易方达信用债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	易方达信用债债券	
基金主代码	000032	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013年4月24日	
报告期末基金份额总额	733,869,216.29份	
投资目标	本基金主要投资于信用债券,力争获得高于业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	本基金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,确定和动态调整信用债券、非信用债券和银行存款等资产类别的配置比例;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-信用债总指数	
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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达信用债债券A	易方达信用债债券C
下属分级基金的交易代码	000032	000033
报告期末下属分级基金的份额总额	471,183,494.11份	262,685,722.18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)	
	易方达信用债债券A	易方达信用债债券C
1.本期已实现收益	11,112,916.54	23,540,057.02
2.本期利润	7,123,909.92	25,175,355.81
3.加权平均基金份额本期利润	0.0168	0.0290
4.期末基金资产净值	495,029,414.68	273,862,998.05
5.期末基金份额净值	1.051	1.043

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

易方达信用债债券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	0.96%	0.29%	0.82%	0.15%	0.14%	0.14%

易方达信用债债券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	0.87%	0.29%	0.82%	0.15%	0.05%	0.14%

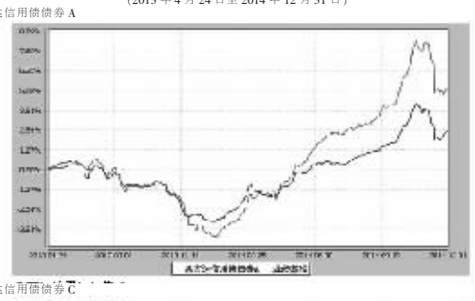
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达信用债债券型证券投资基金

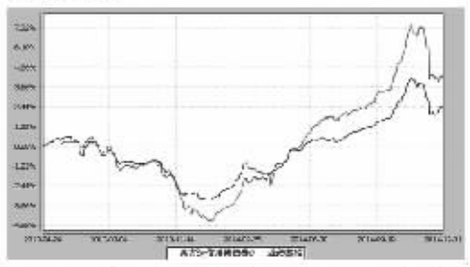
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2013年4月24日至2014年12月31日)

易方达信用债债券A



易方达信用债债券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5.10%,C类基金份额净值增长率为4.30%,同期业绩比较基准收益率为2.47%。

§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、易方达永旭添利定期开放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、易方达稳健收益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	2013-04-24	-	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、易方达中信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。
纪玲云	本基金的基金经理	2013-09-14	-	5年	硕士研究生,曾任易方达基金管理有限公司固定收益研究员、投资经理助理兼固定收益研究员。

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,纪玲云的"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年四季度基本面数据延续了三季度的弱势。工业增加值数据在9月份略超预期,10、11月则持续回落。投资和财政支出的数据在10、11月份有所波动,但整体影响不大。表内信贷规模表现较为平稳,且在12月份有超预期的表现,但结构上仍是票据占比较大,表外融资则持续表现弱势。物价数据持续向下。整体基本面环境在偏弱的趋势上维持,波动不大。

虽然基本面较为平稳,但债券市场收益率水平则经历了较为明显的波动。10-11月份中旬,在央行持续下调正回购利率、通过SLF释放资金的刺激下,无风险利率出现大幅度的下行,10年金融债利率从4.7%附近最低下行至3.8%,幅度达90BP。但11月中旬之后,市场基本陷入震荡阶段,收益率在3.8-4.2%之间。四季度债券市场中枢水平下降、波动加大也推升了信用利差上升至近两年来的高位,平均利差上行幅度达到20-50BP,城投债受"中证登"事件影响更大,利差上升了60BP。

操作方面,本基金作为开放式纯债基金,规模在四季度跟随市场的变化出现非常大幅度的变动。在10、11月份面临大规模申购时,本基金主要通过配置流动性好的利率债、高等级中票等品种维持组合相对偏长的有效久期。12月份"中证登"事件导致开放式纯债基金出现巨额赎回,本基金受此影响非常显著,基金管理人在如此大的规模波动下积极调整跨仓、妥善处理,成功应对了这波流动性危机。但是在此波行情中,尽管我们在事前已经做出了相当幅度的流动性安排,但"黑天鹅"事件导致的赎回规模依然大幅超出了预期,在应对流动性危机的过程中组合变现资产承受了较大的流动性溢价损失,导致基金资产净值出现较大幅度下跌。针对这一问题,基金管理人认为组合规模的变动幅度对基金资产的净值表现有非常重要的影响。出于保护持有人利益的考虑,本基金未来将考虑对短时间内大额申购赎回的行为进行一定程度的限制,从而保持组合的规模波动在一定范围内,减少流动性冲击对组合净值的影响。

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1.051元,本报告期份额净值增长率为0.96%;C类基金份额净值为1.043元,本报告期份额净值增长率为0.87%;同期业绩比较基准收益率为0.82%。

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

中国经济基本面持续受到经济结构转型带来的中短期负面影响和新一届政府释放改革红利带来内生增长动力加强这两股力量的影响。在2014年我们看到前者的负面影响较大,而改革红利对实体经济的影响更多是偏重中长期的,对短期经济数据的影响偏小。

展望未来,我们认为这两种力量之间的平衡将继续影响实体经济和资本市场。方向上,我们认为在政策面放松力度相对犹豫,对经济增速下台阶的判断较为一致,宽松政策只是作为托底作用出现的大环境下,基本面数据在2015年依然面临较大的下行风险。主要的原因在于:(1)产能结构调整、淘汰落后产能的工作将继续进行,这使得原先大部分周期性行业的投资大幅下降,这一预期预计在2015年持续;(2)2014年以来的地方政府财税体系改革、对地方政府融资的进一步限制和规范、地方政府业绩考核方式的变化使得2015年的地方基建投资面临进一步的下降;(3)房地产市场的自发性调整反映出其供需关系的逐步转化,未来投资增速难以回到之前的水平;(4)第四是针对隐性担保的改革需求,导致信用风险价值重构,这使得原先基于政府担保的过度信用扩张面临调整,而基于个体企业的信用扩张短期可能难以弥补;(5)宽松政策仅仅为了托底,很难看到政策放宽带来的投资的持续上行。

政策面上,考虑目前的经济走势,未来政策方向一定是偏宽。但是这种宽松是否能够弥补结构性改革带来的经济短期阵痛,我们认为可能是不足够的。从财政方面来说,小规模的赤字率难以弥补地方政府巨大的投资缺口。央行的偏鹰派的理念和政策面"松紧适度"的表态来看,难以看到大规模的放水。而央行年初定下的M2的考核目标也使得通过增加贷款额度提振经济的力度是有限的。

虽然基本面有利于债券市场,但短期看2015年一季度债券市场可能仍然面临较大的波动。

首先,从货币政策的放松方式来看,由于2014年银行间市场利率已经有较为明显的下行,但对实体经济的促进作用并不明显,因此未来央行进一步在银行间放松的动力不大,货币政策的放松可能会更多考虑引导资金向实体经济流动,而这一点对债券市场是不利的。

第二,在基本面因素之外,央行继续推进利率市场化给整个金融体系带来的变革将使得金融体系中资金供需关系、产品供需结构等发生较大的变化,从而使得市场收益率水平产生较大的波动。这一点是利率市场化时期面临的新的结构性风险因素,不受基本面数据所影响,在利率中枢水平不高的情况下,收益率可能由于一些结构性的因素产生较大的波动。

第三,新股发行节奏在1月份明显加速,吸引大量资金参与。一方面增加了银行间资金面的波动,另一方面较高的打新回报使得其他类别的资产吸引力明显下降,在一定程度上抬高了无风险利率的水平。

基于上述判断,我们认为债券市场整体的风险不大,但一季度可能仍然受到放松方式、资金波动、新股加量等不利因素的影响,因此我们判断可能存在一定的波动,不过一旦出现较为明显的调整,则是较好的买入机会。信用债方面,债市整体风险不大的情况下,目前利差水平具备较好的配置价值。信用风险方面,虽然我们认为未来逐步释放风险的概率依然较大,但在目前的经济状况和政策意愿下,短期大概率不会出系统性风险。因此信用债短期的性价比依然较高,尤其是行业传染性最强的城投品种。

因此,本基金在一季度将维持目前相对偏多的信用债仓位,但会积极根据规模变动调整组合流动性情况,防范可能出现的极端流动性风险。另外,利率债品种主要根据市场收益率变动情况选择合适的时机进行波段操作。

§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	882,658,785.37	75.07
	其中:债券	882,658,785.37	75.07
	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	129,870,314.81	11.05
	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	136,295,751.57	11.59
7	其他资产	26,904,878.80	2.29
8	合计	1,175,729,730.55	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	20,090,000.00	2.61
	其中:政策性金融债	20,090,000.00	2.61
4	企业债券	810,760,785.37	105.45
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	51,808,000.00	6.74
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	882,658,785.37	114.80

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	124577	14甬广聚	500,000	51,250,000.00	6.67
2	124050	12榆城投	460,000	47,784,800.00	6.21
3	122629	12平发债	400,000	41,448,000.00	5.39
4	124778	14蔡甸投	400,000	40,800,000.00	5.31
5	122750	12常经投	363,650	38,125,066.00	4.96

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	70,476.78
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	25,886,832.04
5	应收申购款	947,569.98
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	26,904,878.80

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	易方达信用债债券A	易方达信用债债券C
报告期期初基金份额总额	364,928,090.01	700,282,105.77
报告期基金总申购份额	579,050,700.13	873,213,605.66
减:报告期基金总赎回份额	472,795,296.03	1,310,809,989.25
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	471,183,494.11	262,685,722.18

§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信用债债券型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达信用债债券型证券投资基金合同》;

3.《易方达信用债债券型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

易方达消费行业股票型证券投资基金

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	易方达消费行业股票
基金主代码	110022
交易代码	110022
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年8月20日
报告期末基金份额总额	1,298,665,069.81份
投资目标	主要投资消费行业股票,在严格控制风险的前提下,追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金将根据对消费行业各子行业的综合分析,从中选择具有较强竞争优势且估值具有吸引力的上市公司进行投资,在努力控制风险的前提下追求更高回报。
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率×85%+中信总指数收益率×15%
风险收益特征	本基金为主动股票基金,理论上其风险收益水平高于混合基金和债券基金。同时,本基金为行业基金,在享受消费行业收益的同时,也必须承担单一行业带来的风险。
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

§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	202,722,764.71
2.本期利润	83,371,894.48
3.加权平均基金份额本期利润	0.0493
4.期末基金资产净值	1,349,239,447.11
5.期末基金份额净值	1.039

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	5.70%	1.11%	12.01%	1.09%	-6.31%	0.02%

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

易方达消费行业股票型证券投资基金

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

(2010年8月20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3.90%,同期业绩比较基准收益率为6.77%。

§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		
蔡海洪	本基金的基金经理、易方达策略成长证券投资基金的基金经理、易方达策略成长二号混合型证券投资基金的基金经理、研究部副总经理	2013-04-27	-	11年	硕士研究生,曾任招商证券股份有限公司研究员,易方达基金管理有限公司研究部行业研究员、机构理财部投资经理、研究部总经理助理。
萧楠	本基金的基金经理	2012-09-28	-	8年	硕士研究生,曾任易方达基金管理有限公司研究部行业研究员、基金投资部基金经理助理。

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1季度,上证指数涨36.84%,沪深300涨44.17%。金融股占比最高的上证50指数上涨59.39%,而创业板指数却下跌4.49%。是年三季度市场对牛市的预期已经逐渐加强,但是2014年最后两个月剧烈的风格转换仍出人意料。在宏观面上,实体经济依然疲软,引发市场上强烈的降息、降准的预期,且持续下降的无风险收益率也印证了市场的判断。无论是沪港通带来的海外资金,还是早已在场外徘徊的本土资金,显然都更加青睐低估值的大盘蓝筹股。相比之下,估值高、流动性差的中小板、创业板则受到打压。

四季度消费行业表现落后,中证内地消费指数涨13.7%,远落后于其他强周期板块。主要原因,是由于消费板块整体的估值水平多年来一直处于市场平均偏高的位置,本轮风格切换,估值水平足够有吸引力的子板块并不多。分子行业来看,表现最好的家电、白酒、汽车子行业,都是板块内估值垫底的行业;而下跌较多的传媒、网络服务、农业板块,都是估值较高的子行业。

本基金在四季度主要超配了家电、白酒、零售子行业,低配了传媒、旅游、纺织服装等子行业。遗憾的是,我们在四季度没有能够及时减持此前持仓较多的中小市值的特色成长股,导致本基金在剧烈的风格切换中没能够跟上基准。

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1.039元,本报告期份额净值增长率为5.70%,同期业绩比较基准收益率为12.01%。

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2015年,宽松的货币政策还会持续,无风险利率仍然有下降空间,牛市的基础依然存在。然而,在浓厚的牛市气氛中,我们不免有一丝忧虑。一方面,货币政策的传导似乎依然存在较大的阻滞,使得实体经济何时能够走出通缩周期变得越来越捉摸不定。另一方面,在经历一大波上涨之后,股票市场的估值注地变得越来越少,如果企业的盈利跟不上估值的上涨,那么市场将缺乏新的驱动力。而题材股、概念股,包括成长股,仍然显得不够便宜。

展望2015年,我们认为操作的难度要高于2014年。我们需要在成长性和估值水平上做更加多的权衡,需要在行业空间和行业格局上做更多的权衡,更需要多找到一些能够穿越周期、抵抗通缩、消化估值的优秀公司。这对我们的研究能力提出了更加严苛的要求,然而,我们仍然相信市场充满机会——首先,仍然有不少低估的板块和个股等待我们去挖掘;其次,政府的各种宏观和产业政策,都会带来新的投资机会;最后,新兴产业仍然是未挖掘完毕的金矿,优秀的成长股最终还是会得到市场的认可。2015年,我们会沿着上述思路,合理布局行业,优选个股,努力为投资者获得超额回报。

§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	1,206,731,105.70	88.14
	其中:股票	1,206,731,105.70	88.14
2	固定收益投资	70,014,000.00	5.11
	其中:债券	70,014,000.00	5.11
	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	67,423,787.32	4.92
7	其他资产	24,886,984.31	1.82
8	合计	1,369,055,877.33	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	13,354,000.00	0.99
B	采矿业	-	-
C	制造业	896,350,935.16	66.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	183,282,170.54	13.58
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	44,075,000.00	3.27
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	26,649,000.00	1.98
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	26,400,000.00	1.96
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	16,620,000.00	1.23
S	综合	-	-
	合计	1,206,731,105.70	89.44

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	000651	格力电器	2,999,881	111,355,582.72	8.25
2	600887	伊利股份	3,599,851	103,063,734.13	7.64
3	600519	贵州茅台	500,000	94,810,000.00	7.03
4	000333	美的集团	2,600,000	71,344,000.00	5.29
5	000858	五粮液	3,000,000	64,500,000.00	4.78
6	600104	上汽集团	3,000,000	64,410,000.00	4.77
7	600511	国药股份	1,700,000	52,683,000.00	3.90
8	300359	全通教育	500,000	44,075,000.00	3.27
9	002385	大北农	3,000,000	40,260,000.00	2.98
10	601633	长城汽车	799,837	33,233,227.35	2.46

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	70,014,000.00	5.19
	其中:政策性金融债	70,014,000.00	5.19
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	70,014,000.00	5.19

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	140213	14国开13	500,000	50,000,000.00	3.71
2	140218	14国开18	200,000	20,014,000.00	1.48

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未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	563,986.05
2	应收证券清算款	22,425,348.53
3	应收股利	-
4	应收利息	1,565,667.03
5	应收申购款	331,982.70
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	24,886,984.31

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300359	全通教育	44,075,000.00	3.27	重大事项停牌

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	2,133,044,127.27
报告期基金总申购份额	39,371,705.32
减:报告期基金总赎回份额	873,750,762.78
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	1,298,665,069.81

§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消费行业股票型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达消费行业股票型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达基金管理有限公司开放式基金业务规则》;

4.《易方达消费行业股票型证券投资基金托管协议》;

5.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
二〇一五年一月二十日

易方达行业领先企业股票型证券投资基金

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	易方达行业领先股票
基金主代码	110015
交易代码	110015
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年3月26日
报告期末基金份额总额	481,299,942.87份
投资目标	在优化行业资产配置的基础上,从行业领先企业中精选行业龙头与高成长企业进行投资,力求基金资产的长期增值。
投资策略	在行业配置的基础上,本基金将从各细分行业中选择行业领先企业,然后从行业领先企业中选择行业龙头企业和具有较高成长性的公司,构造股票组合。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×80%+中债总指数收益率×20%
风险收益特征	本基金是主动股票型基金,理论上其风险收益水平高于混合型基金和债券型基金。
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