

易方达价值精选股票型证券投资基金 2007 年第 1 季度报告

一、重要提示

本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。

本基金的托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同的规定，已于 2007 年 4 月 10 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。

本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。

本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。

本报告期为 2007 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

- | | |
|---------------|---|
| 1、基金简称： | 易基价值 |
| 2、基金运作方式： | 契约型开放式 |
| 3、基金合同生效日： | 2006 年 6 月 13 日 |
| 4、报告期末基金份额总额： | 5,376,323,230.87 份 |
| 5、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。 |
| 6、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。 |
| 7、业绩比较基准： | 80%×沪深 300 指数+20%×上证国债指数 |
| 8、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。
- 9、基金管理人：易方达基金管理有限公司
- 10、基金托管人：中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

1、主要财务指标（单位：元）

基金本期净收益	3,688,204,761.74
基金份额本期净收益	0.5077
期末基金资产净值	9,435,514,925.33
期末基金份额净值	1.7550

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。

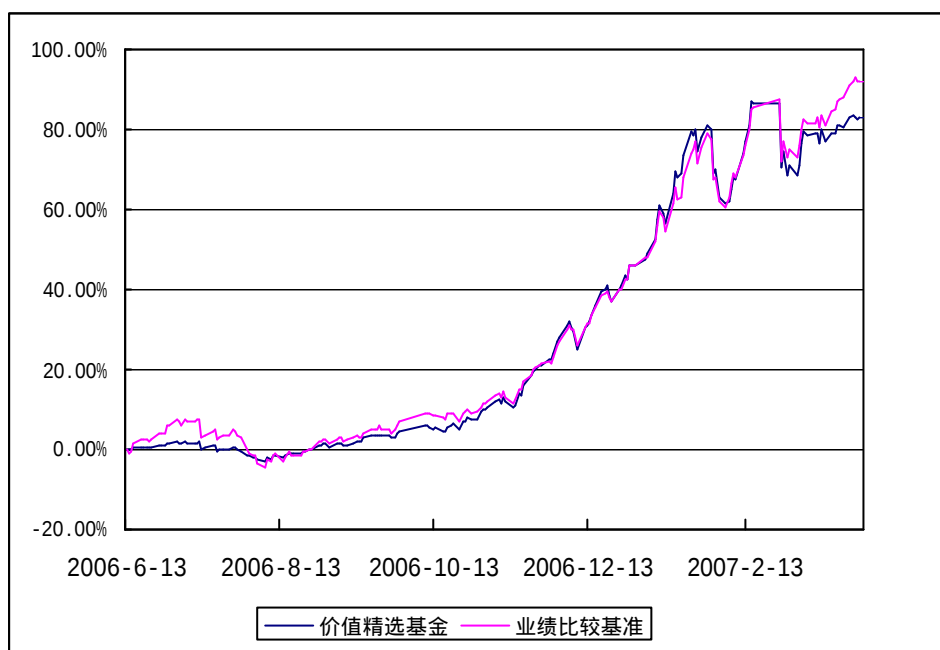
2、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
过去3个月	25.46%	2.35%	29.09%	2.01%	-3.63%	0.34%

3、自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

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同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2006年6月13日至2007年3月31日）



注：

1、本基金合同于 2006 年 6 月 13 日生效，截至报告日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。

本基金本报告期遵守法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

四、管理人报告

1、基金经理介绍

吴欣荣先生，男，1975 年 7 月出生，工学硕士。2001 年 4 月至今，在易方达基金管理有限公司工作，参与过公司筹建，曾任易方达基金管理有限公司研究员、基金经理助理、科瑞基金基金经理、基金投资部副总经理，本报告期内任研究部副总经理、易方达价值精选股票型证券投资基金基金经理。

2、基金运作合规性声明

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。

3、基金经理报告

07 年一季度依然是无可争议的牛市，只是牛市的表現方式有点特别。2006 年四季度轰轰烈烈的大盘蓝筹股主导的牛市，只在 07 年一月得到延续。进入 2 月后，资产注入、整体上市、低价股、重组等等各类资产持续表现，而传统基金重仓的绩优品种：银行、地产、消费、商业，则陷入长时间的窄幅振荡盘整之中，市场分化特征明显。本基金坚持以“价值精选”的思路选择投资品种，采取相对均衡的配置，通过在绩优股中侧重配置业绩超预期的板块和个股获取超额收益。然而基于上述市场特征，本基金一季度净值增长率 25.46%，依然落后与沪深 300 指数涨幅。

出现上述情况的原因，与当前市场特点和资金性质有关。在整体市场牛市预期的支撑下，各类资金源源不断流入市场，其一方面通过申购新发基金的形式进入市场，更多的则是以新开股票户资金的性质直接入市。由于市场足够的活跃度和牛市氛围，这些多样化的资金加剧了市场的分化。想象空间、题材成为众多资金追逐的对象，而业绩、质量等因素则无法吸引人气，尤其是估值已经难有空间而业绩又缺乏想象力的大盘蓝筹股。

短期来看，这样的炒作正酝酿着越来越大的风险，市场的担忧也越来越大。随着年报、季报的披露，一些题材类个股极可能因业绩压力而就此打住。市场资金亦会从中转移，转向相对安全的蓝筹板块。因此下阶段市场可能出现这样的情况：蓝筹股窄幅振荡或逐步走强，而题材类个股出现一次较大幅度的调整，从而完成一次市场的调整。

然而，从中期来看，我们依然相信目前是牛市的纵深阶段，牛市远未结束。在人民币升值、负利率的背景下，如果有这一预期，相信后续各类资金流入的动力依然强劲。而一个需要引起重视的现象是：现阶段流入的资金性质，已经带有越来越强的短期性和逐利性，如果市场维持牛市特征，这类资金很难进入蓝筹股，而会追逐有想象力、冲击力的个股。如果此类现象延续，跷跷板效应又会导致更多的资金流出基金、流入此类板块。因此，未来可能出现的局面是：蓝筹股盘整充分后，稳步小幅上涨，但具备较长的持续性，其中业绩超预期的板块个股，将会有超额收益；而资产注入、重组、整体上市、资产重估等个股，尽管波动性较大，但在1~2个季度期内，可能依然会有超越市场的表现。

对于基金这样的机构投资者来说，如何平衡短期与中期的配置、如何平衡绝对收益与相对排名的矛盾，在这一相对复杂多变的牛市背景中显得尤为重要。我们认为，下阶段乃至未来的操作策略应着重于如下几点：（1）寻找业绩可能超预期以及估值仍有提升空间的板块、个股超配，在绩优股优中选优以获取超额收益；（2）把握资产注入、整体上市这一大趋势、大背景，寻找估值相对合理，有较明确资产注入、整体上市可能的优质公司重点配置，获取这部分超额收益；（3）把握本轮牛市演变特征，抓住升值主线、抓住资产重估主线，寻找各行业中资产低估的公司，从资产的角度而非EPS的角度选股投资，获取这一投资主题的超额收

益；(4) 以适当的阶段性的仓位配置、行业切换配置，获取操作策略上的超额收益。

截至报告期末，本基金份额净值为 1.7550 元，本报告期份额净值增长率为 25.46%，同期业绩比较基准增长率为 29.09%。

五、投资组合报告

1、本报告期末基金资产组合情况

项目名称	金额(元)	占基金资产总值比例
股票	7,876,578,735.21	81.82%
债券	104,698,000.00	1.09%
权证	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	1,437,227,170.25	14.93%
应收证券清算款	54,078,839.40	0.56%
其他资产	154,265,954.41	1.60%
总计	9,626,848,699.27	100%

2、本报告期末按行业分类的股票投资组合

行业类别	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	104,361,550.00	1.11%
B 采掘业	226,671,099.68	2.40%
C 制造业	3,592,559,587.73	38.08%
C0 食品、饮料	595,795,803.66	6.31%
C1 纺织、服装、皮毛	82,959,623.48	0.88%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	310,254,245.40	3.29%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	225,267,930.00	2.39%
C5 电子	74,545,575.36	0.79%
C6 金属、非金属	881,390,000.00	9.34%
C7 机械、设备、仪表	986,179,676.87	10.45%
C8 医药、生物制品	413,867,092.96	4.39%
C99 其他制造业	22,299,640.00	0.24%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	509,948,474.16	5.40%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	219,921,918.16	2.33%
G 信息技术业	306,884,726.25	3.25%

H 批发和零售贸易	1,008,517,535.74	10.69%
I 金融、保险业	959,635,218.88	10.17%
J 房地产业	340,187,084.48	3.61%
K 社会服务业	134,263,126.72	1.42%
L 传播与文化产业	377,349,800.00	4.00%
M 综合类	96,278,613.41	1.02%
合计	7,876,578,735.21	83.48%

3、本报告期末按市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	市值(元)	占基金资产净值比例
1	600005	武钢股份	73,000,000	662,840,000.00	7.02%
2	600030	中信证券	11,660,000	501,729,800.00	5.32%
3	600739	辽宁成大	10,000,000	290,700,000.00	3.08%
4	002024	苏宁电器	4,000,000	256,000,000.00	2.71%
5	600036	招商银行	13,500,000	234,630,000.00	2.49%
6	000898	鞍钢股份	15,000,000	218,550,000.00	2.32%
7	000623	吉林敖东	4,135,000	202,697,700.00	2.15%
8	000001	S 深发展 A	10,580,001	199,750,418.88	2.12%
9	600596	新安股份	6,600,320	199,659,680.00	2.12%
10	600886	国投电力	16,909,000	198,849,840.00	2.11%

4、本报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值(元)	占基金资产净值比例
1	国 债	0.00	0.00%
2	金 融 债	0.00	0.00%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企 业 债	104,698,000.00	1.11%
5	可 转 债	0.00	0.00%
	合 计	104,698,000.00	1.11%

5、本报告期末按市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	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例
1	07 武钢债	104,698,000.00	1.11%

注：本报告期末本基金仅持有以上一只债券。

6、报告附注

(1) 本基金投资的前十名证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查的情况，报告编制日前一年内未受到公开谴责或处罚。

(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。

(3) 基金的其他资产构成

名称	金额（元）
交易保证金	6,894,154.87
应收股利	0.00
应收利息	379,305.54
应收申购款	146,992,494.00
待摊费用	0.00
其他应收款	0.00
合计	154,265,954.41

(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) 报告期内获得的权证明细

本报告期内本基金未获得权证。

(6) 本报告期末持有资产支持证券的情况

本报告期末本基金未持有资产支持证券。

六、开放式基金份额变动（单位：份）

本报告期初基金份额总额	9,143,610,401.96
加：本报告期间基金总申购份额	1,130,667,621.46
减：本报告期间基金总赎回份额	4,897,954,792.55
本报告期末基金份额总额	5,376,323,230.87

七、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。

存放地点：基金管理人或基金托管人处

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

2007 年 4 月 19 日