4.94
3	600888	新疆众和	8,200,000	122,590,000.00	4.82
4	600582	天地科技	7,100,000	116,014,000.00	4.56
5	600098	广州控股	15,700,000	109,115,000.00	4.29
6	600406	国电南瑞	3,200,000	101,024,000.00	3.97
7	002325	洪涛股份	4,790,000	99,344,600.00	3.90
8	600546	山煤国际	3,660,000	90,548,800.00	3.56
9	600592	龙溪股份	10,300,000	85,078,000.00	3.34
10	000651	格力电器	3,700,000	75,221,000.00	2.95

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	500,000.00
2	应收证券清算款	7,672,370.59
3	应收股利	-
4	应收利息	62,068.53
5	应收申购款	2,623,373.33
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,857,812.45

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	600546	山煤国际	23,570,000.00	0.93	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	1,854,165,621.41
本报告期基金总申购份额	259,301,754.11
减：本报告期基金总赎回份额	307,370,509.08
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,806,096,866.44

§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中小盘股票型证券投资基金募集的文件；
2. 《易方达中小盘股票型证券投资基金基金合同》；
3. 《易方达中小盘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
二〇一二年四月二十四日

易方达增强回报债券型证券投资基金

2012 第一季度 报告

2012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：中国建设银行股份有限公司
报告送出日期：二〇一二年四月二十四日

§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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2012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