易方达价值成长混合型证券投资基金

【2011】第一季度报告

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。

基金托管人中国工商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	15,841,460,491.09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1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	523,004,456.31
2.本期利润	-38,886,683.45
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0023
4.期末基金资产净值	24,110,622,871.64
5.期末基金份额净值	1.5220

注：1.所还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。

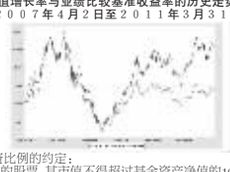
3.2 基金净值表现

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	-0.37%	1.42%	2.44%	0.96%	-2.81%	0.46%

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，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61.33%，同期业绩比较基准收益率为15.37%。

§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。

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年一季度A股市场在震荡犹豫中上行，沪深300指数微涨3.04%，结构分化依然剧烈，只是方向与上一季度正好相反，其中中小板指数跌幅达到6.32%，创业板指数跌幅更高达11.37%。

对通胀及紧缩政策的担忧情绪始终贯穿整个报告期，而从很多角度看这种担忧是有道理的。世界经济增速的不平衡以及发达国家的宽松政策导致新兴经济体首当其冲面临通胀的压力，从而 被迫”提前实施加息、提高存款准备金率、信贷管制等一系列紧缩政策；通胀预期，加上土地、劳动力、环境等要素成本的上升，更加固了中国经济结构转型的紧迫性。然而，从更长期的角度观察，这种情绪不过是世界经济逐步摆脱衰退而走向新的平衡和繁荣过程中的一个片断反应而已，政策将态化是经济正常化的结果。市场对受益于经济正常化而估值一直受到压制的板块进行了纠偏，对于具备相对竞争优势的传统行业倾注了热情。这一过程在去年展估值水平悬殊的背景下演绎，其结果就是价值回归。

整体而言，受预期转变、资金供求关系等因素综合作用，报告期内低估值板块几乎都有一定的机会，而由过度乐观预期支撑的高估值板块则需要时间和空间来化解压力。金融、地产、钢铁、采掘、机械、建材、汽车、有色、化工等行业表现相对较好，而消费品、商业、医药、TMT、新兴产业等板块受到压制。

本基金动态、策略地应对这一阶段的市场运行，维持了较高的权益类资产比例及接近下限的债券投资比例，至报告期末，股票投资比例为94.7%，同时加大了对价值类资产的配置力度并进行结构优化，适当降低了高估值板块的投资比例。

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1.5220元，本报告期份额净值增长率为-0.37%，同期业绩比较基准收益率为2.44%。

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

长期看，随着发达经济体的逐渐复苏，以中国为代表的新兴经济体加快产业结构转型和经济增长方式转变的步伐，世界经济后金融危机时代的再平衡和再次繁荣之路已隐约可见。更重要的是，即使中国主动或被动降低经济增速，只要竞争格局改善和劳动生产效率提升等现象可以持续，A股投资者就可以找到长期投资的逻辑，这一点有助于长期投信心的恢复。

中短期来看，尽管通胀压力和紧缩政策预期仍然存在，但价值回归的行情仍有望持续。从行业角度看，通胀（包括PPI）压力是改变上、中、下游产业盈利分布的最现实原因，而政府和市场对于不同产业环节的政策和看法对于行业竞争格局的演变则起到关键作用，投资者可以从这个角度出发，选择竞争格局向好、盈利能力有望维持且估值水平合理的行业龙头企业。盈利趋势、估值以及股票供求关系将是决定投资机会还是风险的核心因素，这也决定了未来市场行情仍将以结构性分化为主要特征。

在此背景下，本基金计划采取相对积极、侧重进攻的投资策略，仍将维持较高的权益类资产投资比例和较低的债券投资比例，短期内相对重视价值型资产的价值回归行情，中期将更关注成长型资产的投资时机。

§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	22,848,296,204.00	92.95
	其中：股票	22,848,296,204.00	92.95
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	1,677,822,131.30	6.83
6	其他各项资产	54,452,049.89	0.22
7	合计	24,580,570,385.19	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	17,299,156.95	0.07
B	采掘业	4,146,931,209.00	17.20
C	制造业	13,188,314,618.86	54.70
C0	食品、饮料	1,583,924,964.85	6.57
C1	纺织、服装、皮毛	635,473,958.45	2.64
C2	木材、家具	120,004,500.00	0.50
C3	造纸、印刷	45,616,000.00	0.19
C4	石油、化学、塑胶、塑料	2,648,441,582.91	10.98
C5	电子	414,443,785.26	1.72
C6	金属、非金属	1,832,677,556.10	7.60
C7	机械、设备、仪表	4,319,779,740.10	17.92
C8	医药、生物制品	1,349,515,431.19	5.60
C99	其他制造业	238,437,100.00	0.99
D	电力、煤气及水的生产和供应业	57,138,600.00	0.24
E	建筑业	227,591,700.00	0.94
F	交通运输、仓储业	83,701,300.00	0.35
G	信息技术业	301,043,900.00	1.25
H	批发和零售贸易	2,233,068,363.12	9.26
I	金融、保险业	1,113,857,055.70	4.62
J	房地产业	1,196,993,419.25	4.96
K	社会服务业	264,727,181.12	1.10
L	传播与文化产业	2,665,400.00	0.01
M	综合类	14,964,300.00	0.06
	合计	22,848,296,204.00	94.76

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	34,649,916	931,043,242.92	3.86
2	601699	潞安环能	13,316,800	869,587,040.00	3.61
3	000983	西山煤电	32,200,000	854,266,000.00	3.54
4	000651	格力电器	36,167,725	819,560,648.50	3.40
5	600309	烟台万华	24,329,920	605,085,110.40	2.51
6	600036	招商银行	40,000,000	563,600,000.00	2.34
7	000895	双汇发展	7,000,000	491,050,000.00	2.04
8	600582	天地科技	19,499,950	467,218,802.00	1.94
9	000528	柳 工	13,250,000	459,587,500.00	1.91
10	002029	七 匹 狼	13,000,000	390,780,000.00	1.62

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	8,796,998.16
2	应收证券清算款	18,482,670.72
3	应收股利	5,130.00
4	应收利息	286,177.38
5	应收申购款	26,881,073.63
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	54,452,049.89

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	000895	双汇发展	491,050,000.00	2.04	重大事项停牌
2	000528	柳工	261,937,500.00	1.09	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	17,116,647,285.18
本报告期基金总申购份额	817,873,632.16
减：本报告期基金总赎回份额	2,093,060,426.25
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	15,841,460,491.09

§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

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”公司的股票，以争取尽可能高的投资回报。
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中等偏高风险水平的基金品种。
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	44,932,484.75
2.本期利润	-646,065,623.25
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0876
4.期末基金资产净值	7,345,188,801.87
5.期末基金份额净值	0.9670

注：1.所还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。

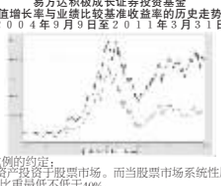
3.2 基金净值表现

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	-7.89%	1.32%	4.27%	1.15%	-12.16%	0.17%

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

易方达积极成长证券投资基金
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
（2004年9月9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：

一般情况下，本基金将60%以上的资产投资于股票市场。而当股票市场系统性风险加大时，本基金可加大投资债券市场的比例，但股票资产占基金总资产的比重最低不低于40%。

因基金规模或市场剧烈变化导致投资组合不符合上述比例限制时，基金管理人应在合理的期限内进行调整，以符合有关限制规定。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383.53%，同期业绩比较基准收益率为123.23%。

§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、易方达中小盘股票型基金的基金经理、基金投资部总经理助理	2008-1-1	-	7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。
陈志民	本基金的基金经理、基金首席投资官	2004-4-9	-	18年	硕士研究生，曾任厦门国际信托投资公司信托部经理助理，南方基金管理有限公司研究员、基金经理助理、投资部副总经理，易方达基金管理有限公司基金投资部副总经理、机构理财部总经理、基金科翔基金经理、基金科瑞基金经理、基金科汇基金经理、机构理财部投资经理、基金投资部总经理、总裁助理、基金投资总监。曾公派美国哥伦比亚大学国际关系学院学习，获公共管理硕士学位，并曾在美国Evergreen Investments基金管理公司国际股票投资部工作。

注：1.此处的“离任日期”为公告确定的解聘日期，何云峰的“任职日期”为公告确定的聘任日期，陈志民的“任职日期”为基金合同生效之日。

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年一季度，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资金需求以及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，持续的出金疲态也以来反弹新高。本季上证综合指数上涨120.03点，涨幅达4.27%。从极块及个股走势上看，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、钢铁等出现较次上涨，估值得到一定程度的修复，受节能减排和海达商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，预计周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季度虽然经济投放控制较为严厉，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。另外目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目下而上的选股策略，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	6,582,123,270.65	89.26
	其中：股票	6,582,123,270.65	89.26
2	固定收益投资	4,622,285.69	0.06
	其中：债券	4,622,285.69	0.06
	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	727,402,267.37	9.86
6	其他各项资产	59,724,845.77	0.81
7	合计	7,373,872,669.48	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	522,327,739.71	7.11
C	制造业	4,415,221,944.33	60.11
C0	食品、饮料	550,682,239.75	7.50
C1	纺织、服装、皮毛	343,688,456.00	4.68
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	23,477,500.80	0.32
C4	石油、化学、塑胶、塑料	439,054,103.90	5.98
C5	电子	279,371,655.41	3.80
C6	金属、非金属	290,129,712.58	3.95
C7	机械、设备、仪表	2,094,315,605.11	28.51
C8	医药、生物制品	362,897,670.78	4.94
C99	其他制造业	31,605,000.00	0.43
D	电力、煤气及水的生产和供应业	72,744,100.88	0.99
E	建筑业	210,524,000.00	2.87
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	332,040,744.93	4.52
H	批发和零售贸易	332,616,389.22	4.53
I	金融、保险业	308,891,916.38	4.21
J	房地产业	163,030,000.00	2.22
K	社会服务业	198,518,435.20	2.70
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	26,208,000.00	0.36
	合计	6,582,123,270.65	89.61

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	000651	格力电器	15,499,519	351,219,100.54	4.78
2	000528	柳 工	7,507,655	296,777,602.15	4.04
3	600582	天地科技	9,058,090	217,031,836.40	2.95
4	000581	威孚高科	5,100,000	201,501,000.00	2.74
5	002106	莱宝高科	4,000,000	186,040,000.00	2.53
6	002029	七 匹 狼	5,600,000	168,336,000.00	2.29
7	600888	新疆众和	6,439,334	164,911,343.74	2.25
8	000963	华东医药	5,804,178	152,649,881.40	2.08
9	600089	特变电工	7,501,363	151,827,587.12	2.07
10	600066	宇通客车	5,999,299	146,562,874.57	2.00

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	-	-
6	可转债	4,622,285.69	0.06
7	其他	-	-
8	合计	4,622,285.69	0.06

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	126729	燕京转债	31,739	3,798,713.95	0.05
2	125887	中鼎转债	6,344	823,571.74	0.01

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 其他各项资产构成

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	000651	格力电器	15,499,519	351,219,100.54	4.78
2	000528	柳 工	7,507,655	296,777,602.15	4.04
3	600582	天地科技	9,058,090	217,031,836.40	2.95
4	000581	威孚高科	5,100,000	201,501,000.00	2.74
5	002106	莱宝高科	4,000,000	186,040,000.00	2.53
6	002029	七 匹 狼	5,600,000	168,336,000.00	2.29
7	600888	新疆众和	6,439,334	164,911,343.74	2.25
8	000963	华东医药	5,804,178	152,649,881.40	2.08
9	600089	特变电工	7,501,363	151,827,587.12	2.07
10	600066	宇通客车	5,999,299	146,562,874.57	2.00

§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	7,195,454,231.08
本报告期基金总申购份额	707,554,163.35
减：本报告期基金总赎回份额	307,431,786.14
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	7,595,576,608.29

§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积极成长证券投资基金设立的文件；

2.《易方达积极成长证券投资基金基金合同》；

3.《易方达积极成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

易方达货币市场基金

【2011】第一季度报告

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。

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	7,395,778,175.03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