

---

## 基金概况

---

基金名称： 易方达消费行业股票型证券投资基金

基金代码： 110022.OF

基金类型： 股票型基金

成立日期： 2010-08-20

基金规模： 8.23（亿元）

单位净值： 1.32（元）

累计净值： 1.32（元）

成立以来收益率： 32%

风险等级： 较高

基金公司： 易方达基金管理有限公司

基金经理： 萧楠

2006年7月加入易方达基金管理有限公司。自2012年9月28日起管理本基金。

投资策略： 本基金通过投资具有较强竞争优势的消费行业上市公司，把握中国经济增长和居民消费升级过程中的投资机会，力争实现基金资产的长期稳健增值。

---

## 基金评价

---

### 风险评价

易方达消费行业基金成立于2010年8月20日，属于股票型基金。该基金市场风险（贝塔系数：0.84）小于基准指数（贝塔系数：0.91）；总体风险（波动率指标：27.42%）小于基准指数（波动率指标：29.08%），基金风险程度较高。

### 绩效评价

易方达消费行业基金近三年投资回报56.85%，高于基准指数（52.47%）和上证综指（48.02%）。分年度来看，该基金在牛市中表现一般，在熊市及震荡市阶段表现较优，是防御性较优的基金。

---

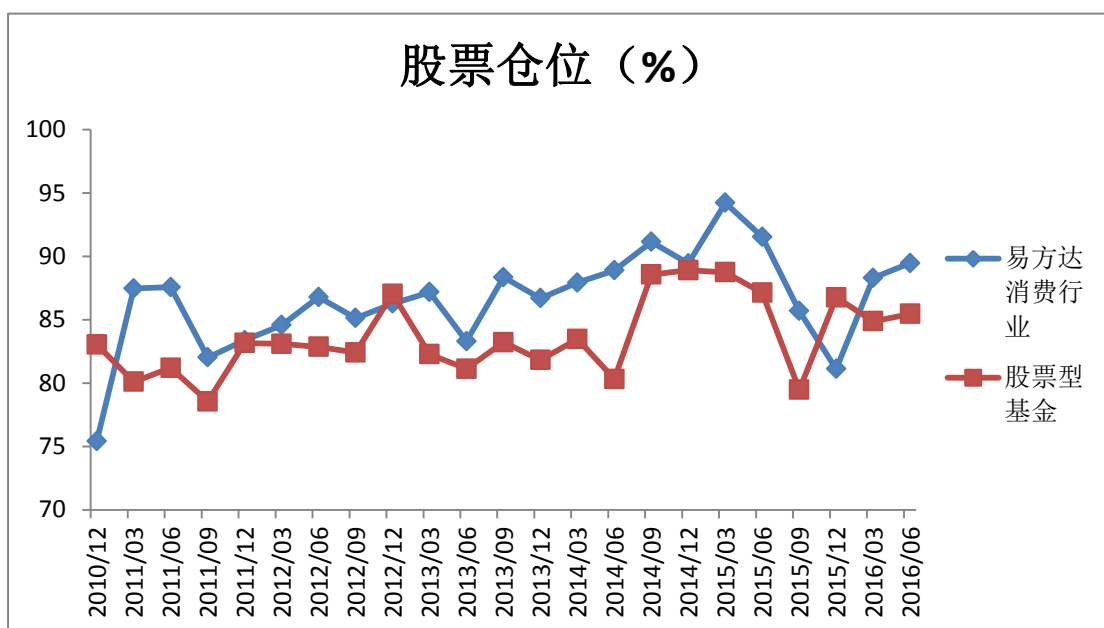
## 基金风格

---

### 择时风格

现任基金经理自2012年9月开始负责易方达消费行业基金运作，期间基金仓位基本保持稳定，平均仓位87.07%，除了2015年年报，该基金仓位水平始终略高于市场平均水平，择时风格较激进。2015年中报至2015年年报所披露基金仓位有较明显持续下降，其中三季报仓位的下降主要是该季度净值大幅下跌导致（-22.10%），年报仓位降至股票型基金仓位下限，减少了16年年初股灾的回撤。

图 1 基金股票仓位比较

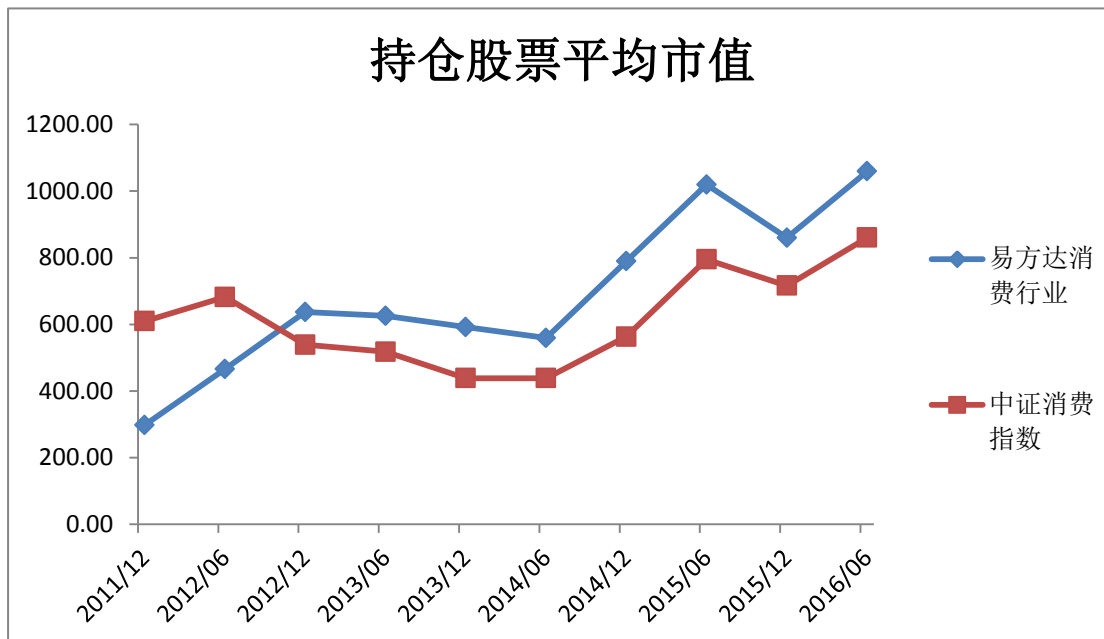


### 择股风格

易方达消费行业基金是一只大盘价值风格型基金，偏好低估值的大市值股票，择股时会选择盈利能力较强的股票。

根据基金半年报、年报数据，计算得出基金所有持股加权平均总市值，易方达消费行业基金平均市值自 2012 年年报以来始终大于基准指数平均市值，在择股配置上偏好于大盘股。

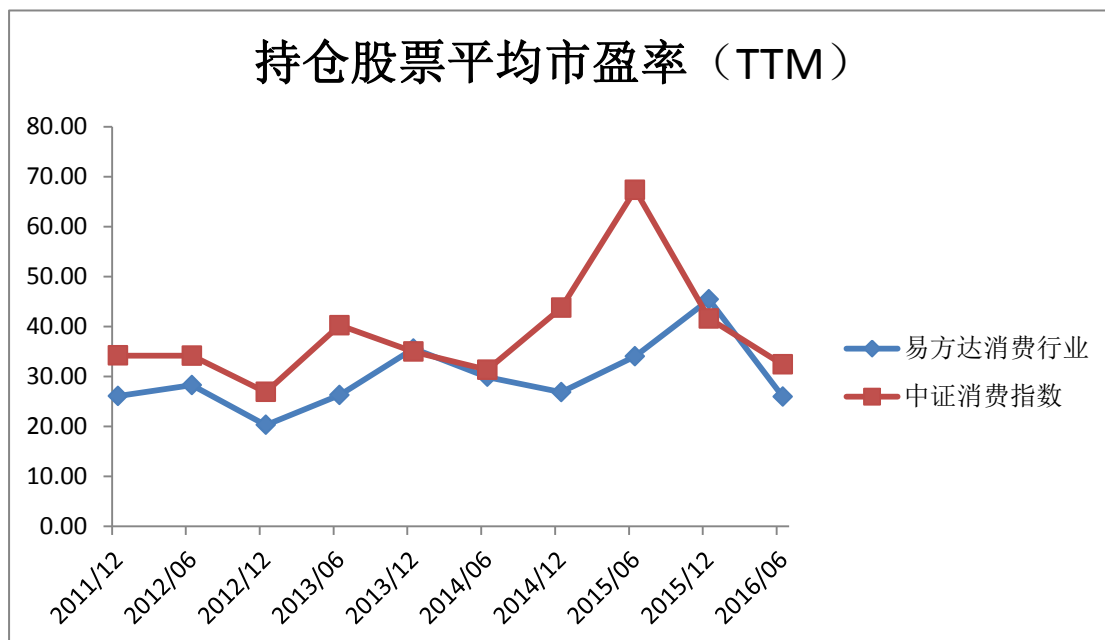
图 2 基金持仓股票平均市值



根据基金半年报、年报数据，计算得出基金所有持股加权平均市盈率 (TTM)，易方达

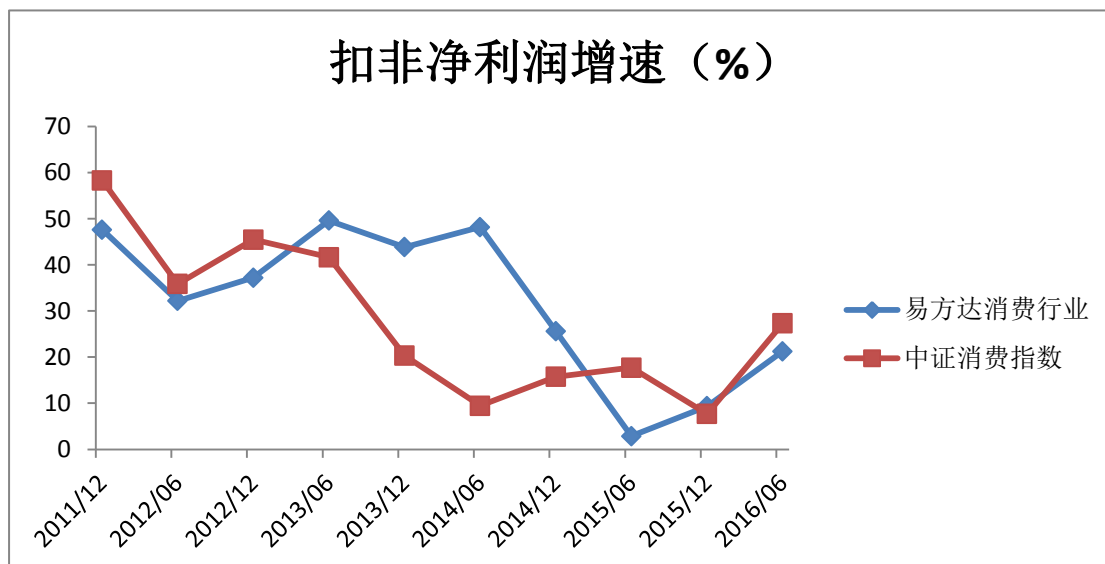
消费行业基金平均市盈率除 2015 年年报外始终低于基准指数平均市盈率，在择股配置上偏好低估值价值股。

图 3 基金持仓股票平均市盈率 (TTM)



根据基金半年报、年报数据，计算得出基金所有持股加权平均扣非净利润增速，易方达消费行业基金平均扣非净利润增速在 2011 年年报至 2012 年年报低于基准指数，在 2013 年中报至 2014 年年报高于基准指数，在 2015 年中报至 2016 年中报低于基准指数。

图 4 基金持仓股票扣非净利润增速



根据基金半年报、年报数据，计算得出基金所有持股加权平均净资产收益率，易方达消费行业基金平均净资产收益率自 2012 年年报以来始终大于基准指数平均净资产收益率，在

择股配置上能发掘到盈利能力较好的股票。

图 5 基金持仓股票净资产收益率

