易方达平稳增长证券投资基金

2014 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	易方达平稳增长混合
基金主代码	110001
交易代码	110001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2002年8月23日
报告期末基金份额总额	1,242,410,982.92份
投资目标	追求资本在低风险水平下的平稳增长。
投资策略	本基金通过在股票和债券之间相对平衡的资产配置实现降低风险、稳定收益的目标。正常情况下，本基金资产配置的比例范围是：股票资产30%-65%；债券资产30%-65%；现金资产不低于5%。其中，投资于具有持续发展能力的上市公司的资产比例不低于本基金股票投资总资产的80%。
业绩比较基准	上证A股指数
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其风险收益水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金。正常情况下，本基金将控制基金资产净值波动的标准差不超过上证A股指数波动的标准差的65%(置信度为90%)；在此前提下，通过合理配置股票和债券资产比重，并将股票投资集中于具有持续发展能力的上市公司，努力实现股票市场上涨期间基金资产净值涨幅不低于上证A股指数涨幅的60%，股票市场下跌期间基金资产净值下跌幅度不超过上证A股指数跌幅的50%。
基金管理人	易方达基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§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	132,534,027.40
2.本期利润	64,718,626.45
3.加权平均基金份额本期利润	0.0498
4.期末基金资产净值	2,046,352,119.18
5.期末基金份额净值	1.647

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。

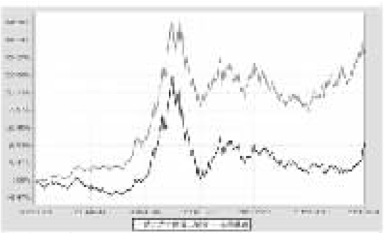
3.2 基金净值表现

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	3.00%	1.17%	36.97%	1.55%	-33.97%	-0.38%

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

易方达平稳增长证券投资基金
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
（2002年8月23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318.17%，同期业绩比较基准收益率为92.59%。

§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		
陈皓	本基金的基金经理、易方达科翔股票型证券投资基金的基金经理、易方达价值精选股票型证券投资基金的基金经理、投资一部总经理助理	2012-09-28	-	7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、基金经理助理兼行业研究员、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

在压抑了数年之后，A股蓝筹在2014年的四季度终于迎来一波气势如虹的猛烈上涨。特别是央行降息之后，明显提升了市场的风险偏好，场外资金涌入更加迅猛，在这种背景下，以券商和中字头为代表的大盘蓝筹连续而快速的上涨。

由于风格逆转，蓝筹股对资金的吸引力大增，市场挤出效应明显，以创业板为首的中小市值和新兴产业股票跌幅巨大。四季度，上证综指和深圳成指分别上涨36.84%和36.31%，而中小板指和创业板指分别下跌2.56%和4.49%。

本基金创业板和成长股的比重较高，由于对蓝筹行情预判不足，导致调仓速度和力度均不够，因此四季度净值表现较差。

债券方面，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。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，从而引发了机构去杠杆的行为。信用利差显著有所扩大。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，四季度组合持仓债券久期与上季度基本持平。在较好的市场环境下，债券投资获得了稳健回报。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.647元，本报告期份额净值增长率为3.00%，同期业绩比较基准收益率为36.97%。

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

尽管经历了年底的迅猛上涨，我们对2015年一季度的股票市场仍持相对乐观的态度。虽然场外资金的进场速度和效应都可能不会像14年底时那样猛烈，但是股票在大类资产配置中的吸引力仍然非常突出，A股仍然会有大量的新增资金入场。

对于风格方面，蓝筹板块的大幅上涨，阶段性导致成长股资金的抽离，但从中长期看，股票市场一定是由基本面决定的，市场一定会把最优秀的个股选出来。因此在中国经济转型的大背景下，新经济的快速成长将是实现中国梦的最重要途径。成长股的急跌同样也是风险的集中释放，我们更倾向于快牛向慢牛转化，这样市场才会净下心来重新分析基本面，市场的上涨基础才会更坚实。

因此本基金仍会将主要仓位集中于优秀的成长股，但也不排除在大盘股适当回调且具备较好风险收益比时再择机进入，在牛市中通过更多的轮动操作获取更好的收益。

债券方面，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。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，包括央行货币政策出台时点和节奏上的不确定性、宽信用政策的效果逐渐体现以及房地产行业出现复苏的可能性。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。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。在操作上，基金将总体维持目前的久期结构，但关注可能出现的波段操作机会。

综上所述，本基金希望通过管理人积极、勤勉的努力，为投资者奉献更加持续、稳定的回报。

§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	1,185,519,965.22	57.41
	其中：股票	1,185,519,965.22	57.41
2	固定收益投资	761,208,727.95	36.86
	其中：债券	761,208,727.95	36.86
	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	46,310,739.84	2.24
7	其他资产	72,052,983.31	3.49
8	合计	2,065,092,416.32	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	15,112,795.84	0.74
C	制造业	639,427,381.31	31.25
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	46,277,600.00	2.26
E	建筑业	19,223,171.72	0.94
F	批发和零售业	23,591,894.06	1.15
G	交通运输、仓储和邮政业	20,663,500.00	1.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	261,077,151.51	12.76
J	金融业	149,035,979.18	7.28
K	房地产业	-	-
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	11,110,491.60	0.54
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	-	-
	合计	1,185,519,965.22	57.93

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	300199	翰宇药业	6,549,962	176,848,974.00	8.64
2	300253	卫宁软件	2,100,000	146,937,000.00	7.18
3	600558	大西洋	4,337,829	62,291,224.44	3.04
4	601166	兴业银行	3,448,389	56,898,418.50	2.78
5	002448	中原内配	3,097,366	53,491,510.82	2.61
6	000669	金鸿能源	1,570,000	46,079,500.00	2.25
7	601318	中国平安	530,600	39,641,126.00	1.94
8	601336	新华保险	763,500	37,839,060.00	1.85
9	300226	上海钢联	620,000	37,429,400.00	1.83
10	300238	冠昊生物	650,000	30,400,500.00	1.49

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	464,161,000.00	22.68
	其中：政策性金融债	464,161,000.00	22.68
4	企业债券	26,518,121.99	1.30
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	270,529,605.96	13.22
8	其他	-	-
9	合计	761,208,727.95	37.20

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	130237	13国开37	1,100,000	110,968,000.00	5.42
2	110023	民生转债	690,000	95,406,300.00	4.66
3	140352	14进出52	700,000	67,207,000.00	3.28
4	113005	平安转债	345,450	62,326,089.00	3.05
5	130229	13国开29	600,000	60,084,000.00	2.94

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	444,424.50
2	应收证券清算款	57,342,149.75
3	应收股利	-
4	应收利息	12,389,068.59
5	应收申购款	1,877,340.47
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	72,052,983.31

5.11.4报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110023	民生转债	95,406,300.00	4.66
2	113005	平安转债	62,326,089.00	3.05
3	110020	南山转债	55,218,547.20	2.70
4	110022	同仁转债	38,189,923.00	1.87
5	128002	东华转债	3,235,240.00	0.16
6	128006	长青转债	1,963,455.00	0.10

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	1,331,331,325.01
报告期基金总申购份额	58,149,376.27
减：报告期基金总赎回份额	147,069,718.36
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	1,242,410,982.92

§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. 中国证监会批准易方达平稳增长证券投资基金设立的文件；
2.《易方达平稳增长证券投资基金基金合同》；
3.《易方达平稳增长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

易方达上证中盘交易型开放式指数证券投资基金

2014 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	易方达上证中盘ETF
基金主代码	510130
交易代码	510130
基金运作方式	交易型开放式(ETF)
基金合同生效日	2010年3月29日
报告期末基金份额总额	206,285,089.00份
投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度及跟踪误差的最小化。
投资策略	本基金采取完全复制法进行投资，即按照上证中盘指数的成份股组成及权重构建股票投资组合。但是当指数编制方法变更、成份股发生变更、成份股权重由于自由流通量发生变化、成份股派发现金股息、配股及增发、股票长期停牌、市场流动性不足等情况发生，基金管理人无法按照指数构成及权重进行同步调整时，基金管理人将对投资组合进行优化，尽量降低跟踪误差。
业绩比较基准	上证中盘指数
风险收益特征	本基金属股票型基金，预期风险与收益水平高于混合基金、债券基金与货币市场基金。本基金为指数型基金，采用完全复制法跟踪标的指数的表现，具有与标的指数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	76,281,146.91
2.本期利润	219,706,185.36
3.加权平均基金份额本期利润	0.9529
4.期末基金资产净值	743,861,239.57
5.期末基金份额净值	3.6060

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2010年5月28日进行了基金份额折算，折算比例为0.34394741。

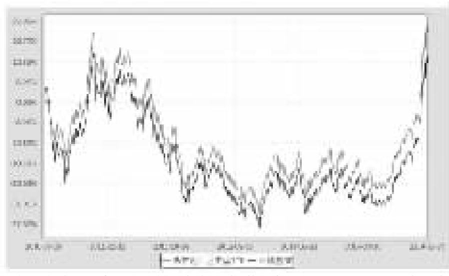
3.2 基金净值表现

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	36.63%	1.47%	36.83%	1.48%	-0.20%	-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

易方达上证中盘交易型开放式指数证券投资基金
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3月29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24.03%，同期业绩比较基准收益率为14.63%。

§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		
张胜记	本基金的基金经理、易方达上证中盘交易型开放式指数基金联接基金的基金经理、易方达恒生中国企业交易型开放式指数证券投资基金的基金经理、易方达恒生中国企业交易型开放式指数证券投资基金联接基金的基金经理、易方达50指数证券投资基金的基金经理、易方达标普全球高端消费品指数增强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	2010-03-29	-	9年	硕士研究生，曾任易方达基金管理有限公司机构理财部研究员、机构理财部投资经理助理、基金经理助理、研究部行业研究员、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。

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年第四季度，国内经济增速仍在下滑趋势之中，但底部复苏的迹象开始呈现。11月份规模以上工业增加值同比增速7.2%，环比继续下降。发电量同比增速仅0.6%，反映经济仍处于向下趋势中。11月份固定资产投资同比增速13.4%，继续下行，社会消费品零售总额同比实际增长11.2%，进出口平稳。房地产销售出现回暖迹象，全国30个大中城市商品房成交面积12月份同比增长28%，连续三个月环比明显改善。另一方面，整体通胀稳定在低位，11月份居民消费价格同比上涨1.4%，全国工业生产者出厂价格同比下降2.7%，环比继续下降。在经济下行、通胀较低的背景下，中央政府加大经济刺激力度，11月22日大幅降低存贷款基准利率，一年期贷款基准利率下调达40bp。此外，沪港通于11月17日正式开闸，海外资金持续流入国内。在充裕流动性的推动下，A股市场迎来大牛市行情。报告期内，上证指数大涨36.84%，大小盘风格差异巨大，低估值的大盘蓝筹股大幅反弹，上证50指数涨幅居首达59.4%，中小板、创业板则出现下跌。从行业表现来看，金融、建筑、钢铁、房地产等板块涨幅居前；电子、传媒、医药生物等板块出现下跌。

上证中盘ETF基金属于完全跟踪指数的证券投资基金。报告期内，本基金跟随指数的成分股变化进行日常调整操作，控制基金组合与指数权重基本一致。

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3.6060元，本报告期份额净值增长率为36.63%，同期业绩比较基准收益率为36.83%，年化跟踪误差0.60%，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

股市涨跌是对宏观经济周期波动的反映，中国经济增长的波动幅度较大是决定A股市场大幅波动的主要原因。展望2015年第一季度，利率降低、限购放松、政策刺激等因素将继续带动房地产销售持续回升，房地产行业有望进入复苏周期，从而拉动投资产业链条逐渐走向复苏。同时，利率降低带来企业财务费用的降低，油价等大宗商品价格的大幅下跌带来企业运营成本的降低，将推动A股制造业盈利的回升。另一方面，央行仍有可能进一步降息或降存款准备金率，机构或居民资产配置向股市转移的趋势仍在，A股市场流动性宽裕的局面有望持续。经历大幅反弹的A股市场的整体估值仍在较低水平，在经济复苏、流动性宽裕的背景下，A股有望继续向好，低估值的蓝筹股、周期类行业、国企改革等热点板块的表现值得期待。

长期来看，推动我国经济增长的三大原动力依然存在。首先是制度改革，十八届三中全会明确中国在推进经济、文化、社会等领域的改革路线，有望释放出更多的生产力；第二是资源、技术与人力资本等生产要素的升级还在持续；最后是我国处于快速的工业化、城市化以及区域经济一体化进程中，中长期经济增长前景良好，本基金对市场的长期走势保持乐观。作为完全被动投资基金，本基金下阶段将继续坚持完全复制基准指数的投资策略，追求跟踪偏离度及跟踪误差的最小化。期望上证中盘ETF为投资者分享中国经济的未来成长提供良好的投资机会。

§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	734,048,685.45	98.54
	其中：股票	734,048,685.45	98.54
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	7,107,375.52	0.95
7	其他资产	3,792,114.90	0.51
8	合计	744,948,175.87	100.00

注：上表中的股票投资项含可退替代款估值增值，而5.2的合计项不含可退替代款估值增值。

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	4,858,668.00	0.65
B	采矿业	49,739,847.96	6.69
C	制造业	211,847,185.68	28.48
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	72,229,034.53	9.71
E	建筑业	70,757,329.68	9.51
F	批发和零售业	34,096,086.68	4.58
G	交通运输、仓储和邮政业	29,813,356.44	4.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	37,416,402.72	5.03
J	金融业	117,817,987.32	15.84
K	房地产业	75,401,150.08	10.14
L	租赁和商务服务业	6,877,340.80	0.92
M	科学研究和技术服务业	3,807,940.00	0.51
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	14,795,298.24	1.99
S	综合	4,591,057.32	0.62
	合计	734,048,685.45	98.68

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	601939	建设银行	3,203,034	21,556,418.82	2.90
2	601390	中国中铁	2,282,601	21,228,189.30	2.85
3	601377	兴业证券	1,215,192	18,373,703.04	2.47
4	600900	长江电力	1,652,177	17,628,728.59	2.37
5	600383	金地集团	1,499,100	17,104,731.00	2.30
6	601186	中国铁建	1,053,863	16,081,949.38	2.16
7	600795	国电电力	3,175,900	14,704,417.00	1.98
8	601336	新华保险	278,918	13,823,176.08	1.86
9	600886	国投电力	1,133,100	12,962,664.00	1.74
10	600011	华能国际	1,401,849	12,378,326.67	1.66

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

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	8,810.28
2	应收证券清算款	3,781,563.05
3	应收股利	-
4	应收利息	1,741.57
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,792,114.90

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	247,885,089.00
报告期基金总申购份额	14,800,000.00
减：报告期基金总赎回份额	56,400,000.00
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	206,285,089.00

§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上证中盘交易型开放式指数证券投资基金募集的文件；
2.《易方达上证中盘交易型开放式指数证券投资基金基金合同》；
3.《易方达上证中盘交易型开放式指数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
二〇一五年一月二十日

易方达上证中盘交易型开放式指数证券投资基金联接基金

2014 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

2.1基金产品概况

基金简称	易方达上证中盘ETF联接
基金主代码	110021
交易代码	110021
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年3月31日
报告期末基金份额总额	476,990,372.62份
投资目标	紧密跟踪业绩比较基准，追求跟踪偏离度及跟踪误差的最小化。力争将日均跟踪偏离度控制在0.35%以内，年化跟踪误差控制在4%以内。
投资策略	本基金为上证中盘ETF的联接基金。上证中盘ETF是采用完全复制法实现对上证中盘指数紧密跟踪的全被动指数基金，本基金主要通过投资于上证中盘ETF实现对业绩比较基准的紧密跟踪，力争将日均跟踪偏离度控制在0.35%以内，年化跟踪误差控制在4%以内。在投资运作过程中，本基金将在综合考虑合规、风险、效率、成本等因素的基础上，决定采用实物申赎的方式或证券二级市场交易的方式进行上证中盘ETF的买卖。待指数衍生金融产品推出以后，基金管理人在履行适当程序后，本基金可以适度运用衍生金融产品进一步降低跟踪误差。
业绩比较基准	上证中盘指数收益率X95%+活期存款利率(税后)X5%
风险收益特征	本基金为上证中盘ETF的联接基金，其预期风险收益水平高于混合型基金、债券基金和货币市场基金。本基金主要通过投资于上证中盘ETF追踪业绩比较基准，具有与业绩比较基准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

2.1.1目标基金基本情况

基金名称	易方达上证中盘交易型开放式指数证券投资基金
基金主代码	510130
基金运作方式	交易型开放式(ETF)
基金合同生效日	2010年3月29日
基金份额上市的证券交易所	上海证券交易所
上市日期	2010年6月23日
基金管理人名称	易方达基金管理有限公司
基金托管人名称	中国工商银行股份有限公司

2.1.2目标基金产品说明

投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度及跟踪误差的最小化。
投资策略	本基金采取完全复制法进行投资，即按照上证中盘指数的成份股组成及权重构建股票投资组合。但是当指数编制方法变更、成份股发生变更、成份股权重由于自由流通量发生变化、成份股派发现金股息、配股及增发、股票长期停牌、市场流动性不足等情况发生，基金管理人无法按照指数构成及权重进行同步调整时，基金管理人将对投资组合进行优化，尽量降低跟踪误差。
业绩比较基准	上证中盘指数
风险收益特征	本基金属股票型基金，预期风险与收益水平高于混合基金、债券基金与货币市场基金。本基金为指数型基金，采用完全复制法跟踪标的指数的表现，具有与标的指数相似的风险收益特征。

§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

投资目标	报告期(2014年10月1日-2014年12月31日)
1.本期已实现收益	18,846,274.17
2.本期利润	160,385,435.98
3.加权平均基金份额本期利润	0.3084
4.期末基金资产净值	587,974,983.70
5.期末基金份额净值	1.2327

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。

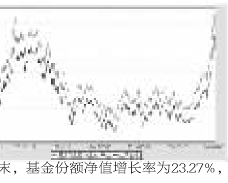
3.2 基金净值表现

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	34.06%	1.40%	34.76%	1.41%	-0.70%	-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

易方达上证中盘交易型开放式指数证券投资基金联接基金
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3月31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23.27%，同期业绩比较基准收益率为12.31%。

§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		
张胜记	本基金的基金经理、易方达上证中盘交易型开放式指数基金的基金经理、易方达恒生中国企业交易型开放式指数证券投资基金的基金经理、易方达恒生中国企业交易型开放式指数证券投资基金联接基金的基金经理、易方达50指数证券投资基金的基金经理、易方达标普全球高端消费品指数增强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	2010-03-31	-	9年	硕士研究生，曾任易方达基金管理有限公司机构理财部研究员、机构理财部投资经理助理、基金经理助理、研究部行业研究员、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。

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年第四季度，国内经济增速仍在下滑趋势之中，但底部复苏的迹象开始呈现。11月份规模以上工业增加值同比增速7.2%，环比继续下降。发电量同比增速仅0.6%，反映经济仍处于向下趋势中。11月份固定资产投资同比增速13.4%，继续下行，社会消费品零售总额同比实际增长11.2%，进出口平稳。房地产销售出现回暖迹象，全国30个大中城市商品房成交面积12月份同比增长28%，连续三个月环比明显改善。另一方面，整体通胀稳定在低位，11月份居民消费价格同比上涨1.4%，全国工业生产者出厂价格同比下降2.7%，环比继续下降。在经济下行、通胀较低的背景下，中央政府加大经济刺激力度，11月22日大幅降低存贷款基准利率，一年期贷款基准利率下调达40bp。此外，沪港通于11月17日正式开闸，海外资金持续流入国内。在充裕流动性的推动下，A股市场迎来大牛市行情。报告期内，上证指数大涨36.84%，大小盘风格差异巨大，低估值的大盘蓝筹股大幅反弹，上证50指数涨幅居首达59.4%，中小板、创业板则出现下跌。从行业表现来看，金融、建筑、钢铁、房地产等板块涨幅居前；电子、传媒、医药生物等板块出现下跌。

本基金是易方达上证中盘ETF的联接基金，主要投资于上证中盘ETF。报告期内，本基金依据申购赎回的情况进行日常操作，控制跟踪误差和跟踪偏离度在较低水平上。

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1.2327元，本报告期份额净值增长率为34.06%，同期业绩比较基准收益率为34.76%，年化跟踪误差0.82%，在合同规定的控制范围之内。

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

股市涨跌是对宏观经济周期波动的反映，中国经济增长的波动幅度较大是决定A股市场大幅波动的主要原因。展望2015年第一季度，利率降低、限购放松、政策刺激等因素将继续带动房地产销售持续回升，房地产行业有望进入复苏周期，从而拉动投资产业链条逐渐走向复苏。同时，利率降低带来企业财务费用的降低，油价等大宗商品价格的大幅下跌带来企业运营成本的降低，将推动A股制造业盈利的回升。另一方面，央行仍有可能进一步降息或降存款准备金率，机构或居民资产配置向股市转移的趋势仍在，A股市场流动性宽裕的局面有望持续。经历大幅反弹的A股市场的整体估值仍在较低水平，在经济复苏、流动性宽裕的背景下，A股有望继续向好，低估值的蓝筹股、周期类行业、国企改革等热点板块的表现值得期待。

长期来看，推动我国经济增长的三大原动力依然存在。首先是制度改革，十八届三中全会明确中国在推进经济、文化、社会等领域的改革路线，有望释放出更多的生产力；第二是资源、技术与人力资本等生产要素的升级还在持续；最后是我国处于快速的工业化、城市化以及区域经济一体化进程中，中长期经济增长前景良好，本基金对市场的长期走势保持乐观。作为被动投资的基金，下阶段本基金将继续采取紧密跟踪比较基准的投资策略，审慎管理基金资产，追求跟踪偏离度及跟踪误差的最小化，期望为投资者分享中国经济的未来成长提供良好的投资机会。

§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	10,440.00	0.00
	其中：股票	10,440.00	0.00
2	基金投资	557,472,534.13	93.65
3	固定收益投资	9,986,000.00	1.68
	其中：债券	9,986,000.00	1.68
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	22,859,421.57	3.84
8	其他资产	4,929,529.26	0.83
9	合计	595,257,924.96	100.00

5.2期末投资目标基金明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	易方达上证中盘交易型开放式指数证券投资基金	股票型	交易型开放式(ETF)	易方达基金管理有限公司	557,472,534.13	94.81

5.3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	-	-
C	制造业	10,440.00	0.00
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	-	-
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	-	-
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	-	-
	合计	10,440.00	0.00

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

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	601216	内蒙君正	1,000	10,440.00	0.00

5.5 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	9,986,000.00	1.70
	其中：政策性金融债	9,986,000.00	1.70
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	9,986,000.00	1.70

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	130405	13农发05	100,000	9,986,000.00	1.70

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。

5.8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贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.9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。

5.10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。

5.11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。

5.12投资组合报告附注

5.12.1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。

5.12.2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。

5.12.3其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	47,564.34
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	277,700.88
5	应收申购款	4,604,264.04
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,929,529.26

5.12.4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。

5.12.5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	601216	内蒙君正	10,440.00	0.00	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	555,382,579.23
报告期基金总申购份额	152,230,082.88
减：报告期基金总赎回份额	230,622,289.49
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	476,990,372.62

§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上证中盘交易型开放式指数证券投资基金联接基金募集的文件；
2.《易方达上证中盘交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金合同》；
3.《易方达基金管理有限公司开放式基金业务规则》；
4.《易方达上证中盘交易型开放式指数证券投资基金联接基金托管协议》；
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