

易方达中债新综合债券指数发起式证券投资基金（LOF）

2014 年第 4 季度报告

2014 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：二〇一五年一月二十日

§ 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2015年1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2014年10月1日起至12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达中债新综指发起式（LOF）
场内简称	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	176,423,298.24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	
下属分级基金的基金简称	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
下属分级基金的交易代码	161119	161120
报告期末下属分级基金的份额总额	39,074,901.29 份	137,348,396.95 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 (2014年10月1日-2014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	1,100,240.76	303,618.04
2.本期利润	1,609,050.98	641,946.55
3.加权平均基金份额本期利润	0.0376	0.0527
4.期末基金资产净值	41,646,460.47	145,801,424.61
5.期末基金份额净值	1.0658	1.0615

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	3.51%	0.21%	2.55%	0.17%	0.96%	0.04%

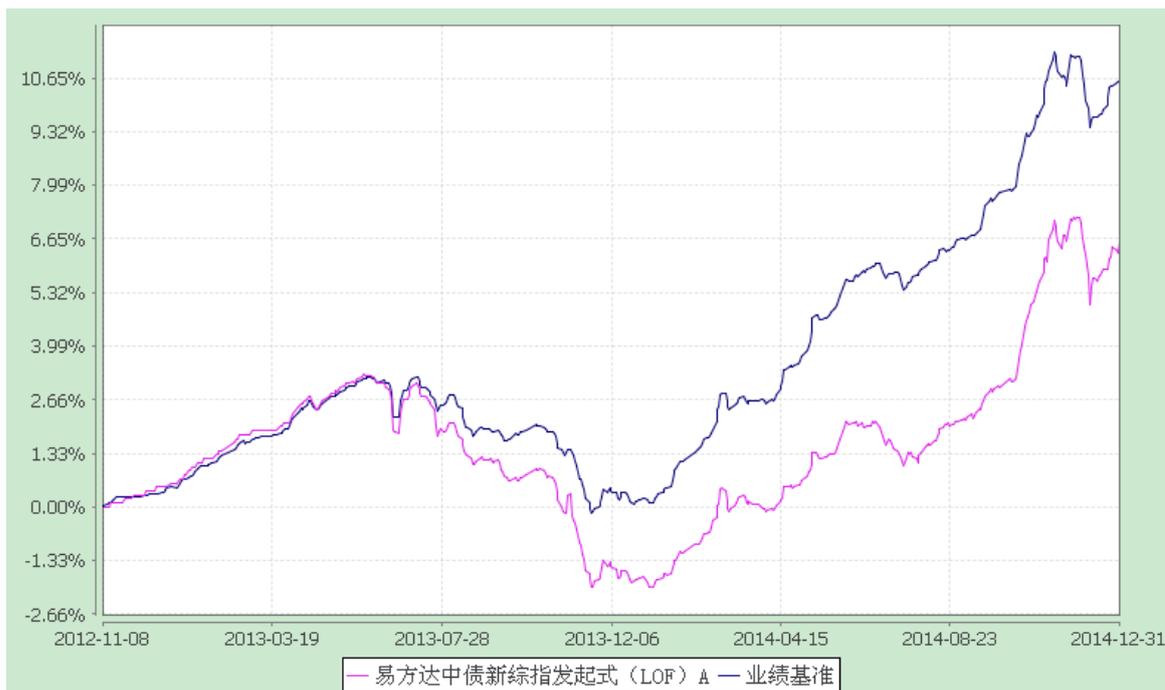
易方达中债新综指发起式（LOF）C

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	3.42%	0.21%	2.55%	0.17%	0.87%	0.04%

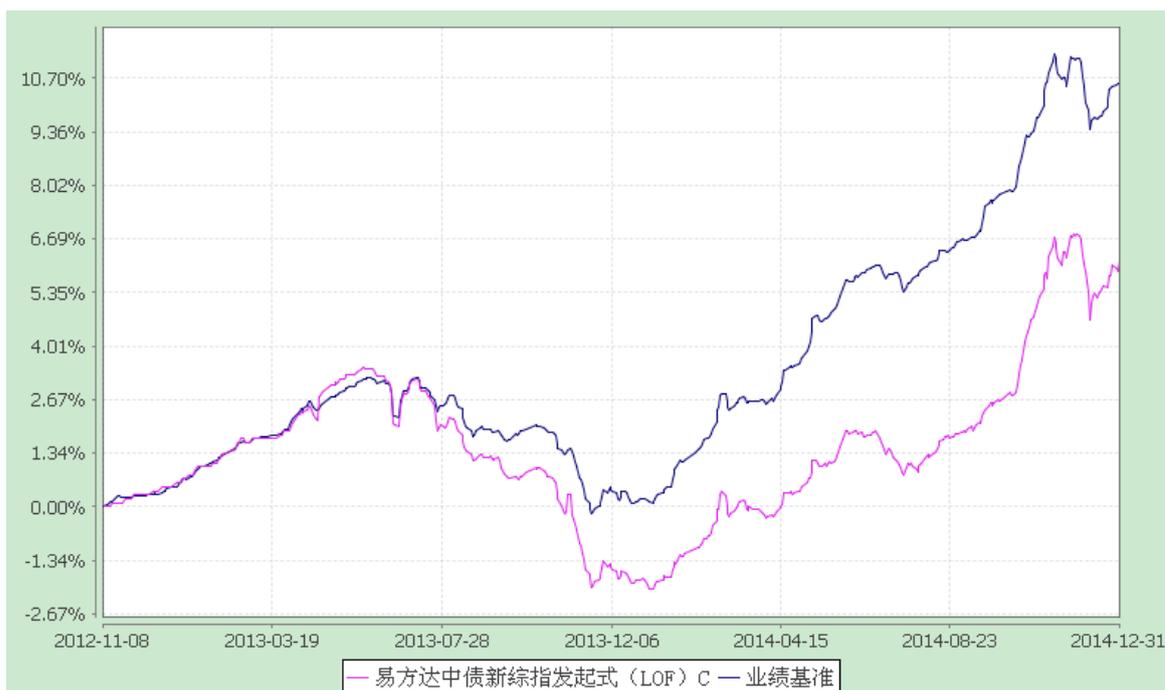
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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2014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：自基金合同生效至报告期末，A 类基金份额净值增长率为 6.58%，C 类基金份额净值增长率为 6.15%，同期业绩比较基准收益率为 10.57%。

§ 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		
王晓晨	本基金的基金经理、易方达货币市场基金的基金经理（自2013年4月22日至2014年11月21日）、易方达增强回报债券型证券投资基金的基金经理、易方达保证金收益货币市场基金的基金经理（自2013年4月22日至2014年11月21日）、易方达投资级信用债债券型证券投资基金的基金经理、易方达资产管理（香港）有限公司基金经理、固定收益总部总经理助理	2014-07-05	-	11年	硕士研究生，曾任易方达基金管理有限公司集中交易室债券交易员、债券交易主管。

注：1.此处的“任职日期”和“离任日期”分别为公告确定的聘任日期和解聘日期。

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合规守信情况的说明

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 3 次，其中 2 次为指数组合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

2014 年四季度上半段，持续走弱的经济数据以及央行宽松的货币政策主导了债券市场走势。在央行针对股份制银行投放 MLF 及下调正回购利率后，市场流动性异常宽松。随后央行又出乎意料的下调存贷款基准利率，其时点和政策幅度均超过了此前市场预期。随着降息政策的出台，投资者对于货币政策进一步宽松的预期增加，长端利率债持续走低。

12 月市场情绪明显扭转，背后的触发因素来自于三个方面。首先，资金面的波动开始加剧。进入 12 月后，随着年关接近以及大盘股发行，市场流动性极度紧张，回购利率显著抬升。其次，股票市场的乐观预期不断累积，导致资金持续流出债券市场。最后，中证登公布了新的企业债质押回购规定，大幅提高了质押入库标准，且暂停了大部分个券新提交入库，从而引发了机构去杠杆的行为。信用利差显著有所扩大，尤其是城投债跌幅比较明显。不过由于宏观经济走势仍然难言乐观，利率债券收益率在 12 月下半月开始下行。

操作上，四季度组合维持了偏高的杠杆及久期水平，在整体较为有利的市场环境下，净值保持了稳健增长的态势，业绩表现好于指数基准。12 月由于市场环境有所变

化，组合净值也出现了一定调整，但幅度不大。

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 1.0658 元，本报告期份额净值增长率为 3.51%；C 类基金份额净值为 1.0615 元，本报告期份额净值增长率为 3.42%；同期业绩比较基准收益率为 2.55%。

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

对宏观经济走势的分析仍然是我们对债券市场做出中长期判断的基础，尤其是目前经济形势内生性的疲弱可能是最值得关注的核心问题。近几个月来工业增加值的回落以及投资增速的下滑都反映了这种趋势仍然在持续。需求下滑的一个后果是四季度通胀水平的逐步回落，未来出现通缩风险的可能性确实有所上升。此外，目前偏高的利率水平也是制约社会融资成本下降的一个关键因素，后续不排除央行进一步释放更加宽松的政策信号。总体上而言，在经济下行周期延续的情景下，我们认为偏长的久期配置是较好的策略。

当然，这一判断存在诸多变数。首先是央行货币政策出台时点和节奏上的不确定性。资金面的波动将更难以预料，不排除个别时点上流动性紧张的局面再度出现。另一方面，如果宽信用政策的效果逐渐体现，则一季度融资数据可能将会有所反弹，从而提振市场对于经济复苏的预期。最后，房地产行业在经历了去年全年的低迷周期后也可能出现复苏，近期销售数据的反弹增大了这种情景发生的可能性。从大类资产配置的角度看，权益类资产对于债券市场的资金分流效应也难以忽视。

信用债估值方面，目前信用利差已经处于历史上的较高水平，继续扩大的空间比较有限。如果资金面保持稳定，信用利差甚至存在收窄的可能性。但我们仍然比较担心低评级债券信用风险上升的可能性。经济疲弱环境下企业微观层面的偿债压力依然不可忽视。城投债的投资思路也将出现新的变化，现阶段对于确权率的甄别变得至关重要。

总体而言，我们认为一季度债券市场仍具备配置价值，收益率存在下行空间，但不确定性的上升将导致市场波动性加大，对于择时操作将带来较大的考验。在收益率上行风险有限的前提下，组合杠杆及久期水平将维持在略偏高的水平上，并有针对性的参与可能的波段操作机会。信用债配置上，我们将对个券的信用资质密切跟踪。

§ 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	213,769,629.60	92.50
	其中：债券	213,769,629.60	92.50
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	13,169,686.68	5.70
7	其他资产	4,165,928.00	1.80
8	合计	231,105,244.28	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,400,400.00	10.88

	其中：政策性金融债	20,400,400.00	10.88
4	企业债券	123,269,229.60	65.76
5	企业短期融资券	70,100,000.00	37.40
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	213,769,629.60	114.04

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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	041457002	14 渝保税 CP001	200,000	20,080,000.00	10.71
2	041462029	14 渝交投 CP001	200,000	20,026,000.00	10.68
3	041453109	14 深航空 CP001	200,000	19,948,000.00	10.64
4	124921	14 浏阳债	100,000	10,700,000.00	5.71
5	122682	12 营口债	100,100	10,590,580.00	5.65

5.6 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序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 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。

5.10 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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券中包括 14 北方水泥 CP002。根据发改委网站发布的信息，国家发展改革委责成吉林省物价局对吉林亚泰集团水泥销售有限公司、北方水泥

有限公司、冀东水泥吉林有限责任公司三家水泥企业实施价格垄断的行为，依法罚款共 1.1439 亿元。其中，对北方公司处以罚款 4097 万元。

在上述公告公布后，本基金管理人对该公司进行了进一步了解和视为，认为上述处罚不会对 14 北方水泥 CP002 的投资价值构成实质性负面影响，因此本基金管理人对该债券的投资判断未发生改变。

除北方水泥外，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。

5.11.2 本基金本报告期没有投资股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	6,089.51
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,158,138.49
5	应收申购款	1,700.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,165,928.00

5.11.4 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。

5.11.5 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

报告期期初基金份额总额	45,521,943.34	6,733,729.51
报告期基金总申购份额	1,332,784.24	133,176,250.53
减：报告期基金总赎回份额	7,779,826.29	2,561,583.09
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	39,074,901.29	137,348,396.95

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

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
报告期期初管理人持有的本基金份额	29,709,723.72	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	29,709,723.72	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	76.03	-

7.2 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	29,709,723.72	16.8400%	10,000,450.04	5.6684%	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	29,709,7 23.72	16.8400%	10,000,4 50.04	5.6684%	-

§ 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。

9.2 存放地点

广州市天河区珠江新城珠江东路 30 号广州银行大厦 40-43 楼。

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

二〇一五年一月二十日