

易方达行业领先企业股票型证券投资基金

【2013】第四季度报告

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：二〇一四年一月二十一日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2014年1月16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。

本报告财务资料未经审计。

本报告自2013年10月1日起至12月31日止。

基金简称		易方达行业领先企业股票
基金代码		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		91,209,324.13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性企业进行投资，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进一步选择龙头企业和其他有成长性的公司，构成投资组合。
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

3.1 主要财务指标		单位：人民币元
主要财务指标		报告期(2013年10月1日—2013年12月31日)
1.本期已实现收益	52,463,245.35	
2.本期利润	-8,569,492.36	
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0094	
4.期末基金资产净值	1,230,048,927.06	
5.期末基金份额净值	1.349	

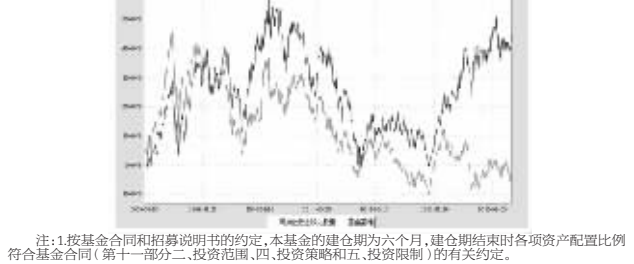
注：1.上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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。

3.2.1 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 率差 ④	①-③	②-④
过去三个月	-0.37%	1.19%	-3.25%	0.90%	2.88%	0.29%

3.2.2 本基金合同生效以来基金累计净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率变动对比图
 易方达领先企业股票型证券投资基金成立以来基金累计净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图
 (2009年3月26日至2013年12月31日)

3.2.2 自基金合同生效以来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（2009年3月26日至2013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、（四）投资策略、（七）投资禁止行为与限制）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44.73%，同期业绩比较基准收益率为-3.69%。

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介		§4 管理人报告		
姓名	职务	任本基金的基金经理期限 任职日期 离任日期	证券从业年限	说明
冯波	本基金的基金经理 基金的投资理念 本基金为纯市场 投资主题的基金经 理	2010-1-1	-	12年

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授权权限管理制度、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制度，以“时间优先、价格优先”作为执行指令的基本原则，通过投资交易系统对公平交易制度，以尽可能确保公平对待投资组合。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超过该证券当日成交量的5%的交易共有12次，其中11次为被动调仓基金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，该次交易基金经理已提供决策依据，并履行了审批程序。

4.4 报告期内本基金的投资策略和运作分析

4.4.1 报告期内本基金投资策略和运作分析

第四季度国内经济运行平稳，股票市场振幅波动，到季末上证指数收于2116点，下跌2.7%。受十八届三中全会的影响，改革相关主题表现活跃，如自贸区、国企改革、二胎、军工、土地流转、金融改革等标的阶段性出现大幅波动。而前期相对强势的传媒、游戏、消费品、高估值成长股等都出现较大幅度的回调。传统产业仍处于低迷期。

四季度在宏观上，本基金保持适中的股票仓位，主要进行结构调整。行业配置上，主要集中在医药、大众消费股、电子、安防、传媒、光伏、农业等行业；个股方面，减持了部分估值过高、业绩存在较大不确定性的股票，重点增持了估值合理、未来成长性较为确定个股，取得较好效果。

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1.349元，本报告期份额净值增长率为-0.37%，同期业绩比较基准收益率为-3.25%。

4.3 管理人对于宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2014年，我们认为中国经济将保持平稳增长，经济结构调整和改革将成为影响股票市场的主要两个最重要的因素。前者将影响2013年表现的分化，后者将影响2014年的市场持续表现。而符合结构转型方向行业仍将表现持续向好，经济结构调整和改革将成为影响股票市场的主要两个最重要的因素。前者将影响2013年表现的分化，后者将影响2014年的市场持续表现。而符合结构转型方向行业仍将表现持续向好，经济结构调整和改革将成为影响股票市场的主要两个最重要的因素。

从短期来看，我们认为较宽的资金面，成长股较高的估值水平，IPO重启等都会使市场存在较大不确定性。

易方达亚洲精选股票型证券投资基金

【2013】第四季度报告

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：二〇一四年一月二十一日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2014年1月16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。

本报告财务资料未经审计。

本报告自2013年10月1日起至12月31日止。

基金简称		易方达亚洲精选股票(QDII)
基金代码		118001
交易代码		118001
基金运作方式		契约型开放式
基金合同生效日		2010年11月21日
报告期末基金份额总额		93,348,750.25份
投资目标		本基金主要投资于亚洲企业，追求在有效控制风险的前提下，实现基金资产的持续、稳健增值。
投资策略		本基金将基于对全球及亚洲宏观经济、各类型资产的风险与收益水平的综合分析以及对不同国家和地区行业进行积极的资产配置。在构建投资组合方面，本基金将依据投资理念，以自下而上的基本分析、深入的公司研究、对股票价格的评估作为股票投资的基本依据，辅以自上而下的宏观分析、国际比较分析、行业分析、净值与风险收益比率的比较。通过收益品种与资产市场上具有的投资潜力与回报的投资资产，及时捕捉投资机会，同时，保持必要的流动性，以应对大额赎回投资需求。
业绩比较基准		MSCI AC 亚洲指数收益率
风险收益特征		本基金为股票型基金，理论上其风险收益水平高于混合型基金、债券基金和货币型基金。一方面，本基金投资于境外市场，承担了汇率风险、国家风险、新兴市场风险等境外投资特有的投资风险；另一方面，本基金对亚洲主要国家进行分散投资，基金整体风险低于“一带一路”相关主题的投资风险。
基金管理人		易方达基金管理有限公司
基金托管人		中国工商银行股份有限公司
境外投资顾问		英文名称：Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited 中文名称：渣打银行(香港)有限公司

3.1 主要财务指标		单位：人民币元
主要财务指标		报告期(2013年10月1日—2013年12月31日)
1.本期已实现收益	271,009.81	
2.本期利润	-2,132,331.61	
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0221	
4.期末基金资产净值	74,269,321.76	
5.期末基金份额净值	0.796	

注：1.上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。

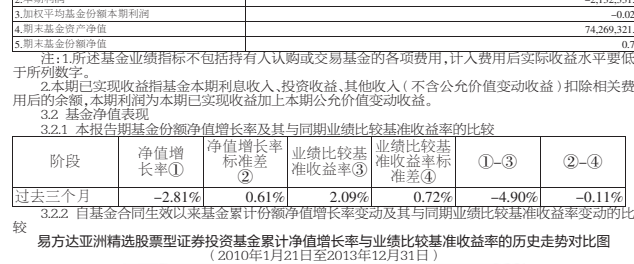
2.本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准差④	①-③	②-④
过去三个月	-2.81%	0.61%	2.09%	0.72%	-4.90%	-0.11%

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的历史走势对比图（2010年11月21日至2013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、（四）投资策略、（七）投资禁止行为与限制）的有关约定。

2.基金的业绩比较基准已经转换为人民币计价。

3.自基金合同生效至报告期末，基金份额净值增长率为-20.40%，同期业绩比较基准收益率为0.07%。

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介		§4 管理人报告		
姓名	职务	任本基金的基金经理期限 任职日期	证券从业年限	说明
Guan Yu (管宇)	本基金的基金经理、易方达基金主理人兼投资总监 (10F)的基金经理(自2012年1月14日至2012年12月16日),易方达资产管理(香港)有限公司基金经理	2012-1-1	-	6年
				瑞士研究生, 曾任通国瑞资产管理公司SSA(量化分析), 易方达基金管理公司海外投资经理。

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 境外投资顾问对本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金没有聘请境外投资顾问。

4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人努力通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流程来确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。本基金管理人制定了相应的授权权限管理制度、投资备选库管理制度和集中交易制度等，同时严格执行市场交易时间前交易方式，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。

4.4.2 异常交易行为的专项说明

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。

4.5 报告期内本基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 报告期内本基金投资策略和运作分析

四季度美国和欧洲经济复苏的前景渐趋明朗，美联储适时推出了缩减月度债券购买规模的政策，揭开了退出量化宽松政策的序幕。资金持续从债券资产向欧美发达国家的股票资产流动，导致全球范围内中长期债券利率上升，而欧美股市不断创新高。这种宏观经济格局下亚洲地区的股市有着双重影响。短期来看，不断提升的外部融资成本给依赖外来投资的亚洲经济体带来挑战；而中期来看，来自欧美的需求回升将给亚洲区偏外向型经济体带来助力。在此背景下，四季度亚洲地区股票市场维持区间震荡的格局，印度、韩国、马来西亚等市场升幅优于印尼和泰国等市场。其中泰国股市主要受国内政局动荡的影响。从行业表现来看，信息技术、可选消费和医疗保健等行业表现优于可选消费、电信、能源和金融等行业。美国四季度经济数据表现疲弱，但通胀压力有所缓解，市场延续对“成长股”公司的估值偏好，而低估值公司的表现落后。

本基金在四季度增持了接近96%的股票仓位，股票组合在当期配置上超过了中国、泰国和印尼等国家/地区，低配了印度、新加坡和台湾等国家/地区，国别配置方面取得负超额收益（-1.31%）。在行业配置方面则配置于金融、能源和电信等行业作了超额配置，低配了医疗保健、可选消费和原材料行业，其他行业基本上保持均衡配置，行业配置方面取得正超额收益（0.04%）。由于组合内个股估值相对低值的价格优势所致，导致了超额收益（-3.29%），是本季度超额回报落后于业绩基准的主要原因。

4.5.2 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0.796元，本报告期份额净值增长率为-2.81%，同期业绩比较基准收益率为2.09%。

4.6 管理人对于宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

美联储开始量化宽松政策退出进程和利率的下降，但在欧美经济基本面好转和市场风险偏好上升的背景下，后续或许将看到量化宽松政策退出的影响。随着经济全球化的不断深化，近年来欧美上市企业与亚洲上市企业盈利变化的趋同性越来越明显。对于亚洲股票而言，欧美经济好转是中长期的积极因素。随着欧美股市的估值水平进一步提升，未来从债券资产流出的资金可能向估值更便宜的亚洲股票市场流动。下一阶段亚洲股市的潜在风险在于量化宽松政策退出的节奏是否有调整，以及中期美联储加息预期对新兴市场流动性的影响。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

姓名	职务	任本基金的基金经理期限 任职日期 离任日期	证券从业年限	说明
李文健	本基金的基金经理、行业研究员	2011-1-28	-	13年

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授权权限管理制度、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制度，以“时间优先、价格优先”作为执行指令的基本原则，通过投资交易系统对公平交易制度，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超过该证券当日成交量的5%的交易共有12次，其中11次为被动调仓基金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，该次交易基金经理已提供决策依据，并履行了审批程序。

4.4 报告期内本基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内本基金投资策略和运作分析

四季度国内经济没有延续三季度的复苏态势。整体经济数据仍然处于去库存、去产能阶段，经济增速和物价水平有所回落。工业增加值增速在连续保持10%左右后，出口和消费数据继续呈现扩大的格局，但投资的增速下滑比较明显，CPI同比增速回落至3%，PPI仍处于通缩区间。

反映到股市上，A股在四季度没有延续三季度的反弹趋势，沪深300指数下跌3.28%，医药板块继续领跑市场，但涨幅幅度有所收窄，申万生物制药指数在四季度下跌了2.67%。

10月份上市公司三季报披露完毕，由于前期医药行业受到医保控费、政府反商业贿赂力度加大等不利因素的影响，医药上市公司三季报业绩普遍偏低，预期中，部分生物制药个股出现较大跌幅。11月、12月受政策支持医药服务相关产业链的激励、医疗服务、新药研发等主题投资较为活跃；但受国际油价的影响，部分地方药企表现较弱。

四季度的四季度的市场表现显示，本基金对医药板块的表现持谨慎乐观态度，计划调仓仓位，继续增持医药板块。目前组合中医药和中药的占比高，业绩表现相对较低。

4.4.2 报告期内本基金投资策略和运作分析

截至报告期末，本基金份额净值为1.287元，本报告期份额净值增长率为-3.23%，同期业绩比较基准收益率为-2.77%。

4.3 管理人对于宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

本基金医药板块在2014年一季度表现良好，主要基于以下判断：

1.一季度预计国内经济形势表现一般。由于去年同期基数较高，出口增速放缓，消费仍然受制于房地产的影响，投资受到资金价格高企的压力，下滑将较为明显。在此背景下，物价水平也将逐步回落，为2014年前期货币政策留有空间。预期股市上流动性不足，周期类板块机会不多，医药板块的防御性价值凸显。

2.2014年，各地陆续开展二药和非药招标采购周期。竞争格局较为缓和的品种，价格维护较好，并可以分享医药市场扩容的成果。

3.反商业贿赂和药品降价成为影响行业运行的常态化事件，对行业不构成决定性影响，对股价的冲击也逐步减弱。预计一季度不会出现较大幅度的行业政策。

4.目前一线医药公司的2014年动态估值为25-30倍，和增长率较为匹配，处于合理水平。

因此，本基金计划2014年一季度继续加仓医药，继续进行结构性调整。在行业内部加大仓位权重，产业链中不断提升的背景下，优质企业投资价值更加突出。本基金将继续进一步分享医药板块良好、竞争优秀、发展前景广大的优势公司红利。

本基金长期看好医疗保健行业的发展前景，将坚持价值投资的理念，着力抓住医药研发、人口老龄化、产业升级、产业整合等主题带来的投资机会，寻找持续成长性好、竞争优势显著、定价相对合理的企业。

性。因此在下一阶段资产配置上，我们将保持适中的股票仓位，以确定性为重要标准，进行行业和股票配置。重点关注以下行业和个股的投资机会：一是周期性的医药、大众消费品等行业；二是行业景气度较高的电子、安防、传媒、环保等行业；三是受政策支持，逐步走出行业低谷的光伏、农业等行业；四是具备核心竞争能力、估值合理的成长性企业；五是受益于改革的行业和企业。

§5 投资组合报告

1 报告期末基金资产组合情况		金额(元)	占基金总资产的比例(%)
序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	1,053,019,789.84	85.01
其中：股票	1,053,019,789.84	85.01	
2	固定收益投资	79,516,000.00	6.42
其中：债券	79,516,000.00	6.42	
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	77,000,338.50	6.22
其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	16,611,656.52	1.34
6	其他资产	12,506,504.47	1.01
7	合计	1,238,654,239.33	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合		公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
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	48,687,898.16	3.96
B	采矿业	-	-
C	制造业	842,995,571.54	68.53
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	60,557,752.51	4.92
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	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	24,580,582.88	2.00
L	租赁和商务服务业	66,702,984.75	5.42
M	科学研究和技术服务业	9,495,000.00	0.77
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	卫生和社公工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
合计		1,053,019,789.84	85.61

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	600887	伊泰股份	2,355,609	92,060,716.92	7.48
2	002236	大华股份	1,923,108	78,620,334.24	6.39
3	600899	紫光股份	6,271,349	67,228,861.28	5.47
4	002556	欧陆电子	1,286,566	59,934,893.28	4.87
5	000651	格力电器	1,827,507	59,686,378.62	4.85
6	002400	齐河股份	1,496,687	54,254,093.70	4.41
7	000963	华海药业	1,123,115	51,665,290.05	4.20
8	000098	兴发集团	1,784,747	48,687,898.16	3.96
9	002008	大族激光	3,448,508	46,520,372.92	3.78
10	600597	光明乳业	1,945,287	43,185,371.40	3.51

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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(%)
----	------	------	-------	---------	--------------

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	600887	伊泰股份	2,355,609	92,060,716.92	7.48
2	002236	大华股份	1,923,108	78,620,334.24	6.39
3	600899	紫光股份	6,271,349	67,228,861.28	5.47
4	002556	欧陆电子	1,286,566	59,934,893.28	4.87
5	000651	格力电器	1,827,507	59,686,378.62	4.85
6	002400	齐河股份	1,496,687	54,254,093.70	4.41
7	000963	华海药业	1,123,115	51,665,290.05	4.20
8	000098	兴发集团	1,784,747	48,687,898.16	3.96
9	002008	大族激光	3,448,508	46,520,372.92	3.78
10	600597	光明乳业	1,945,287	43,185,371.40	3.51

5.4 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

基金资产投资组合公告				
四 季 度 报 告				
序号	项目	金额(人民币元)	占基金资产净值比例(%)	
1	权益投资	70,779,796.44	94.31	