

易方达积极成长证券投资基金 2005 年第三季度报告

2005 年第 3 号

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银行股份有限公司根据本基金合同的规定，已于 2005 年 10 月 21 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。

本报告财务数据未经审计。本报告期为 2005 年 7 月 1 日至 2005 年 9 月 30 日。

二、基金产品概况

基金简称：易基积极

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004 年 09 月 09 日

报告期末基金份额总额：1,239,314,617.74 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

三、主要财务指标和基金净值表现

重要提示：本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人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。

1、主要财务指标(单位：元)

基金本期净收益 20,209,979.71

基金份额本期净收益 0.0160

期末基金资产净值 1,269,789,430.93

期末基金份额净值 1.0246

2、本报告期基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较列表

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	2.40%	0.78%	6.95%	1.36%	-4.55%	-0.58%

3、基金合同生效以来基金份额累计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

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%。在本基金合同生效六个月内应达到法律法规和基金合同规定的有关基金投资的比例限制。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。

本基金在基金合同生效后 6 个月内完成建仓，从建仓结束至

本报告期末遵守法律、法规和基金合同的比例限制进行证券投资。

四、基金管理人报告

1、 基金经理情况

易方达积极成长证券投资基金经理小组由陈志民先生、梁天喜先生和刘超安先生三位组成。

陈志民先生，男，1971年生，硕士，曾在南方基金管理有限公司任天元基金基金经理助理、投资部副经理。2001年4月进入易方达基金管理有限公司，先后任科翔、科瑞和科汇基金的基金经理，现任基金投资部副总经理和易方达积极成长基金的基金经理。

梁天喜先生，男，1964年生，工学硕士，曾在大鹏证券综合研究所从事行业和上市公司研究，先后任研究所市场部经理、投资研究部（行业与公司研究）经理、研究所副所长。2003年2月进入易方达基金管理有限公司，曾任投资管理部副总经理、科汇基金基金经理，现任易方达积极成长基金的基金经理。

刘超安先生，男，1969年生，经济学硕士，曾在大成基金管理有限公司研究部从事金融、食品行业研究工作。2002年7月进入易方达基金管理有限公司，曾任集中交易室主管，现任科汇基金基金经理和易方达积极成长基金的基金经理。

2、 基金运作合规性说明

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。

3、 基金经理报告

（1）报告期内基金的投资策略和业绩表现

a、 三季度市场回顾

三季度的股票市场总体上呈现筑底回升的反弹走势。7、8月份，受到股改试点初步成功的激励，投资者信心逐步恢复，市场指数点位不断被推高。9月份开始，投资者对宏观经济增速放缓预期进一步加剧，在大盘股缓慢下行的带动下，市场上涨乏力。同时，由于股改的复杂性，以及配套政策需要不断完善，其进程也并非一帆风顺，在一定程度上也影响了投资者的信心，导致市场出现滞涨。

三季度市场的一个主要特征是市场结构分化鲜明。出于对宏观经济增速放缓导致大宗商品价格回落的担忧，投资者始终对上游周期类大盘蓝筹上市公司业绩前景存有疑虑，尽管这些公司具备一定的长期投资价值，投资者仍以回避短期风险的策略予以减持，导致这些公司股票价格一直表现不佳。另

一方面，在宏观经济结构调整过程中，一批下游中小企业的业绩增长明显，这类公司主要集中在商业零售、消费品、军工制造、新能源、电子通讯等行业。而这类公司有些已长期被市场忽视，在基本面改善和短线反弹资金的共同作用下，一批中小盘公司股票受到新增资金的青睐，股价大幅上涨，表现格外抢眼。

b、基金投资策略和净值表现

三季度，股权分置改革的推进在一定程度上打破了市场原有的获利模式，“G股行情”主导了市场，参与股改试点的公司多数走出了一轮不小的行情。为了把握对价带来的机会，季度中期，本基金调整了组合的结构，增持了部分预期可能进行股改的公司股票，减持了一些股改动力不足或难度较大的个股。但由于持股结构中被纳入试点的股票比重不大，而且由于市场热点变化较快，所以组合虽有一定的收益，但净值增长幅度不尽如人意。本基金三季度净值增长率是2.40%，与业绩比较基准比较落后4.55%。

进入九月份，根据我们对下阶段市场运行格局的判断，本基金在投资思路上进行了调整，由偏重防御逐步转向稳健进取，投资策略上主要出发点是回避上游周期类公司，争取把握成长型公司预期存在的超额收益机会。为此，大幅度减持了一些行业景气度下降，未来增长潜力不大的品种，同时增持了一些基本面良好、未来成长性较高、且预期清晰的品种，

逐步扭转了被动局面。

（2）宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

目前宏观经济增速放缓仅仅是大经济增长周期中的阶段性调整。中国宏观经济快速增长的内在动力尤在。低劳动力成本所带来的出口竞争比较优势，高国民储蓄率下隐含的巨大消费潜力，以及城镇化所带来的投资需求是中国经济长期快速增长的源动力。就短期而言，出口和投资增速的放缓，将导致市场对投资品需求减速，而同时上游产品产能释放加速，大宗商品价格向下的压力仍较大。

由于宏观经济增速减缓的负面预期一直存在，加上产能过剩带来的心理压力，市场整体向上的动能仍显不足，所以四季度大盘指数仍难有很好的表现。但考虑到股改对价带来的估值重心整体下移，市场的整体投资价值凸显，上证指数在1200点以下的区域的确属于比较安全的地带，大盘回调的空间较小。不过股改全面铺开，在推进过程中一定还会遇到一些困难，预期仍会有所反复，市场波动在所难免，这也可能是今后相当长时期内市场运行的主要特征。

我们认为，在宏观经济平稳运行的大背景下，经济结构的调整、优化将给证券市场带来新的投资机会。消费类行业，如商业零售、食品，和公用事业等行业，因受经济周期的影响较小，仍将是市场关注的重心。此外，受到政策性扶持、属于国家重点产业发展方向、或有大量资金投入的领域，如新

能源、电力设备、电网建设、铁路建设和运输等行业，仍有较大的成长空间。其它部分行业，如与国计民生或国家安全相关的行业或领域，如军工企业，也有高成长的机会。

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	953,607,445.25	74.35
债券	71,872,726.16	5.60
权证	-	-
银行存款和清算备付金合计	244,158,916.01	19.04
应收证券清算款	5,717,790.75	0.44
其他资产	7,248,290.94	0.57
总计	1,282,605,169.11	100.00

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(%)
1、农、林、牧、渔业	-	-
2、采掘业	38,814,687.20	3.06
3、制造业	312,537,951.82	24.62
其中：食品、饮料	172,735,595.30	13.60
纺织、服装、皮毛	-	-

木材、家具	-	-
造纸、印刷	-	-
石油、化学、塑胶、塑料	4,433,610.91	0.35
电子	2,396,597.70	0.19
金属、非金属	210,300.00	0.02
机械、设备、仪表	68,427,033.12	5.39
医药、生物制品	64,334,814.79	5.07
其他制造业	-	-
4、电力、煤气及水的生产	161,886,422.49	12.75
5、建筑业	-	-
6、交通运输、仓储业	177,974,433.83	14.01
7、信息技术业	47,919,465.61	3.77
8、批发和零售贸易	80,957,419.78	6.37
9、金融、保险业	33,632,611.00	2.65
10、房地产业	32,980,398.52	2.60
11、社会服务业	47,286,825.00	3.72
12、传播与文化产业	5,685,230.00	0.45
13、综合类	13,932,000.00	1.10
合计	953,607,445.25	75.10

3、本报告期末市值占基金资产净值前十名股票明细

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	600900	G 长电	15,279,806	113,681,756.64	8.95
2	600519	贵州茅台	2,143,627	106,023,791.42	8.35
3	600009	上海机场	6,683,620	104,799,161.60	8.25
4	000069	华侨城 A	4,951,500	47,286,825.00	3.72
5	000983	西山煤电	5,238,490	35,621,732.00	2.81
6	600269	赣粤高速	3,544,067	33,739,517.84	2.66
7	000402	金融街	3,718,196	32,980,398.52	2.60
8	000063	中兴通讯	1,129,307	31,541,544.51	2.48
9	600795	国电电力	3,957,000	26,353,620.00	2.08
10	600694	大商股份	1,699,853	25,140,825.87	1.98

4、 本报告期末按券种分类的债券投资组合

券种 市值(元) 占基金资产净值比例(%)

可转债 71,872,726.16 5.66

合计 71,872,726.16 5.66

5、 本报告期末市值占基金资产净值前五名债券明细

债券名称 市值(元) 占基金资产净值比例(%)

招行转债 25,562,843.40 2.01

晨鸣转债 22,777,437.76 1.79

万科转 2 13,511,563.80 1.06

国电转债 10,020,881.20 0.79

注：本报告期末本基金仅持有以上四只债券。

6、 报告附注

(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。

(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) 其他资产

名称 金额(元)

深圳交易保证金 277,985.08

权证保证金 71,556.10

应收股利 -

应收利息 275,158.84

应收申购款 6,557,261.53

待摊费用 66,329.39

合计 7,248,290.94

(4) 本报告期末处于转股期的可转换债券明细

代码 名称 期末市值(元) 占基金资产净值比例(%)

110036 招行转债 25,562,843.40 2.01

125488 晨鸣转债 22,777,437.76 1.79

126002 万科转 2 13,511,563.80 1.06

100795 国电转债 10,020,881.20 0.79

六、开放式基金份额变动(单位：份)

期初基金份额总额 1,250,133,841.17

本期基金总申购份额 380,126,156.89

本期基金总赎回份额 390,945,380.32

期末基金份额总额 1,239,314,617.74

七、备查文件目录

- 1. 中国证监会批准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。**

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

2005年10月27日