

易方达中债新综合债券指数发起式证券投资基金（LOF）

2016年第1季度报告

2016年3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：二〇一六年四月二十一日

§ 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2016年4月18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2016年1月1日起至3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	245,614,931.69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	150,333,838.25 份	95,281,093.44 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 (2016年1月1日-2016年3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	2,478,702.03	1,586,976.04
2.本期利润	1,939,282.72	1,144,067.39
3.加权平均基金份额本期利润	0.0149	0.0123
4.期末基金资产净值	181,222,710.52	113,991,181.61
5.期末基金份额净值	1.2055	1.1964

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	1.40%	0.08%	1.14%	0.07%	0.26%	0.01%

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	1.30%	0.08%	1.14%	0.07%	0.16%	0.01%

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2016年3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20.55%，C类基金份额净值增长率为19.64%，同期业绩比较基准收益率为20.97%。

§ 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、易方达保本一号混合型证券投资基金的基金经理、易方达投资级信用债债券型证券投资基金的基金经理、易方达增强回报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	-	13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、易方达货币市场基金基金经理、易方达保证金收益货币市场基金基金经理。

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 10 次，其中 7 次为指数及量化组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易；3 次为不同基金经理管理的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

2016 年一季度我国宏观经济数据喜忧参半。一方面，1-2 月份工业增加值同比增速明显下滑，且零售、进出口数据持续低迷，制造业投资增速仍然处于低位。但另一方面，基建投资较为稳健，房地产销售及投资数据的恢复成为了经济中的亮点，且贷款及融资数据处于较高水平。此外，今年以来通胀预期的变化也成为了市场关注的焦点。中下游通缩压力有所缓解，尤其是食品通胀超出预期。总体而言，投资者对于经济企稳的预期较去年四季度有所恢复。最新公布的 3 月份 PMI 数据由 49 提高至 50.2，剔除季节性因素后仍有较明显的回升，也印证了这一市场预期的变化。

一季度债券市场收益率曲线明显陡峭化。其中短端收益率在央行维持流动性充裕的背景下持续下行。目前 1 年期国债甚至 1 年期金融债收益率均已经低于 7 天回购利率水平，反映出市场对于未来资金面稳定的预期较为强烈。与短端品种不同，一季度长端品种则受到市场通胀预期、房地产销售数据回升等因素影响，收益率在一定范围内上下波动。而在配置需求的带动下，一季度信用利差仍然不断收窄，目前几乎已经达到历史上的最低水平。

操作上，基金总体按照指数的结构和久期进行配置。但是由于基金规模仍然较小，分类债券资产的权重与指数中该资产的权重仍存在一定偏差，在一定程度上采取了较为灵活的配置策略。一季度组合净值表现好于业绩基准，为投资者带来了超额回报。

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 1.2055 元，本报告期份额净值增长率为 1.40%；C 类基金份额净值为 1.1964 元，本报告期份额净值增长率为 1.30%；同期业绩比较基准收益率为 1.14%。

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

我们认为未来影响宏观经济及债券市场走势的几个重要因素包括房地产行业的后续变化、政策刺激的力度和节奏以及供给侧改革推进的情况。

随着房地产销售持续好转，未来关注的焦点在于行业投资是否也会明显回升。但从一季度的情况来看，一二线城市与三四线城市分化的现象仍然存在，后者仍然面临较大的库存去化压力，房地产开发商拿地及新开工的意愿改善程度有限，未来投资大幅回升的难度较大。此外，随着一线城市房价快速上涨，政府已经开始关注并出台相关调控政策，预防新一轮价格泡沫形成。因此，未来房地产行业销售回暖是否对投资形成有效传导仍存在诸多不确定性。

政策方面，2016年我国预算财政赤字规模为3%，较2015年有所提升。考虑到2015年最终完成的赤字率高于年初计划，我们预期今年实际财政支出力度很可能仍将高于预算水平。在目前的经济环境下，货币政策的有效性存在着诸多讨论。虽然我们认为央行仍处于宽松货币周期内，但其政策出台的节奏及力度较难预期。相较之下，财政支出节奏加快的可能性较大，未来基建投资仍有望继续维持在偏高水平，从而对短期经济走势构成支撑。

供给侧改革自2015年四季度启动，在经济下行较快、稳增长压力巨大的背景下提出改革措施，显示出政府较强的决心。毋庸置疑，产能出清的过程将对经济产生不利影响，但同时也应关注到政府并没有放弃需求侧管理，其托底意愿仍然强烈，且第三产业吸收就业的能力较为充裕，我们认为去产能的过程将比较漫长，并不会对经济造成短期脉冲式的巨大冲击。

经历过一季度收益率曲线的陡峭化形变后，长端收益率在一定程度上反映了经济企稳的预期。但目前市场分歧仍然较大，如果未来房地产投资回升并带动经济需求复苏，叠加积极的财政政策发力，且供给侧改革对经济影响效果温和，则长端收益率仍然面临较大的上行风险。相较于2015年下半年，我们认为有必要对债券市场保持更多谨慎态度。

一季度信用市场险象环生，违约事件频频出现，但信用利差仍然进一步压缩。我们认为中低评级板块及周期性行业信用风险释放的进程刚刚开始，信用风险事件频发的市场环境可能贯穿全年。尤其是二季度跟踪评级结果将集中体现，评级下调风险不容忽视。

操作上，未来组合在按照指数结构进行配置的前提下，杠杆、久期水平及分类资产配置将根据市场情况保持一定灵活性，力争为投资者带来超额回报。

§ 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	296,759,515.50	83.84
	其中：债券	296,759,515.50	83.84
	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	48,904,706.01	13.82
7	其他资产	8,302,651.97	2.35
8	合计	353,966,873.48	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	50,677,000.00	17.17
	其中：政策性金融债	50,677,000.00	17.17
4	企业债券	246,082,515.50	83.36
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	296,759,515.50	100.52

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	1180103	11 四平债	200,000	22,022,000.00	7.46
2	1380150	13 通辽债	200,000	21,432,000.00	7.26
3	112069	12 明牌债	205,000	21,063,750.00	7.14
4	150213	15 国开 13	200,000	20,652,000.00	7.00
5	160408	16 农发 08	200,000	20,020,000.00	6.78

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 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	5,869.92
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	7,139,497.82
5	应收申购款	1,157,284.23
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,302,651.97

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	148,155,656.31	103,693,146.78
报告期基金总申购份额	57,838,129.21	71,055,354.07

减：报告期基金总赎回份额	55,659,947.27	79,467,407.41
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	150,333,838.25	95,281,093.44

§ 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（%）	19.76	-

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	12.0961%	10,000,450.04	4.0716%	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	29,709,723.72	12.0961%	10,000,450.04	4.0716%	-

§ 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

二〇一六年四月二十一日