

易方达上证 50 指数分级证券投资基金

2015 年第 2 季度报告

2015 年 6 月 30 日

基金管理人：易方达基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一五年七月二十日

§ 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 年 7 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 2015 年 4 月 15 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达上证 50 分级
基金主代码	502048
交易代码	502048
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 4 月 15 日
报告期末基金份额总额	4,920,589,360.24 份
投资目标	紧密追踪业绩比较基准，追求跟踪偏离度与跟踪误差的最小化。
投资策略	本基金主要采取完全复制法进行投资，即完全按照标的指数的成份股组成及权重构建基金投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整，以达到紧密跟踪标的指数的目的。本基金力争将年化跟踪误差控制在 4% 以内，日跟踪偏离度绝对值的平均值控制在

	0.35%以内。		
业绩比较基准	上证 50 指数收益率×95%+活期存款利率（税后）×5%		
风险收益特征	从投资者持有的基金份额来看，基础份额为股票型基金，预期风险与预期收益水平高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金；A 类份额具有预期风险、收益较低的特征；B 类份额具有预期风险、收益较高的特征。		
基金管理人	易方达基金管理有限公司		
基金托管人	交通银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	易方达上证 50 分级	易方达上证 50 分级 A	易方达上证 50 分级 B
下属分级基金的场内简称	50 分级	上证 50A	上证 50B
下属分级基金的交易代码	502048	502049	502050
报告期末下属分级基金的份额总额	1,058,250,376.24 份	1,931,169,492.00 份	1,931,169,492.00 份
下属分级基金的风险收益特征	基础份额为股票型基金，预期风险与预期收益水平高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。	A 类份额具有预期风险、收益较低的特征。	B 类份额具有预期风险、收益较高的特征。

§ 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
--------	-----

	(2015 年 4 月 15 日 (基金合同生效日) -2015 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	912,796.12
2.本期利润	-295,806,200.14
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1124
4.期末基金资产净值	4,478,394,681.04
5.期末基金份额净值	0.9101

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.本基金合同于 2015 年 4 月 15 日生效，合同生效当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

3.2 基金净值表现

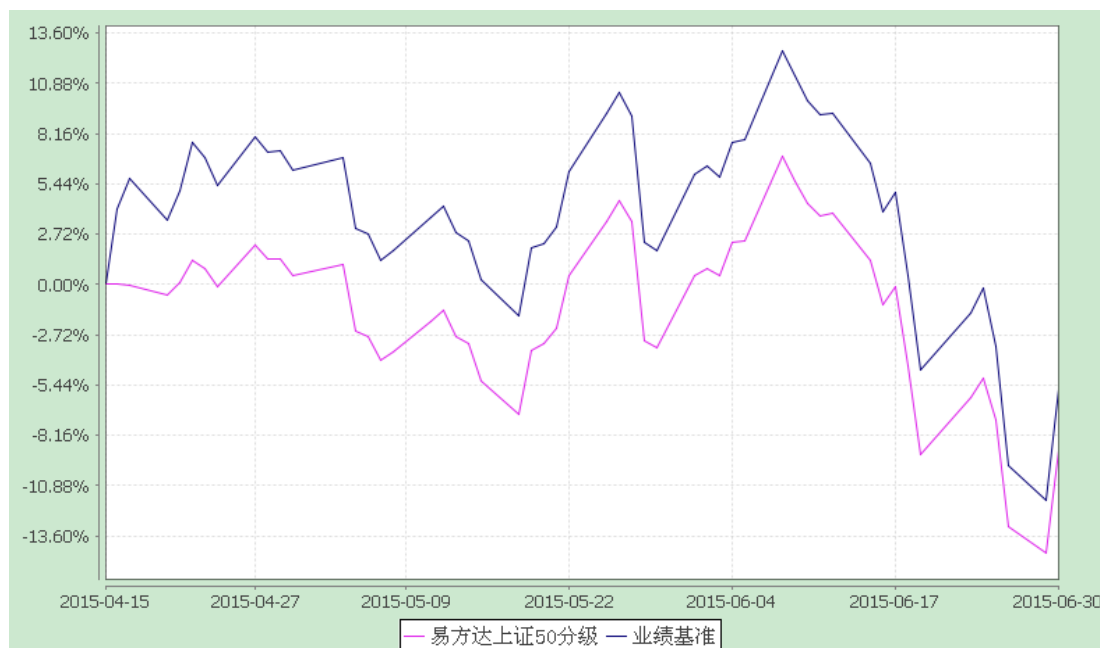
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-8.99%	2.44%	-5.67%	2.64%	-3.32%	-0.20%

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

易方达上证 50 指数分级证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2015 年 4 月 15 日至 2015 年 6 月 30 日)



注：1.本基金合同于 2015 年 4 月 15 日生效，截至报告期末本基金合同生效未满一年。

2.按基金合同和招募说明书的约定，自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同（第十五部分二、投资范围，四、投资策略和五、投资限制）的有关约定。本报告期本基金处于建仓期内。

3.自基金合同生效至报告期末，基金份额净值增长率为-8.99%，同期业绩比较基准收益率为-5.67%。

§ 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		
余海燕	本基金的基金经理、易方达沪深 300 医药卫生交易型开放式指数证券投资基金的基金经理、易方达沪深 300 非银行金融交易型开放式指数证券投	2015-04-15	-	10 年	硕士研究生，曾任汇丰银行 Consumer Credit Risk 信用风险分析师，华宝兴业基金管理有限公司分析师、基金经理助理、基金经

	资基金的基金经理、易方达沪深 300 非银行金融交易型开放式指数证券投资联接基金的基金经理、易方达国企改革指数分级证券投资基金的基金经理			理，易方达基金管理有限公司投资发展部产品经理。
--	----------------------------------------------------------------------	--	--	-------------------------

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 2 次，其中 1 次为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因投资策略不同而发生的反向交易，有关基金经理按规

定履行了审批程序。

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

在 4 月稳增长政策以及相关配套宽松的货币政策下，二季度国内宏观经济有所改善并呈现企稳迹象，特别是房地产销量的持续回升，以及电厂煤耗的转好等成为市场关注的亮点，从 5、6 月 PMI 数据来看经济短期有回升的态势。在总量政策方面，二季度仍维持相对宽松的环境。A 股市场延续了一季度的积极做多热情，交易量也屡创日均两万多亿的历史新高，上证综指一度突破 5100 点的 8 年新高，随后在监管层要求清理场外配资等相关业务的背景下，市场出现了快速的大幅回撤，所有板块普跌，市场表现出了显著的去杠杆特征，央行在 6 月底意外宣布降息和降准并没有止住 A 股的大幅下挫，股指快速下跌导致去杠杆自我实现过程在季度末仍在持续。在风格方面，二季度小盘股继续跑赢大盘股，二季度上证 50 指数上涨 4.19%，创业板综指上涨 30.95%。行业方面，轻工、军工、交运等受益于国企改革的板块领涨，非银、银行等金融板块表现相对落后。

本报告期涵盖了基金的建仓期，上证 50 分级基金成立于 2015 年 4 月 15 日，基于建仓期内对大盘以及市场情绪的短期判断，本基金采取了相对灵活以及审慎的建仓策略，在严格按照基金合同要求以及尽量减少市场冲击的原则下完成了基金的建仓工作，并于 4 月 27 日在上海证券交易所上市交易暨开放日常申购赎回。本基金自成立以来，我们在操作中严格遵守基金合同，坚持既定的指数化投资策略，在指数权重调整和基金申赎变动时，应用指数复制和数量化技术降低冲击成本和减少跟踪误差。

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 0.9101 元，本报告期份额净值增长率为 -8.99%，同期业绩比较基准收益率为 -5.67%，日跟踪偏离度的均值为 0.26%，日跟踪误差为 1.69%，年化跟踪误差为 10.73%。因本报告期包含了基金合同规定的建仓期，故跟踪误差等指标仍在调整之中，本基金建仓期结束之后的跟踪误差等指标已在合同规定的目标控制范围之内。

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

展望下一阶段，中国经济增速仍面临下行风险，但是偏松的货币政策以及积极的财政政策为市场提供了一个经济的“下跌期权”，宽松的流动性以及地方债务置换计划的出台和落实将有效降低金融系统债务问题的尾部风险。股市的宏观环境仍积极向好，改革的红利会逐步体现到企业盈利；居民大类资产配置转向 A 股将成为推动股市长期而持续的动力。尽管二季度末股市在去杠杆的背景下，市场快速回调，但是市场向好的坚实基础仍在，股市是居民资产配置和国企改革、大众创业的载体，这个大逻辑依然没有变，股市的暴跌更多来自恐慌情绪导致的，经过近期的调整，场外配资的风险已经大量释放，整体来看杠杆资金的风险已经处在可控的位置，经过快速下跌后的风险释放，市场正给长线资金带来良好的布局机会。上证 50 指数汇集了沪市规模最大、最赚钱的 50 家企业，作为价值股投资的代表板块，目前是全市场估值最低、股息收益率最高的主流宽基板块，充分受益于资本市场向好的大环境，投资价值明显。

作为上交所首批分级基金,本基金为不同风险偏好的投资者提供了三款不同风险收益特征的投资工具,并且母份额以及分级子份额均在上交所上市交易。上交所分级基金买入赎回效率和分拆、合并交易效率高于以往分级基金。上交所当日买入的母基金份额、同日可以赎回、转出、分拆,当日分拆母基金所得子份额,同日可卖出。当日买入的 A/B 子份额,同日可以合并,当日合并子份额所得母基金份额,同日可卖出或赎回,变相实现了分级基金子份额和母份额之间存在的变相 T+0 交易策略,这也在一定程度上提升了上证 50 分级基金母份额以及 A/B 子份额的二级市场活跃度。

作为被动型投资基金,本基金将坚持既定的指数化投资策略,以严格控制基金相对目标指数的跟踪偏离为投资目标,追求跟踪偏离度及跟踪误差的最小化,为投资者提供质地优良的指数投资工具,既为短期投资者提供“高弹性、高波动”的投资工具,又为长期看好中国资本市场的投资者提供方便、高效的工具。

§ 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	4,097,464,230.55	88.45
	其中：股票	4,097,464,230.55	88.45
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	491,636,790.19	10.61
7	其他资产	43,523,219.81	0.94
8	合计	4,632,624,240.55	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	175,108,959.88	3.91
C	制造业	803,474,445.98	17.94
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	247,607,314.23	5.53
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	87,542,542.47	1.95
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	124,627,549.28	2.78
J	金融业	2,569,470,685.51	57.37

K	房地产业	62,115,435.60	1.39
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	27,517,297.60	0.61
	合计	4,097,464,230.55	91.49

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

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产 净值比例 （%）
1	601318	中国平安	4,574,442	374,829,777.48	8.37
2	600036	招商银行	13,937,807	260,915,747.04	5.83
3	600016	民生银行	24,958,007	248,082,589.58	5.54
4	600030	中信证券	6,647,340	178,879,919.40	3.99
5	601166	兴业银行	9,654,407	166,538,520.75	3.72
6	600000	浦发银行	9,452,305	160,311,092.80	3.58
7	600837	海通证券	6,834,279	148,987,282.20	3.33
8	601766	中国中车	7,742,136	142,145,616.96	3.17
9	601328	交通银行	16,574,739	136,575,849.36	3.05
10	601989	中国重工	7,753,710	114,754,908.00	2.56

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量	合约市 值（元）	公允价值 变动（元）	风险说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					-
股指期货投资本期收益（元）					-14,603,520.00
股指期货投资本期公允价值变动（元）					-

注：本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，按照相关法律法规的有关规定，进行股指期货投资。本基金在出现大额净申赎等需要及时调整组合市场暴露情况时，通过股指期货套保交易满足基金的投资替代需求和风险对冲需求。如出现大量净申购，本基金可买入数量匹配的股指期货合约以满足权益类资产配置比例的要求，并在净申购资金到账后逐步平仓；反之，如出现大量净赎回，本基金可先开仓股指期货空头将市场暴露降到目标水平，再逐步卖出股票、同时平仓数量匹配的股指期货合约，从而降低股票交易的冲击成本。

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 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,097,185.48
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-

4	应收利息	146,410.98
5	应收申购款	42,279,623.35
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	43,523,219.81

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	易方达上证50分级	易方达上证50分级A	易方达上证50分级B
基金合同生效日的基金份额总额	2,474,295,151.41	-	-
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	3,430,240,798.31	-	-
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	983,946,589.48	-	-

基金合同生效 日起至报告期 期末基金拆分 变动份额	-3,862,338,984.00	1,931,169,492.00	1,931,169,492.00
报告期期末基 金份额总额	1,058,250,376.24	1,931,169,492.00	1,931,169,492.00

注：本基金合同生效日为 2015 年 04 月 15 日。拆分变动份额包括三类份额之间的配对转换份额及自动分离份额。

§ 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

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1. 中国证监会准予易方达上证 50 指数分级证券投资基金募集注册的文件；
2. 《易方达上证 50 指数分级证券投资基金基金合同》；
3. 《易方达上证 50 指数分级证券投资基金托管协议》；
4. 基金管理人业务资格批件和营业执照。

8.2 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。

8.3 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

二〇一五年七月二十日