易方达聚盈分级债券型发起式证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一四年四月十九日

§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 2014 年 4 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2014 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	609,665,825.56 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	
下属两级基金的基金简称	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
下属两级基金的交易代码	000429	000430
报告期末下属两级基金的份额总额	399,657,425.56 份	210,008,400.00 份
下属两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 1 月 1 日-2014 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	8,121,284.61
2.本期利润	11,237,711.71
3.加权平均基金份额本期利润	0.0193
4.期末基金资产净值	618,831,895.03
5.期末基金份额净值	1.0150

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。

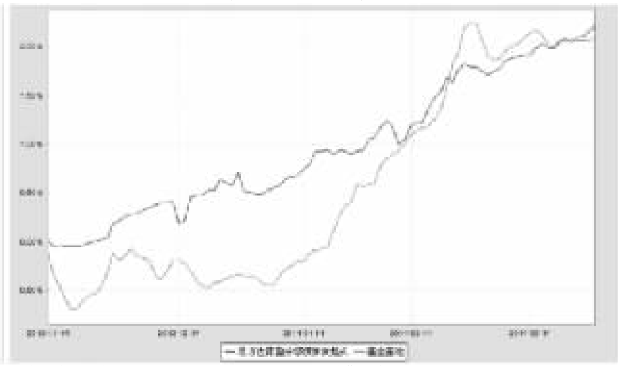
3.2 基金净值表现

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	1.69%	0.06%	2.47%	0.08%	-0.78%	-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历史走势对比图
(2013 年 11 月 14 日至 2014 年 3 月 31 日)



注:1.本基金合同于 2013 年 11 月 14 日生效,截至报告期末本基金合同生效未满一年。

2.按基金合同和招募说明书的约定,自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同(第十三部分二、投资范围和四、投资限制)的有关约定。本报告期本基金处于建仓期内。

3.自基金合同生效至报告期末,基金份额净值增长率为 2.22%,同期业绩比较基准收益率为 2.11%。

§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	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 1 次,为纯被动指数基金因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。

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 年一季度,宏观经济总体呈现下行格局,各项数据均呈现经济增速放缓。固定资产投资增速出现回落,说明政府稳增长措施的效果没有体现;但房地产投资增速降幅较小,考虑到地产投资对销售下降反映的滞后性,未来放缓的趋势需要继续关注。进出口数据受到春节因素影响出现较大波动,但总体仍体现外需拉动作用有限。重要的先行指标 PMI 体现出旺季不旺的特征,企业增加库存的动力不足,新订单和生产指数表现不佳,未来经济反弹的动力持续衰减。通胀指数继续维持低位运行的局面,通胀压力较轻。央行货币政策出现微调,市场资金面总体表现宽松,回购成本持续下降。

债券市场在一月初企稳,并逐步反弹,利率和短久期产品领涨;但是市场配置需求不足,且供给大幅增加,利率债在三月份出现较大幅度下跌。高收益债受到信用事件的冲击也出现较大调整,收益率大幅上升;信用债中高等级、短久期品种和城投表现相对较好。

本基金在一季度继续增持短久期信用债替代到期存款,并逐步提升组合杠杆,利用较低的资金成本提升组合收益。

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 1.0150 元,本报告期份额净值增长率为 1.69% ,同期业绩比较基准收益率为 2.47%。

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

宏观经济在一季度继续回落,经济反弹的动力持续衰减。需要关注的是,政府在强调释放改革红利的同时,开始强调稳增长的重要性,并在国务院常务会议上提出了高铁建设、棚户区改造等具体的刺激措施。这也令市场对政府刺激经济的预期开始增强。这些举措能否顺利实施、力度的大小、以及对宏观经济的实际效果尚存在不确定性。我们不能就此判断基本面能够就此出现反转。同时我们注意到,央行的货币政策的操作和逻辑也没有出现实质性反转,货币放松的可能性不大。而且,这些刺激政策未来可能带来债权融资需求的上升以及融资成本的升高。这对于债券市场都是不利的影响。而实体经济所面临的产能过剩、内需疲弱、债务杠杆过高以及信用风险等问题也无法通过有限的刺激措施得以化解。而当前宽松的资金面,也面临着美国经济好转后宽松政策逐步退出的冲击。未来的债券市场将面对较为复杂的基本面格局。

因此,我们短期继续对债券市场持谨慎态度,维持较低的组合久期,并维持合理的组合杠杆水平,以获取持有其回报为主要目标,同时对信用风险的冲击保持警惕。

§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	864,579,302.84	96.46
	其中:债券	828,349,156.00	92.42
	资产支持证券	36,230,146.84	4.04
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	12,141,361.34	1.35
7	其他资产	19,554,245.09	2.18
8	合计	896,274,909.27	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	421,447,156.00	68.10
5	企业短期融资券	170,224,000.00	27.51
6	中期票据	236,678,000.00	38.25
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	828,349,156.00	133.86

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	098081	09扬州开发债	400,000	39,936,000.00	6.45
2	1382266	13嘉公路 MTN1	400,000	39,044,000.00	6.31
3	1080156	10本溪债	300,000	30,264,000.00	4.89
4	1180127	11嘉发债	300,000	30,261,000.00	4.89
5	041451011	14晋煤 CP001	300,000	30,057,000.00	4.86

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	119030	澜沧江 2	150,000	14,536,450.68	2.35
2	119026	侨城 04	100,000	9,586,657.53	1.55
3	119025	侨城 03	100,000	9,585,287.67	1.55
4	119029	澜沧江 1	25,422	2,521,750.96	0.41

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	12,646.23
2	应收证券清算款	4,985,003.73
3	应收股利	-
4	应收利息	14,556,595.13
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	19,554,245.09

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	339,570,429.21	210,008,400.00
报告期基金总申购份额	201,271,856.26	-
减:报告期基金总赎回份额	144,045,409.15	-
报告期基金拆分变动份额	2,860,549.24	-
报告期期末基金份额总额	399,657,425.56	210,008,400.00

§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

单位:份

	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
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	-	210,008,400
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	-	34.45

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	210,008,400.00	34.4465%	10,000,400.00	1.6403%	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	210,008,400.00	34.4465%	10,000,400.00	1.6403%	

§9 影响投资者决策的其他重要信息

本基金托管人 2014 年 2 月 7 日发布任免通知,解聘尹东中国建设银行投资托管业务部总经理助理职务。

§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;
6.基金托管人业务资格批件、营业执照。

10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

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
二〇一四年四月十九日

易方达裕惠回报债券型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014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:兴业银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一四年四月十九日

§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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于 2014 年 4 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2014 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达裕惠回报债券
基金主代码	000436
交易代码	000436
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年 12 月 17 日
报告期末基金份额总额	1,000,114,956.57 份
投资目标	在控制基金资产净值波动的基础上,力争实现基金资产的长期稳健增值。
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整体收益水平,在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下,逐步提升组合杠杆比例,将更多资产配置与债券资产上,降低存款配置比例,组合还将在整体资产中保持适度比例流动性高的投资品种,以提升组合的流动性。
业绩比较基准	中国人民银行公布的三年期银行定期整存整取存款利率(税后)+1.75%
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	兴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 1 月 1 日-2014 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	17,285,213.04
2.本期利润	22,719,927.65
3.加权平均基金份额本期利润	0.0227
4.期末基金资产净值	1,025,037,187.22
5.期末基金份额净值	1.025

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。

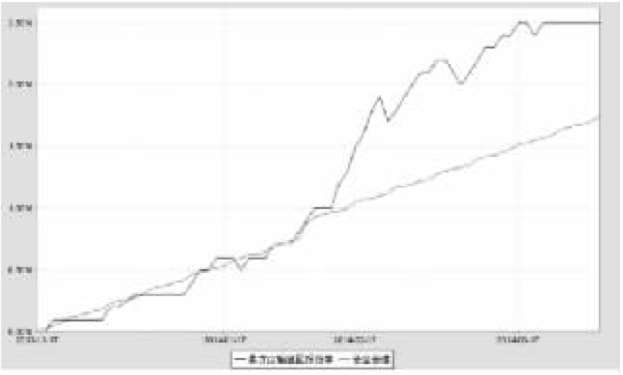
3.2 基金净值表现

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	2.30%	0.08%	1.50%	0.02%	0.80%	0.06%

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

易方达裕惠回报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 12 月 17 日至 2014 年 3 月 31 日)



注:1.本基金合同于 2013 年 12 月 17 日生效,截至报告期末本基金合同生效未满一年。

2.按基金合同和招募说明书的约定,自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同(第十二部分二、投资范围和四、投资限制)的有关约定。本报告期本基金处于建仓期内。

3.自基金合同生效至报告期末,基金份额净值增长率为 2.50%,同期业绩比较基准收益率为 1.75%。

§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、易方达中债新综合债券指数发起式证券投资基金(LOF)的基金经理(自 2012 年 11 月 8 日至 2014 年 3 月 28 日)、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、易方达纯债债券型证券投资基金的基金经理、固定收益总部总经理助理	2013-12-17	-	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、固定收益研究部负责人。

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 1 次,为纯被动指数基金因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。

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 年一季度经济基本面加速下滑,工业增速、中上游产品价格、社会融资增速等均出现较大幅度下行。另一方面,银行间资金面在 2 月份出现极度宽松的情况。这两个因素相结合推动债券市场在一季度走出一波小牛市行情,10 年国开债在 2 月底最多下行 44BP。不过经济下行压力增加也带来政策面维稳意愿的增强,3 月份在政策刺激的持续压力下,债券市场收益率出现明显的回调,长期限利率债基本回吐前期的涨幅,收益率曲线表现出明显的陡峭化。2014 年以来信用违约事件频发,高收益债出现较大幅度下跌。但城投债受到投资者的偏好,表现出牛市更牛,熊市抗跌的特性。

一季度基本面的走弱与资金面的宽松是相互联系的,其背后最主要的原因在于银行信用收缩、实体经济对资金需求的下降,最终体现为经济数据走弱,社会融资总量规模下降,而资金面宽裕。银行表外信用的扩张在一季度出现显著收缩,我们认为主要有三方面的原因,首先是针对地方政府考核机制的变化、反腐力度的增强,使得地方政府的投资冲动下降,负债的政治成本上升,直接导致以城投平台为主体的信托融资的下降;其次,今年以来信用事件频发,银行不良资产规模上升,尤其是信托违约事件爆发动摇了银信合作的基础,再结合房地产行业不景气,银行对来自地产相关行业的非标业务主动收缩;最后,监管机构对于影子银行的监管力度加强使得银行表外扩张的行为受到限制。我们认为,在目前的宏观调控思路下,推进利率市场化改革的方向不变,在没有找到新的增长引擎的情况下,经济将持续受到上述不利因素的影响,中期下行的走势难以发生本质变化。

操作方面,组合完成银行间开户后,在 1-2 月份加快债券配置节奏,快速增加了组合的配置久期,使得新基金获得的配置收益较为显著。进入 3 月份市场调整期后,组合放慢了配置节奏,增加了期限品种的配置比例。

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 1.025 元,本报告期份额净值增长率为 2.30% ,同期业绩比较基准收益率为 1.50%。

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

展望二季度,我们认为在新一届政府创新宏观调控方法、经济结构转型、加速推进利率市场化的大背景下,上文提到导致经济走弱的因素持续存在,且在缺乏真正有效刺激政策的情况下,容易对经济造成较大幅度的负面影响。从政策面的表态和行为来看,其在经济下行时具备强烈的托底意愿。因此经济中期的下滑趋势将不断受到政策面的短期扰动,譬如 2013 年三季度的情况,再譬如今年 3 月份以来的情况。但是从政策目的上来说,短期的托底都只是确保经济不滑出下限,在改革方向既定的情况下,我们很难预期基本面会依靠政策刺激走出一波持续的上升行情。因此政策面短期的扰动只是延缓了经济下滑,无法改变其中期走弱的趋势。这也是去年三季度经济复苏后在今年一季度重新走弱的原因。结合目前收益率水平处于历史高位,债券市场中期存在较大的获得资本利得收益的机会。

不过政府的刺激政策往往增加了实体经济对资金的需求,在货币供给不变的情况下容易推动资金利率的收紧,从而短期可能对债券市场造成较大的负面影响。虽然看好债券市场中长期的投资机会时,但面临短期风险应该何时介入,以多大幅度介入,以及短期面临的波动风险有多大更值得研究。从时点来看,我们认为基于目前的政策意愿,基本面短期出现大幅下行的可能性不高,因此目前大幅度增加组合久期是不必要的。

从风险角度看,我们认为本次政策托底对债券市场的影响可能也相对有限,因此债市整体收益率大幅上行的风险也不大。政策效果低于预期主要的原因在于,首先,今年以来经济主体本身的融资需求在下降,包括房地产、地方基建在内的投资拉动可能难以配合,而微观产业主体在去年受刺激政策影响增加的投资效果可能并不理想,今年受政策预期影响的程度就会趋弱;其次,央行的态度方面,去年其收紧资金面主要考虑的两个因素——金融机构加杠杆行为和通胀压力在今年一季度都出现缓解,未来其平抑资金面波动的意愿和能力都会较去年增强;最后,考虑到目前的收益率已经远高于实体经济能够承受的水平,在目前的位置收益率继续上行的空间非常有限。

基于上述原因,虽然短期面临一定的政策风险,但考虑经济中期走弱、政策负面效应可能低于预期、资金面波动小于去年,我们计划在二季度维持中性略偏长的久期。考虑信用风险持续累积,本基金将继续保持偏低的产业债利差久期。另外,考虑经济弱势至大幅恶化需要的时间可能较长,为保持一定的静态收益,我们维持相对较高的城投债比例。组合也会根据市场情况逐步提升杠杆比例,并加强基本面研究通过适度投资高收益债提升组合到期收益率水平。同时,我们将积极参与微观调研,关注基本面的变化,把握可能出现的利率债投资机会。

§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	-	-
	其中:股票	-	-
2	固定收益投资	1,346,320,726.54	93.53
	其中:债券	1,346,320,726.54	93.53
	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	20,000,000.00	1.39
	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	21,115,137.35	1.47
7	其他资产	52,005,914.21	3.61
8	合计	1,439,441,778.10	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	216,874,000.00	21.16
	其中:政策性金融债	216,874,000.00	21.16
4	企业债券	1,019,134,726.54	99.42
5	企业短期融资券	110,312,000.00	10.76
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	1,346,320,726.54	131.34

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	140203	14国开 03	700,000	70,637,000.00	6.89
2	122658	12盘锦债	599,890	59,989,000.00	5.85
3	1480011	14宏桥债 01	500,000	50,920,000.00	4.97
4	140204	14国开 04	500,000	50,070,000.00	4.88
5	124343	13阳江债	500,000	49,250,000.00	4.80

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	74,593.92
2	应收证券清算款	23,003,728.61
3	应收股利	-
4	应收利息	28,927,591.68
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	52,005,914.21

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	1,000,083,493.89
报告期基金总申购份额	39,029.15
减:报告期基金总赎回份额	7,566.47
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	1,000,114,956.57

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

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.中国证监会注册易方达裕惠回报债券型证券投资基金募集的文件;
2.《易方达裕惠回报债券型证券投资基金基金合同》;
3.《易方达裕惠回报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;
6.基金托管人业务资格批件、营业执照。

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

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
二〇一四年四月十九日

融通岁岁添利定期开放债券型证券投资基金

2014 第一季度 报告

2014年 3 月 31 日

基金管理人:融通基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2014 年 4 月 19 日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告中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 4 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 1 月 1 日起至 2014 年 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	融通岁岁添利定期开放债券	
交易代码	161618	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2012年 11 月 6 日	
报告期末基金份额总额	420,886,985.36 份	
投资目标	在严格控制投资风险的基础上,追求基金资产的长期稳定增值,力争获取高于业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	本基金主要投资于固定收益类品种,不直接买入股票、权证等权益类金融工具。本基金封闭期的投资组合久期与封闭期剩余期限进行适当匹配。本基金的具体投资策略包括资产配置策略、利率策略、信用策略、类属配置与个券选择策略、可转换债券投资策略以及资产支持证券的投资策略等部分。	
业绩比较基准	一年期银行定期存款税后收益率	
风险收益特征	属于证券投资基金中的较低风险品种	
基金管理人	融通基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	融通岁岁添利定期开放债券 A 类	融通岁岁添利定期开放债券 B 类
下属两级基金的交易代码	161618	161619
报告期末下属两级基金的份额总额	258,177,799.36 份	162,709,186.00 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 1 月 1 日 - 2014 年 3 月 31 日)	
	融通岁岁添利定期开放债券 A 类	融通岁岁添利定期开放债券 B 类
1.本期已实现收益	-99,816.78	-200,327.77
2.本期利润	6,452,978.65	3,924,607.01
3.加权平均基金份额本期利润	0.0250	0.0241
4.期末基金资产净值	256,544,928.06	161,426,946.84
5.期末基金份额净值	0.994	0.992

注:1、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;

2、本报告所列示的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。

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

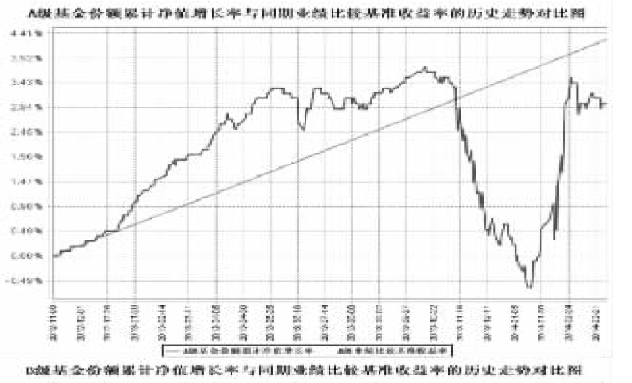
融通岁岁添利定期开放债券 A 类

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	2.58%	0.25%	0.74%	0.01%	1.84%	0.24%

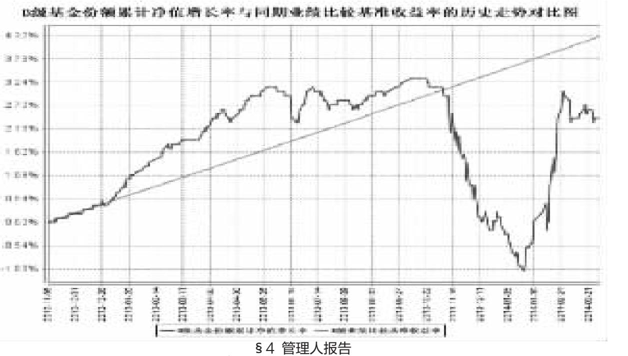
融通岁岁添利定期开放债券 B 类

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	2.48%	0.24%	0.74%	0.01%	1.74%	0.23%

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



A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



B级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

§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		
蔡奕奕	本基金的基金经理、融通易支付货币基金的基金经理、融通四季添利债券基金的基金经理	2012年 11 月 6 日	-	8	管理科学硕士,具有证券从业资格。2006 年 3 月至 2006 年 11 月,就职于万家基金管理有限公司,担任交易员职务,从事股票债券交易工作;2006 年 12 月至 2008 年 8 月,就职于银河基金管理有限公司,担任交易员职务,从事债券交易工作;2008 年 9 月至今,就职于融通基金管理有限公司,历任交易员、行业研究员职务。

注:任职日期根据基金管理人对外披露的任职日期填写;证券从业年限以从事证券业务相关的工作时间为计算标准。

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》及其他有关法律法规、《融通岁岁添利定期开放债券型证券投资基金基金合同》的规定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金持有人谋求最大利益,无损害基金持有人利益的行为。基金投资组合符合有关法律、法规的规定及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一直坚持公平对待旗下所有投资组合的原则,并制定了相应的制度和流程,在授权、研究、决策、交易和业绩评估等各个环节保证公平交易制度的严格执行。报告期内,本基金管理人严格执行了公平交易的原则和制度。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金报告期内未发生异常交易。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2014 年一季度以来债市走出了牛市行情,一方面是随着宏观经济走弱,央行对待流动性的态度发生了较为明显的转向,使得资金面在持续半年的紧张之后明显宽松,从而带动了市场做多情绪;另一方面,债券收益率水平和利差水平均处于历史高位,同时央行对于非标的调控已起到效果,非标规模已经得到控制,因此债券的收益吸引力明显提升;一季度收益率曲线陡峭化下行,下行幅度在 20bp-50bp。货币市场资金面整体宽松,资金利率水平维持在低位。本基金年初以来采取了较为积极的投资策略,提高了组合杠杆水平。

进入二季度,经济增长趋弱的运行趋势将进一步明了,政策或将再度向保增长倾斜,因此央行货币政策的取向成为决定债市走势的关键。我们判断 4 月份债市处于政策观察期,考虑到息差水平处于历史高位,保持适度久期、获取稳定的息差回报是二季度债市的主要投资策略。分品种来看,信用事件的不断曝光将令市场风险偏好走弱,从而有利于高等级品种。另外需要关注信用事件发酵对信用债市场和信用利差带来的影响,继超日债违约、交易所调整折扣系数之后,对于低评级债券的利空仍未出尽,二季度将是年报和一季报的集中披露期,市场将始终保持谨慎,信用债市场品种和评级的分化会进一步显著。

下一阶段本基金仍将密切关注信用类债券的投资机会,通过深入的信用研究,防范信用风险,同时进一步优化信用债的配置结构,提升整体信用资质水平。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期融通岁岁添利定期开放债券 A 类份额净值增长率为 2.58%,融通岁岁添利定期开放债券 B 类份额净值增长率为 2.48%,同期业绩比较基准收益率为 0.74%。

§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	841,274,119.59	93.37
	其中:债券	841,274,119.59	93.37
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	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	44,933,848.41	4.99
6	其他资产	14,770,625.83	1.64
7	合计	900,978,593.83	100.00

5.2 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	50,455,000.00	12.07
	其中:政策性金融债	50,455,000.00	12.07
4	企业债券	566,178,119.59	135.46
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	224,641,000.00	53.75
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	841,274,119.59	201.28

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	58,812,000.00	14.07
2	140203	14国开 03	500,000	50,455,000.00	12.07
3	124456	13闽投债	500,000	50,018,876.71	11.97
4	124027	12瑞国投	500,000	49,135,000.00	11.76
5	122205	12沪交运	450,020	44,326,970.00	10.61

5.4 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。

5.5 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贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.7 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.7.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末投资国债期货。

5.7.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.7.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期未投资国债期货。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体报告期内没有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。

5.8.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	68,090.07
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	14,702,535.76
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,770,625.83

5.8.3 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。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	融通岁岁添利定期开放债券 A 类	融通岁岁添利定期开放债券 B 类
报告期期初基金份额总额	258,177,799.36	162,709,186.00
报告期期间基金总申购份额	-	-
减:报告期期间基金总赎回份额	-	-
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-	-
报告期期末基金份额总额	258,177,799.36	162,709,186.00

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

(一)中国证监会批准融通岁岁添利定期开放债券型证券投资基金设立的文件
(二)《融通岁岁添利定期开放债券型证券投资基金基金合同》
(三)《融通岁岁添利定期开放债券型证券投资基金托管协议》
(四)《融通岁岁添利定期开放债券型证券投资基金招募说明书》及其更新
(五)融通基金管理有限公司业务资格批件和营业执照
(六)报告期内在指定报刊上披露的各项公告

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

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,或登陆本基金管理人网站 http://www.rtfund.com 查询。

融通基金管理有限公司
二〇一四年四月十九日