

易方达聚盈分级债券型发起式证券投资基金

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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	易方达聚盈分级债券发起式
基金主代码	000428
交易代码	000428
基金运作方式	契约型、开放式、发起式
基金合同生效日	2013 年 11 月 14 日
报告期末基金份额总额	2,142,892,122.57 份
投资目标	在严格控制投资风险的基础上，力争实现基金资产的稳健增值。
投资策略	本基金将采取积极管理的投资策略，在分析和判断宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上，自上而下地决定债券组合久期及类属配置；同时在严谨深入的信用分析的基础上，自下而上地精选个券，力争获得超越业绩比较基准的投资回报。

业绩比较基准	中债新综合财富指数	
风险收益特征	本基金为债券型基金，基金整体的长期平均风险和预期收益率理论上低于股票型基金、混合型基金，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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达聚盈分级债券发起式 A	易方达聚盈分级债券发起式 B
下属分级基金的交易代码	000429	000430
报告期末下属分级基金的份额总额	400,967,205.20 份	1,741,924,917.37 份
下属分级基金的风险收益特征	相对低风险、预期收益相对稳定。	相对较高风险、预期收益相对较高。

§ 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)
1.本期已实现收益	26,093,777.14
2.本期利润	-26,033,685.71
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0168
4.期末基金资产净值	2,113,162,776.90
5.期末基金份额净值	0.9861

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。

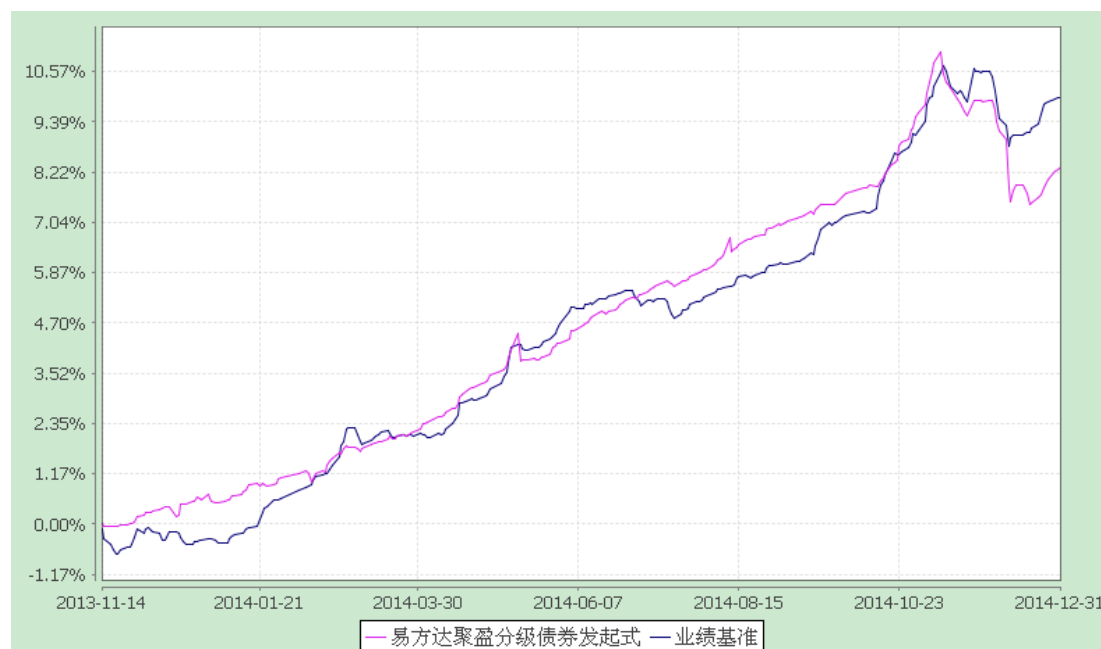
3.2 基金净值表现

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

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	0.56%	0.21%	2.55%	0.17%	-1.99%	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

易方达聚盈分级债券型发起式证券投资基金
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
(2013 年 11 月 14 日至 2014 年 12 月 31 日)



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、投资范围和四、投资限制)的有关约定。

2.自基金合同生效至报告期末，基金份额净值增长率为 8.33%，同期业绩比较基准收益率为 9.95%。

§ 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		
张磊	本基金的基金经理、易方达双债增强债券型证券投资基金的基金经理、易方达高等级信用债债券型证券投资基金的基金经理、易方达恒久添利 1 年定期开放债券型证券投资基金的基金经理	2013-11-14	-	8 年	硕士研究生，曾任泰康人寿保险公司资产管理中心固定收益部研究员、投资经理，新华资产管理公司固定收益部高级投资经理，易方达基金管理有限公司固定收益部投资经理。

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

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，宏观经济继续呈现弱势，各项基本面数据显示经济增速持续回落。尽管地产销售出现回暖，但地产投资增速下降，并带动固定资产投资下行；进出口同比增速继续回落，但出口增速仍强于进口，显示内需仍弱于外需，同时社会零售消费同比增速维持在低位。重要的先行指标 PMI 回落至 17 个月低位，各分项指标全面下降，显示企业信心依然不足。工业增加值同比增速在短暂反弹后重新回落，仍处于历史低位区间。人民币贷款增速仍处于低位，但新增贷款尤其是中长期贷款有所反弹；货币增速继续小幅回落。通胀指数已经下行至近 5 年来的低位，通胀压力较轻。

债券市场总体先扬后抑。10 月份，经济基本面数据强化了市场对货币政策进一步放松的预期，同时央行维持较为宽松的资金环境，市场配置力量强劲，收益率总体快速下行；11 月中，受商业银行开始争夺存款影响，同时新股申购冻结大量资金，资金面逐渐紧张。同时央行对于公开市场资金面的调控趋于谨慎，导致资金面出现恐慌情绪，资金价格飙升，债券市场开始小幅调整。11 月底央行下调存贷款利率，但资金面紧张情绪并未缓解，市场做多动能有限。12 月初，中证登超预期出台针对城投债纳入交易所质押库的标准，导致市场出现恐慌性抛售，收益率大幅飙升。12 月中，资金面趋于平稳，配置需求开始出现，市场企

稳回升。

本基金在四季度利用市场下跌增持中等期限高收益信用债，杠杆水平持续提升。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 0.9861 元，本报告期份额净值增长率为 0.56%，同期业绩比较基准收益率为 2.55%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

从各项基本面数据看，宏观经济仍难言乐观，内需持续不足；基建投资难以对冲地产投资下降对固定资产投资的拖累。企业再投资信心依然不足，上游工业品价格同比已经近三年处于负值区间，居民消费品价格增速也回落至 17 个月以来的最低，通缩的压力正在增加。需要注意的是，四季度商品房销售出现回暖，未来是否会带动地产投资反弹值得关注。同时企业中长期贷款也出现反弹，其趋势和对宏观经济的影响需要进一步观察。

央行的货币政策在四季度体现较为纠结，一方面希望降低社会融资成本，阻止经济过快下行；另一方面，不希望被市场解读为全面放松而导致企业进一步提升杠杆和扩张落后产能。因此，尽管 11 月底资金面严重紧张，其资金投放仍维持之前的节奏。其 11 月底超预期下调存贷款利率，由于资金面紧张，并未起到引导收益率下行的目的，反而进一步刺激股票市场大幅上涨。考虑到通缩的压力逐步增加，以及降低社会融资的既定目标，预计未来央行仍会在较为谨慎的态度下，逐步采取更为宽松的货币政策；在对此次降息的效果进行一定时期的观察和评估后，有可能继续降低存款准备金率和存贷款利率。

从基本面和政策面角度看，债券市场收益率仍有下行空间，但资金面和股票市场将对债券市场构成短期冲击，预计市场波动性会有所增加；同时在资金价格水平波动较大的形势下，杠杆所带来的套利空间正在收缩。信用风险也将越来越受到市场的关注。我们将继续维持适度久期和杠杆，并根据市场情况对持仓品种和杠杆水平进行调整，以获取持有期绝对回报为主要目标。

§ 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	3,346,989,010.33	97.07
	其中：债券	3,319,934,510.31	96.29
	资产支持证券	27,054,500.02	0.78
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	26,689,294.68	0.77
7	其他资产	74,325,624.62	2.16
8	合计	3,448,003,929.63	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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	1,889,964,510.31	89.44

5	企业短期融资券	508,215,000.00	24.05
6	中期票据	921,755,000.00	43.62
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	3,319,934,510.31	157.11

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	041460114	14 合建投 CP001	1,100,000	109,054,000.00	5.16
2	122664	12 葫芦岛	1,000,000	108,000,000.00	5.11
3	011499076	14 包钢集 SCP001	1,000,000	99,830,000.00	4.72
4	041453118	14 酒钢 CP002	1,000,000	99,490,000.00	4.71
5	1282223	12 皖北 MTN1	1,000,000	99,200,000.00	4.69

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

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	119026	侨城 04	100,000	9,970,109.59	0.47
2	119025	侨城 03	100,000	9,585,287.67	0.45
3	119030	澜沧江 2	75,912	7,499,102.76	0.35

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	58,606.98
2	应收证券清算款	9,964,882.82
3	应收股利	-
4	应收利息	64,302,134.82
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	74,325,624.62

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	易方达聚盈分级债券发起式A	易方达聚盈分级债券发起式B
报告期期初基金份额总额	480,895,247.49	210,008,400.00

报告期基金总申购份额	9,803,782.68	1,484,921,341.64
减：报告期基金总赎回份额	95,559,371.77	-
报告期基金拆分变动份额	5,827,546.80	46,995,175.73
报告期期末基金份额总额	400,967,205.20	1,741,924,917.37

注：本基金份额变动含因期间内折算导致的强制调增份额。

§ 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	易方达聚盈分级债券发起式 A	易方达聚盈分级债券发起式 B
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	210,008,400.00
报告期期间买入/申购总份额	-	46,995,175.73
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	-	257,003,575.73
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	-	14.75

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额 (份)	交易金额 (元)	适用费率
1	折算	2014-11-07	46,995,175.73	46,995,175.73	0.00%
合计			46,995,175.73	46,995,175.73	

§ 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	257,003,575.73	11.9933%	10,000,400.00	0.4667%	不少于 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	257,003, 575.73	11.9933%	10,000,4 00.00	0.4667%	-

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

本基金托管人 2014 年 11 月 03 日发布公告，聘任赵观甫为中国建设银行投资托管业务部总经理。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

1. 中国证监会注册易方达聚盈分级债券型发起式证券投资基金募集的文件；
2. 《易方达聚盈分级债券型发起式证券投资基金基金合同》；
3. 《易方达聚盈分级债券型发起式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、营业执照。

10.2 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。

10.3 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