

易方达中债新综合债券指数发起式证券投资基金（LOF） 2013 年第 4 季度报告

2013 年 12 月 31 日

基金管理人：易方达基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一四年一月二十一日

§ 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2014 年 1 月 16 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 2013 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	场外：易方达中债新综指发起式（LOF）；场内：易基综债	
基金主代码	161119	
基金运作方式	契约型、上市开放式（LOF）、发起式	
基金合同生效日	2012年11月8日	
报告期末基金份额总额	69,299,952.48份	
投资目标	本基金通过指数化投资，争取在扣除各项费用之前获得与标的指数相似的总回报，追求跟踪偏离度及跟踪误差的最小化。	
投资策略	本基金为被动管理的指数基金，主要采用分层抽样复制和动态最优化的方法，构造与标的指数风险收益特征相似的资产组合，以实现对标的指数的有效跟踪。	
业绩比较基准	中债-新综合指数	
风险收益特征	本基金为债券型指数基金，其预期风险和预期收益低于股票基金、混合基金，高于货币市场基金。	
基金管理人	易方达基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	易方达中债新综指发起	易方达中债新综指发起

	式（LOF）A	式（LOF）C
下属两级基金的交易代码	161119	161120
报告期末下属两级基金的份额总额	49,657,699.20份	19,642,253.28份

§ 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(2013年10月1日-2013年12月31日)	
	易方达中债新综指发起式（LOF）A	易方达中债新综指发起式（LOF）C
1. 本期已实现收益	-1,973,320.54	-767,656.21
2. 本期利润	-1,644,952.06	-653,251.65
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0270	-0.0279
4. 期末基金资产净值	48,771,736.19	19,280,761.87
5. 期末基金份额净值	0.9822	0.9816

注：1. 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

易方达中债新综指发起式（LOF）A

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	-2.58%	0.14%	-1.69%	0.09%	-0.89%	0.05%

易方达中债新综指发起式（LOF）C

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准③	业绩比较基准④	①—③	②—④
----	--------	-----------	---------	---------	-----	-----

		准差②	收益率 ③	收益率 标准差 ④		
过去三个月	-2.68%	0.14%	-1.69%	0.09%	-0.99%	0.05%

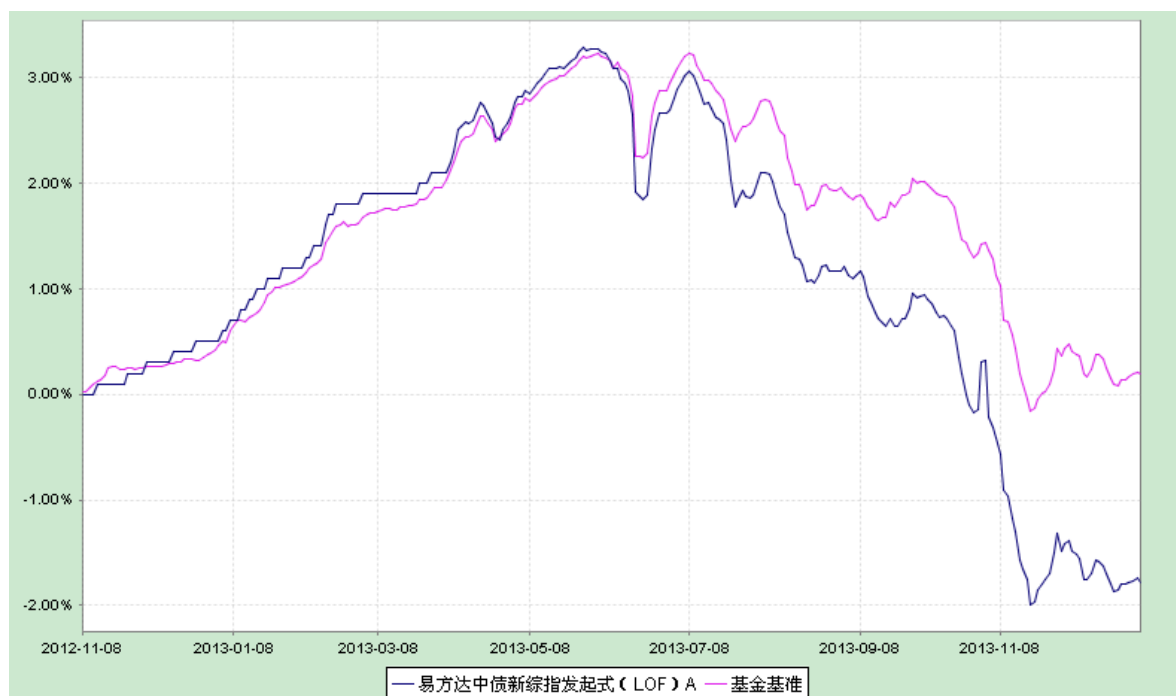
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达中债新综合债券指数发起式证券投资基金（LOF）

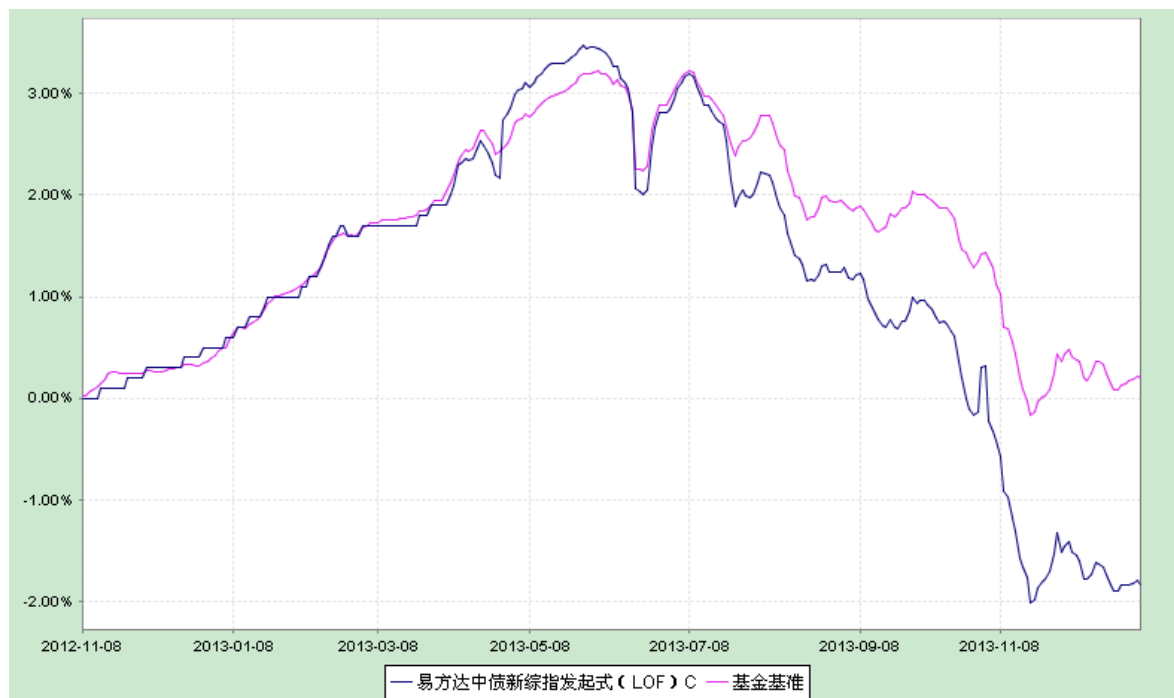
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2012年11月8日至2013年12月31日）

易方达中债新综指发起式（LOF）A



易方达中债新综指发起式（LOF）C



注：1. 按基金合同和招募说明书的约定，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（第十三部分二、投资范围和五、投资限制）的有关约定。

2. 自基金合同生效至报告期末，A 类基金份额净值增长率为-1.78%，C 类基金份额净值增长率为-1.84%，同期业绩比较基准收益率为 0.20%。

§ 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		
胡剑	本基金的基金经理、易方达稳健收益债券型证券投资基金的基金经理、易方达永旭添利定期开放债券型证券投资基金的基金经理、易方	2012-11-8	-	7年	硕士研究生，曾任易方达基金管理有限公司固定收益部债券研究员、基金经理助理兼任债券研究员。

	达纯债债券型证券投资基金的基金经理、易方达信用债债券型证券投资基金的基金经理、易方达纯债1年定期开放债券型证券投资基金的基金经理、易方达裕惠回报债券型证券投资基金的基金经理、固定收益研究部负责人				
张非默	本基金的基金经理、易方达资产管理（香港）有限公司基金经理	2013-1-17	-	3年	硕士研究生，曾任 Summit Mortgage Bankers, Inc 二级市场部 MBS(抵押支持债券)交易员，易方达基金管理有限公司固定收益研究员。

注：1. 此处的“离任日期”为公告确定的解聘日期，胡剑的“任职日期”为基金合同生效之日，张非默的“任职日期”为公告确定的聘任日期。

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，以及强化事后监控分析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，通过投资交易系统内的公平交易模块，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 异常交易行为的专项说明

本报告期内，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 12 次，其中 11 次为纯被动指数基金因投资策略需要和其他组合发生的反向交易，1 次为不同基金经理管理的非指数基金间因投资策略不同而发生的反向交易，该次交易基金经理已提供决策依据，并履行了审批程序。

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

2013 年四季度基本面延续复苏的势头，但增速有小幅回落。工业增加值同比增速从 8 月份最高的 10.4% 小幅下滑至 11 月份 10%，CPI 同比则稳定在 3% 左右。基本面表现相对稳定，一方面得益于社会融资增量维持了相对较高的水平，另一方面来自十八届三中全会释放的积极的改革信号。不过，债券市场走势再次超出基本面的解释范畴，国债收益率平行上移 60BP，金融债上行幅度高达 100BP。债券市场收益率的大幅上行主要由于央行对待资金面的态度超出市场预期。

央行从 6 月份钱荒以来保持相对偏紧的政策基调，但市场一直对资金面的环比改善抱有一定预期。四季度央行的公开市场操作以及各种公开场合的表态使得其维持资金面偏紧的态度得到明确。10 月上旬，央行在资金面相对宽松的情况下暂停了公开市场逆回购操作；在 10 月底资金极度紧张的情况下重启逆回购，但是回购利率水平同幅度上调 20BP；11 月初公布的央行货币政策执行报告以及领导层多次公开讲话都表现出对于偏紧货币政策的支持。这一系列表态使得市场重新调整了对资金面的预期，尤其是之前基于四季度财政存款投放带来的资金面缓解的预期。这种预期的打破带动债市收益率水平在 10 月、11 月出现快速上行。

四季度本基金根据赎回情况进行了减仓，同时利用利率债的波段性行情换仓，把

12 年发行的老券全部换成 13 年的新券，在保持组合久期与指数久期一致的基础上，提高了组合的流动性。四季度本基金对之前重仓的交易所债进行了减仓，兑现了亏损，给基金净值带来了较大的冲击。这是本基金与指数收益率产生负偏离的主要原因。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金 A 类基金份额净值为 0.9822 元，本报告期份额净值增长率为-2.58%；C 类基金份额净值为 0.9816 元，本报告期份额净值增长率为-2.68%；同期业绩比较基准收益率为-1.69%。从年初截至报告期末，基金的跟踪误差 0.905%，日均偏离度 0.03%，在基金合同限定的上限内。

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

2013 年以来经济结构转型、政府调控方式变化以及利率市场化等因素使得传统的债券市场分析逻辑面临较大的挑战。经济结构转型，使得原来更加依赖于投资驱动的增长模式出现变化；新一届政府对经济的调控模式从过往依赖财政货币政策、单向的周期性调控，转变为多目标、多手段相互平衡的方式。这两方面的变化使得我们单纯从总需求角度判断未来基本面的走势将出现非常大的风险。

我们认为未来基本面的走势主要取决于两个方面，一个是经济结构转型搭配新一届政府释放改革红利带来的内生增长动力的加强，这是一种相对长期的改善；另一个是政策面在主导实体经济去杠杆的过程中可能带来的短期负面影响。这两股力量相互平衡，尤其是前者的政策效果难以量化，使得未来基本面的走势面临很大的不确定性。

从短期看我们不认为基本面短期能够出现大幅的下滑，依然处于温和回暖的走势。一方面，经济仍处于平稳增长区间，并没有出现显著恶化的信号；另一方面，一季度往往是信贷及社会融资总量的限制相对较小的时期，如果微观主体内生增长确有所加强，则经济下行空间有限。

但我们认为仍应密切关注以下下行风险：1、地方政府的投资冲动受到强力限制后，基建投资下滑的幅度可能会超出经济平稳增长可承受的范围；2、金融市场高利率环境持续，并向实体经济传导，导致经济快速回落；3、房地产市场销量或价格出现快速下降；4、在偏紧的货币政策环境下，信用风险失控。

从市场收益率的角度出发，目前过度平坦的收益率曲线已经隐含了一部分经济下滑的预期。因此即使经济没有出现明显复苏，只要能够保持稳定，中长端利率仍然面临较大的陡峭化风险。而从短端的角度看，我们认为央行维持短端偏高收益率的态度

非常坚决，且利率市场化改革将逐步进入深水区，银行负债端成本的市场化也将继续使得短端利率水平维持高位。在短端维持高位的情况下，债券市场难以出现趋势性机会。

操作方面，2014年一季度本基金将继续保持与指数一致的配置。

§ 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	77,089,000.00	87.71
	其中：债券	77,089,000.00	87.71
	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	9,244,544.19	10.52
6	其他资产	1,559,815.14	1.77
7	合计	87,893,359.33	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	19,087,000.00	28.05
2	央行票据	-	-
3	金融债券	28,282,000.00	41.56
	其中：政策性金融债	28,282,000.00	41.56
4	企业债券	9,757,000.00	14.34
5	企业短期融资券	19,963,000.00	29.33
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	77,089,000.00	113.28

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	041355005	13鲁黄金CP001	100,000	10,034,000.00	14.74
2	041356031	13中铝CP002	100,000	9,929,000.00	14.59
3	120409	12农发09	100,000	9,912,000.00	14.57
4	1280363	12盐城东方债	100,000	9,757,000.00	14.34
5	130018	13付息国债18	100,000	9,636,000.00	14.16

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 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 本基金本报告期没有投资股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	959.63
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,558,259.09
5	应收申购款	596.42
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,559,815.14

5.10.4 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。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	易方达中债新综指发起式（LOF）A	易方达中债新综指发起式（LOF）C
本报告期期初基金份额总额	79,707,729.31	29,788,128.16
本报告期基金总申购份额	700,540.51	76,514.82
减：本报告期基金总赎回份额	30,750,570.62	10,222,389.70
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	49,657,699.20	19,642,253.28

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份 额总数	持有份 额占基 金总 份额比 例	发起份 额总数	发起份 额占 基金总 份额 比例	发起份 额承 诺持 有期 限
基金管理人固有资金	10,000, 450.04	14.43%	10,000, 450.04	14.43%	3 年
基金管理人高级管理 人员	-	-	-	-	
基金经理等人员	-	-	-	-	
基金管理人股东	-	-	-	-	
其他	-	-	-	-	
合计	10,000, 450.04	14.43%	10,000, 450.04	14.43%	

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准易方达中债新综合债券指数发起式证券投资基金（LOF）募集的文件；
- 2、《易方达中债新综合债券指数发起式证券投资基金（LOF）基金合同》；
- 3、《易方达中债新综合债券指数发起式证券投资基金（LOF）托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、基金托管人业务资格批件、营业执照。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 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

二〇一四年一月二十一日