易方达永旭添利定期开放债券型证券投资基金

2014 第四季度 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:中国工商银行股份有限公司
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。

基金托管人中国工商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	易方达永旭定期开放债券
场内简称	易基永旭
基金主代码	161117
交易代码	161117
基金运作方式	契约型开放式,本基金合同生效后,每封闭运作两年,集中开放一次申购和赎回
基金合同生效日	2012年6月19日
报告期末基金份额总额	667,757,932.48份
投资目标	本基金力争为基金持有人提供持续稳定的高于业绩比较基准的收益,实现基金资产的长期增值。
投资策略	本基金在封闭期与开放期将采取不同的投资策略,力争为基金持有人提供持续稳定的高于业绩比较基准的收益,实现基金资产的长期增值。 封闭期内,在遵循债券组合久期与封闭期适当匹配的基础上,本基金通过对宏观经济变量和宏观经济政策的分析,预测未来的市场利率、信用利差水平、利率期限结构的变化,并据此对债券组合进行调整,力争提高债券组合的总投资收益。 开放期内,本基金为保持较高的组合流动性,方便投资人安排投资,在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下,将主要投资于高流动性的投资品种,减小基金净值的波动。
业绩比较基准	两年期银行定期存款收益率(税前)+0.5%
风险收益特征	本基金为债券型基金,其长期平均风险和预期收益率低于混合型基金、股票型基金,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	中国工商银行股份有限公司

§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	15,210,860.26
2.本期利润	23,426,040.92
3.加权平均基金份额本期利润	0.0351
4.期末基金资产净值	714,590,181.32
5.期末基金份额净值	1.070

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	3.33%	0.20%	1.07%	0.01%	2.26%	0.19%

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

易方达永旭添利定期开放债券型证券投资基金

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

(2012年6月19日至2014年12月31日)

注:自基金合同生效至报告期末,基金份额净值增长率为19.84%,同期业绩比较基准收益率为11.50%。

§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、易方达裕惠回报定期开放式混合型发起式证券投资基金的基金经理、固定收益总部总经理助理	2013-04-22	-	8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、易方达中债新综合债券指数发起式证券投资基金(LOF)的基金经理、固定收益研究部负责人。
刘琦	本基金的基金经理、易方达岁丰添利债券型证券投资基金的基金经理、易方达纯债债券型证券投资基金基金经理、易方达资产管理(香港)有限公司基金经理	2013-04-22	-	6年	博士研究生,曾任嘉实基金管理有限公司债券研究员、基金经理助理,嘉实国际资产管理有限公司助理副总裁,易方达基金管理有限公司固定收益投资部投资经理。
李一硕	本基金的基金经理	2014-07-12	-	6年	硕士研究生,曾任瑞银证券有限公司任研究员、中国国际金融有限公司研究员,易方达基金管理有限公司研究员。

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,通过投资交易系统中的公平交易模块,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,长端利率债收益率持续走低。

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。11月中下旬银行间资金面曾一度趋紧。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。在集中的抛售压力下,市场收益率上行幅度较大,信用利差也显著有所扩大,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,四季度组合维持了较高的杠杆水平,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。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,本基金份额净值为1.070元,本报告期份额净值增长率为3.33% ,同期业绩比较基准收益率为1.07%。

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。在没有更加宽松的货币政策或更积极的财政政策出台的前提下,我们似乎很难看到经济回升的动力。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。尤其是考虑到宽松政策更可能使得资金流入股票市场而非实体经济,央行在政策选择上也可能将偏于谨慎,资金面的波动也将更难以预料,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会有所反弹,从而提振市场对于经济复苏的预期。这一情景在历史上曾经出现——2009年初贷款的超预期投放带动债市收益率快速上行。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。除了股票二级市场持续上涨导致配置资金转移之外,新股发行频率提高带来的影响可能更加显著。从去年下半年的情形看,申购新股带来的无风险收益非常可观。随着今年打新机会的增加,吸引资金的规模也可能将随之扩大。

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,组合将基本延续高杠杆、高静态收益率的投资策略。同时,保持组合持仓债券平均久期与将与剩余封闭期大体匹配。信用债配置上,我们将对持仓城投债进行必要的调整,对产业债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	1,431,479,666.71	93.38
	其中:债券	1,431,479,666.71	93.38
	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	61,293,545.02	4.00
7	其他资产	40,175,285.72	2.62
8	合计	1,532,948,497.45	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	1,212,449,666.71	169.67
5	企业短期融资券	20,075,000.00	2.81
6	中期票据	198,955,000.00	27.84
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	1,431,479,666.71	200.32

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	1282527	12鲁宏桥MTN1	600,000	59,814,000.00	8.37
2	122886	10云投债	500,000	50,500,000.00	7.07
3	112086	12圣农01	425,801	42,494,939.80	5.95
4	124893	14文登债	400,000	40,510,140.42	5.67
5	112100	12盾安债	365,000	36,354,000.00	5.09

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	46,530.59
2	应收证券清算款	6,527,298.85
3	应收股利	-
4	应收利息	33,563,956.28
5	应收申购款	-
6	其他应收款	37,500.00
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	40,175,285.72

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

报告期期初基金份额总额	667,757,932.48
报告期基金总申购份额	-
减:报告期基金总赎回份额	-
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	667,757,932.48

§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

报告期期初管理人持有的本基金份额	192,677,263.97
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	192,677,263.97
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	28.85

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.中国证监会核准易方达永旭添利定期开放债券型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达永旭添利定期开放债券型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达永旭添利定期开放债券型证券投资基金托管协议》;

4.基金管理人业务资格批件、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

二〇一五年一月二十日

易方达聚盈分级债券型发起式证券投资基金

2014 第四季度 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,通过投资交易系统中的公平交易模块,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。通胀指数已经下降至近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%	10,000,400.00	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

易方达黄金交易型开放式证券投资基金

2014 第四季度 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:中国工商银行股份有限公司
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。

基金托管人中国工商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	易方达黄金ETF
场内简称	黄金ETF
基金主代码	159934
交易代码	159934
基金运作方式	交易型开放式(ETF)
基金合同生效日	2013年11月29日
报告期末基金份额总额	4,662,646.00份
投资目标	紧密跟踪业绩比较基准,追求跟踪偏离度与跟踪误差最小化。
投资策略	本基金投资于黄金现货合约的比例不低于基金资产净值的95%。为紧密追踪业绩比较基准的表现,本基金力争将日均跟踪偏离度控制在0.2%以内,年化跟踪误差控制在2%以内。当黄金现货实盘合约流动性不足或黄金现货延期交收合约投资成本更低时,本基金可适当投资于黄金现货延期交收合约。为降低基金费用对跟踪偏离度与跟踪误差的影响,本基金可以将持有的黄金现货合约借出给信誉良好的机构,取得租赁收入。
业绩比较基准	上海黄金交易所Au99.99 现货实盘合约收盘价
风险收益特征	本基金追踪上海黄金交易所Au99.99 现货实盘合约收盘价表现,具有与上海黄金交易所Au99.99 现货实盘合约相似的风险收益特征。
基金管理人	易方达基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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	-109,309.30
2.本期利润	152,767.71
3.加权平均基金份额本期利润	0.0321
4.期末基金资产净值	11,208,003.78
5.期末基金份额净值	2.4038

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.本基金已于2013年12月11日进行了基金份额折算,折算比例为0.40739099。

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	-0.07%	1.21%	-0.27%	1.21%	0.20%	0.00%

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

易方达黄金交易型开放式证券投资基金

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29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(第十四部分二、投资范围,三、投资策略和四、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-2.07%,同期业绩比较基准收益率为-1.64%。

§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		
林伟斌	本基金的基金经理、易方达沪深300交易型开放式指数发起式证券投资基金的基金经理、易方达沪深300交易型开放式指数发起式证券投资基金联接基金的基金经理、易方达资产管理(香港)有限公司基金经理	2013-11-29	-	6年	博士研究生,曾任中国金融期货交易所股份有限公司研发部研究员,易方达基金管理有限公司指数与量化投资部量化研究员、基金经理助理兼指数量化研究员。

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,通过投资交易系统中的公平交易模块,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,美国COMEX黄金期货价格微跌2.34%,跌幅比三季度收窄。10月底召开的美联储议息会议再次削减150亿美元购债计划,从而全面停止QE3。议息会议同时提出,在"相当长一段时期"保持目前利率水平是合适的,但市场对美国2015年加息时点预期较为混乱,美国10年期国债收益率从三季度的2.7%回落至四季度的2.2%附近,美元指数再创新高至90左右,国际黄金市场进入新一轮的盘整阶段。在国际黄金价格微跌和人民币兑美元贬值的双重影响下,四季度国内黄金现货实盘合约价格最终仅微跌0.27%。

作为被动管理型基金,报告期内,本基金紧密跟踪上海黄金交易所Au99.99现货实盘合约价格,取得与业绩比较基准基本一致的业绩表现。

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2.4038元,本报告期份额净值增长率为-0.07%,同期业绩比较基准收益率为-0.27%,日跟踪偏离度的均值为0.01%,日跟踪误差为0.006%,年化跟踪误差0.100%,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,尽管美国经济正在缓慢复苏,美联储试图扭转金融危机以来过度宽松的货币信用局面,但是美国以及欧元区仍会在较长时期内维持低利率以刺激经济增长,长期国债实际利率仍将维持历史低位。由于全球经济复苏基础比较脆弱,黄金价格容易受市场情绪和投资者风险偏好的扰动,中短期内的国际黄金价格走势可能会比较反复。从长期看,全球经济的"再平衡"已经开始,发达经济体与新兴市场之间的产业结构再平衡、贸易结构再平衡、全球资本流动再平衡仍然充满变数。黄金价格长期的基本面因素并没有改变,黄金作为保值和避险工具,仍将持续吸引投资者入场。

作为被动投资的基金,本基金将继续坚持既定的投资策略,以严格控制基金相对业绩比较基准的跟踪偏离为投资目标,追求跟踪误差的最小化。期望本基金为投资者利用黄金进行长期保值和中短期避险提供良好的投资工具。

4.5报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期,本基金均存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形。

本报告期,本基金存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形。鉴于基金资产净值的下滑主要受行业周期因素影响,且本基金的跟踪误差持续符合基金合同要求,本基金将继续运作。

§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	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	11,151,346.50	99.25
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	77,918.29	0.69
7	其他资产	6,892.36	0.06
8	合计	11,236,157.15	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

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

序号	贵金属代码	贵金属名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	Au99.99	AU9999	46,350	11,151,346.50	99.49

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,892.36
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,892.36

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

报告期期初基金份额总额	4,662,646.00
报告期基金总申购份额	6,000,000.00
减:报告期基金总赎回份额	6,000,000.00
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	4,662,646.00

§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.中国证监会核准易方达黄金交易型开放式证券投资基金募集的文件;

2.《易方达黄金交易型开放式证券投资基金基金合同》;

3.《易方达黄金交易型开放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。

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

二〇一五年一月二十日