易方达纯债债券型证券投资基金

2015 第三季度 报告

2015年9月30日

基金管理人:易方达基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一五年十月二十四日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年10月21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2015年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达纯债债券	
基金主代码	110037	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2012年5月3日	
报告期末基金份额总额	4,270,752,562.45份	
投资目标	本基金为纯债基金,管理人主要通过分析影响债券市场的各类要素,对债券组合的平均久期、期限结构、类属品种进行有效配置,力争为投资人提供长期稳定的投资回报。	
投资策略	本基金通过分析影响债券市场和货币市场的各类要素,对固定收益产品的平均久期、期限结构、类属品种进行有效配置,力争为投资人提供长期稳定的投资回报。具体来看,本基金通过对宏观经济变量和宏观经济政策进行分析,预测利率走势,并据此对组合的平均久期进行调整;运用统计和数量分析技术,预测收益率期限结构的变化方式,选择期限结构配置策略,确定各期限固定收益品种的比例;对不同类型固定收益品种的信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析,研究同期限固定收益投资品种的利差和变化趋势,制定类属配置策略。	
业绩比较基准	中债综合指数(全价)	
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低于混合型基金、股票型基金,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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达纯债债券A	易方达纯债债券C
下属分级基金的交易代码	110037	110038
报告期末下属分级基金的份额总额	2,526,451,547.24份	1,744,301,015.21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(2015年7月1日-2015年9月30日)	
	易方达纯债债券A	易方达纯债债券C
1.本期已实现收益	19,188,752.39	17,106,571.43
2.本期利润	29,704,469.54	25,264,578.69
3.加权平均基金份额本期利润	0.0208	0.0193
4.期末基金资产净值	2,759,350,743.86	1,886,987,241.00
5.期末基金份额净值	1.092	1.082

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

易方达纯债债券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	2.75%	0.11%	1.12%	0.06%	1.63%	0.05%

易方达纯债债券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	2.68%	0.11%	1.12%	0.06%	1.56%	0.05%

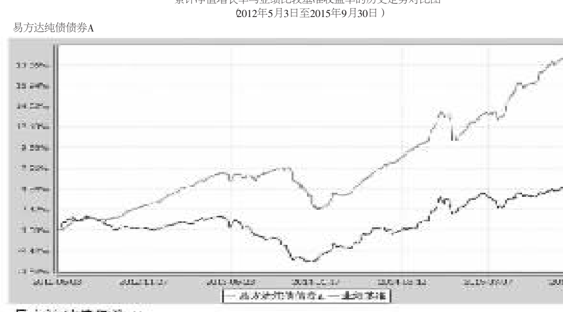
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达纯债债券型证券投资基金

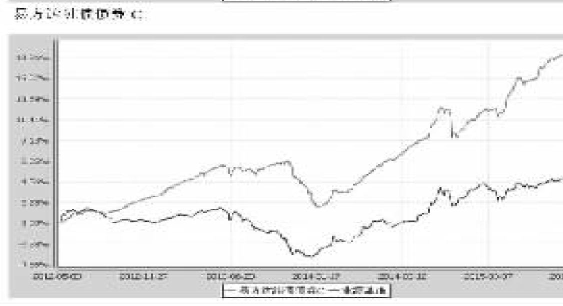
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2012年5月3日至2015年9月30日)

易方达纯债债券A



易方达纯债债券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20.47%,C类基金份额净值增长率为19.09%,同期业绩比较基准收益率为5.09%。

§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		
张雅君	本基金的基金经理、易方达增强回报债券型证券投资基金的基金经理、易方达中债3-5年期国债指数证券投资基金基金经理、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助理、易方达裕丰回报债券型证券投资基金的基金经理助理、易方达安心回报债券型证券投资基金的基金经理助理、易方达投资级信用债券型证券投资基金的基金经理助理、易方达安心回馈混合型证券投资基金的基金经理助理、易方达裕如灵活配置混合型证券投资基金的基金经理助理、易方达新收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理助理	2015-01-10	-	6年	硕士研究生,曾任海通证券股份有限公司任项目经理,工银瑞信基金管理有限公司债券交易员,易方达基金管理有限公司债券交易员、固定收益研究员。

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2次,其中1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;1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

三季度的债券市场除在8月份汇改期间因担心资金面波动而有所回调外,收益率基本保持单边下行的态势。三季度债券市场面临的基本面和政策面相比二季度而言并未发生太大变化,股市去杠杆引发的风险偏好回落及打新、配资等无风险资产消失带来的大类资产重新配置成为主导三季度债券市场收益率大幅下行的主线。随着经济转型的不断深化,债券市场对基本面疲弱和货币政策适度宽松的预期较为充分,基本面、政策面和资金面的周期性波动明显减弱。债券市场的运行逻辑也较以往发生了显著变化,以往由基本面和政策面边际变化驱动的利率债、高等级信用债、低等级信用债的轮动逻辑逐渐淡化。

利率市场化进程中,银行、保险等配置机构成本刚性,对高票息的过分追逐使得三季度债市行情由信用债向利率债轮动的特征较为明显。股灾后打新暂停、配资清理,这部分资金大量涌向货币市场和债券市场。由于银行理财成本下行较慢,利率债无法覆盖理财成本,资质优良的信用债成为最先受益的品种。增量资金推动下中高等级信用债收益率大幅下行,利率债下行较慢,随着相对价值的凸显,利率债收益率开始跟随下行。整体看,在增量资金推动下三季度债券市场各类品种均有较好的表现。

本基金三季度规模大幅增加,考虑到中高等级中票与利率债利差较低,公司债风险收益比较差,未进行这两类品种的加仓。在大规模申购后组合主要选择加仓了利率债、短融和城投债。由于城投债交易成本较高,加仓力度不及申购增加,城投债仓位被动下降较多,利率债和短融加仓力度较大,这两类品种仓位相比二季度上升较多。

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1.092元,本报告期份额净值增长率为2.75%;C类基金份额净值为1.082元,本报告期份额净值增长率为2.68%;同期业绩比较基准收益率为1.12%。

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

展望四季度,经济预计仍将继续筑底,积极财政政策料将继续加码,但能否对冲私人部门的下滑,能否有效托底经济尚存在较大的不确定性。投资方面,虽然房地产销售有所改善,但房地产企业新开工意愿较弱,销售的改善迟迟未传导至投资。由于经济依然疲弱,尤其是PMI继续下滑,工业企业利润加速恶化显示经济动能尚未有效企稳。四季度财政政策仍需发力来托底经济,基建投资可能成为四季度唯一的投资支点。由于基建投资增速已经位于20%附近高位,且财政收入仍在下滑,年内财政赤字几无空间,同时反腐也导致地方政府工作积极性不高,政策落实和项目推动都较慢,预计基建投资托底也不会过高,能否对冲私人部门下滑压力仍有待观察。货币政策方面,尽管央行已连续降准降息来引导货币市场利率回落,但企业的财务成本相对于其盈利能力而言还是偏高,货币政策在引导企业融资成本下降方面仍需要继续发力。

总体看来,四季度债券市场仍面临较为有利的基本面和政策面。三季度经历股市和汇市大幅波动,市场风险偏好迅速回落,银行理财收益率不断下行,预计未来这一趋势仍将延续,债券市场收益率有望保持低位运行。具体品种方面,利率债和城投债优于其他品种,低等级信用债在经济低迷信用风险不断加大且利差保护不足的情况下建议回避。

四季度本基金将继续保持较高的组合流动性,根据市场情况及时调仓,力争以优异的业绩回报基金持有人。

§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	5,316,584,039.90	85.46
	其中:债券	5,316,584,039.90	85.46
	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	804,787,239.30	12.94
7	其他资产	99,949,112.22	1.61
8	合计	6,221,320,391.42	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	219,846,000.00	4.73
2	央行票据	-	-
3	金融债券	2,540,260,000.00	54.67
	其中:政策性金融债	2,540,260,000.00	54.67
4	企业债券	1,444,189,039.90	31.08
5	企业短期融资券	944,235,000.00	20.32
6	中期票据	168,054,000.00	3.62
7	可转债	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	5,316,584,039.90	114.43

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	150207	15国开07	7,400,000	756,132,000.00	16.27
2	150213	15国开13	6,000,000	610,320,000.00	13.14
3	150208	15国开08	3,600,000	369,828,000.00	7.96
4	150211	15国开11	2,500,000	250,775,000.00	5.40
5	150020	15附息国债20	2,200,000	219,846,000.00	4.73

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

5.11.115包钢集SCP001(代码:011599027)为易方达纯债基金的前十大重仓债券之一。2015年09月18日环保部通报2015年上半年典型环境违法案件情况,其中:内蒙古包头钢铁(集团)有限责任公司(组织机构代码:11439255-9):治污设施不正常运行,4号烧结脱硫设施运行不正常,二氧化硫超标排放;电厂脱硝改造尚未完成,氮氧化物超标排放;3号高炉尚未进行改造,无法达到新的排放标准要求;1、2、3号高炉上料系统无组织排放问题突出。当地环保部门向该企业下达处罚决定,对烧结机超标排放问题实施按日计罚。

15包钢集SCP001将于2015年10月24日到期,期限较短,预计违约风险非常有限。

除包钢集团外,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	47,927.09
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	94,879,617.98
5	应收申购款	5,021,567.15
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	99,949,112.22

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	易方达纯债债券A	易方达纯债债券C
报告期期初基金份额总额	199,859,716.04	178,250,528.20
报告期基金总申购份额	2,472,672,935.60	2,328,884,093.25
减:报告期基金总赎回份额	146,081,104.40	762,833,606.24
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	2,526,451,547.24	1,744,301,015.21

§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纯债债券型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达纯债债券型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达纯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
二〇一五年十月二十四日

易方达改革红利混合型证券投资基金

2015 第三季度 报告

2015年9月30日

基金管理人:易方达基金管理有限公司
基金托管人:中国邮政储蓄银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一五年十月二十四日

§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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年10月21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2015年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达改革红利混合
基金主代码	001076
交易代码	001076
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年4月23日
报告期末基金份额总额	2,922,274,104.61份
投资目标	本基金在控制风险的前提下,追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金将密切关注各项改革举措及其对相关产业和公司的影响,包括国企改革、财税金融改革、公用事业价格改革、土地改革、户籍制度改革以及逐步推进的各项经济、政治、社会、文化等方面的改革,捕捉改革红利释放带来的投资机会。基金将通过研究各类行业和公司受益于改革红利的程度,选择直接受益于改革红利、或在全面深化改革推动下预期盈利水平将显著提升的行业和公司。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×70%+一年期人民币定期存款利率(税后)×30%
风险收益特征	本基金为混合型基金,理论上其预期风险与预期收益水平低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	易方达基金管理有限公司
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司

§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(2015年7月1日-2015年9月30日)
1.本期已实现收益	-540,239,562.86
2.本期利润	-930,775,733.13
3.加权平均基金份额本期利润	-0.3155
4.期末基金资产净值	2,211,208,725.65
5.期末基金份额净值	0.757

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

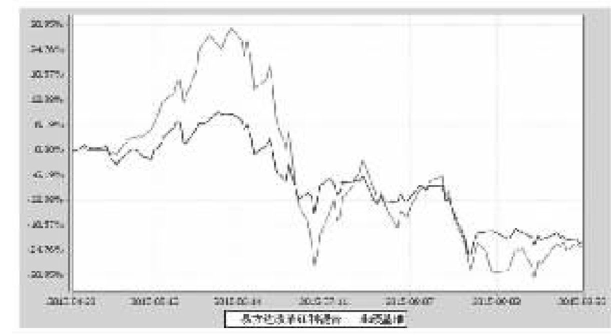
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-27.56%	4.02%	-20.11%	2.34%	-7.45%	1.68%

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

易方达改革红利混合型证券投资基金

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

(2015年4月23日至2015年9月30日)



注:1.本基金合同于2015年4月23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,三、投资策略和四、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-24.30%,同期业绩比较基准收益率为-22.88%。

§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		
郭杰	本基金的基金经理、易方达科汇灵活配置混合型证券投资基金的基金经理	2015-04-23	-	7年	硕士研究生,曾任易方达基金管理有限公司行业研究员、基金经理助理、易方达资源行业股票型证券投资基金的基金经理。

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2次,其中1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;1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

三季度数据显示宏观经济增速回落明显,经济下行压力较大,工业增加值增速回落,地产对经济的支持作用减弱。在经济下行压力下,财政支出加大对基建投资的迹象明显,同时货币政策持续保持宽松。股票市场因资金被动去杠杆引发恐慌性下跌,之前市场整体估值水平偏高,市场下跌幅度较大。到季末,沪深300指数收于3202.95点,下跌28.39%;创业板指数收于2082.67点,下跌27.14%。市场在资金去杠杆背景下,出现了恐慌性暴跌,市场对改革和创新的预期降至低点。随着系列救市政策的落地,配资清理的基本完成,市场已下跌至合理的估值区间,并逐步趋稳。

三季度,本基金保持了偏低的股票仓位,主要的投资方向仍以改革和创新相关方向为主。改革领域方面,考虑到国企改革"1+N"文件的陆续出台,改革进程有可能加快推进,本基金重点投资了国企改革的相关标的,包括央企改革试点企业以及积极推进改革的地方国企等。虽然市场系统性下跌导致改革相关股票的调整幅度较大,但未来潜在的改革标的仍有较大弹性,预期低点是配置的较好时机。创新领域方面,本基金重点投资了因为新兴产业和新模式对传统行业带来颠覆而产生的相关投资机会,比如互联网相关方向、医疗服务、生物基因、节能环保等方向;在下跌过程中,我们筛选并集中持有了商业模式实质落地、竞争优势足够明显的个股。

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0.757元,本报告期份额净值增长率为-27.56%,同期业绩比较基准收益率为-20.11%。

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

展望四季度,我们认为经济存在下行压力,政府在财政端已明显加大基建投资,以及落实刺激消费的政策。我们预计股票市场的系统性风险已释放基本完毕,四季度末有望出现经济回升的信号。

我们判断四季度股票市场仍有投资机会。首先短期的系统性风险释放基本完毕,资金被动去杠杆基本完成。在货币政策不变的情况下,市场资金供给仍充足,市场大部分股票已经进入到合理的估值区间内,对具备潜力的优秀公司的预期也已降至低点,以改革和创新为主导的经济转型仍在持续,我们对中国经济的未来充满信心,长期向好的趋势将不会改变。

在下一阶段资产配置上,本基金将提高股票仓位,同时适当调整组合结构。股票方面,将保持改革和创新的配置方向,对具体个股的操作进行适当调整。重点关注以下行业和个股的投资机会:一是改革的方向,重点关注国企改革相关的央企和地方国企;二是优选新兴产业的方向,如互联网相关行业、医疗服务、生物基因、环保等行业。

§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	1,610,043,637.68	63.83
	其中:股票	1,610,043,637.68	63.83
2	固定收益投资	112,511,312.30	4.46
	其中:债券	112,511,312.30	4.46
	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	300,000,000.00	11.89
	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	493,451,189.36	19.56
7	其他资产	6,204,308.69	0.25
8	合计	2,522,210,448.03	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	-	-
C	制造业	751,403,018.10	33.98
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	48,365,882.73	2.19
E	建筑业	93,004,339.00	4.21
F	批发和零售业	40,000,000.00	1.81
G	交通运输、仓储和邮政业	51,698,208.42	2.34
H	住宿和餐饮业	49,511,990.00	2.24
I	信息传输、软件和信息技术服务业	321,839,058.88	14.55
J	金融业	-	-
K	房地产业	20,898,000.00	0.95
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	51,998,488.75	2.35
N	水利、环境和公共设施管理业	86,619,331.80	3.92
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	82,652,796.00	3.74
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	12,052,524.00	0.55
	合计	1,610,043,637.68	72.81

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	300273	和佳股份	5,000,000	96,450,000.00	4.36
2	300359	全通教育	1,200,000	94,056,000.00	4.25
3	600681	万鸿集团	7,256,300	80,109,552.00	3.62
4	600476	湘邮科技	2,500,080	62,476,999.20	2.83
5	300439	美康生物	1,900,000	57,912,000.00	2.62
6	002153	石基信息	649,181	54,258,547.98	2.45
7	300147	香雪制药	3,000,000	52,050,000.00	2.35
8	002116	中国海诚	3,199,907	51,998,488.75	2.35
9	000524	岭南控股	2,647,700	49,511,990.00	2.24
10	300024	机器人	850,000	48,195,000.00	2.18

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	12,481,312.30	0.56
2	央行票据	-	-
3	金融债券	100,030,000.00	4.52
	其中:政策性金融债	100,030,000.00	4.52
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	112,511,312.30	5.09

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	150416	15农发16	1,000,000	100,030,000.00	4.52
2	019428	14国债28	114,490	11,479,912.30	0.52
3	019906	09国债06	10,000	1,001,400.00	0.05

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	3,549,263.09
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,003,320.14
5	应收申购款	1,651,725.46
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,204,308.69

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	3,020,338,102.10
报告期基金总申购份额	1,515,917,189.06
减:报告期基金总赎回份额	1,613,981,186.55
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	2,922,274,104.61

§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.中国证监会准予易方达改革红利混合型证券投资基金注册的文件;

2.《易方达改革红利混合型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达改革红利混合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
二〇一五年十月二十四日

易方达高等级信用债债券型证券投资基金

2015 第三季度 报告

2015年9月30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:二〇一五年十月二十四日

§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2015年10月21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2015年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达高等级信用债债券	
基金主代码	000147	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013年8月23日	
报告期末基金份额总额	1,561,527,199.20份	
投资目标	本基金主要投资于高等级信用债券,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,确定和动态调整高等级信用债券、中低等级信用债券、利率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	中债高信用等级债券财富指数	
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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达高等级信用债债券A	易方达高等级信用债债券C
下属分级基金的交易代码	000147	000148
报告期末下属分级基金的份额总额	878,972,971.98份	682,554,227.22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(2015年7月1日-2015年9月30日)	
	易方达高等级信用债债券A	易方达高等级信用债债券C
1.本期已实现收益	9,571,310.47	6,484,852.39
2.本期利润	18,064,616.36	13,326,102.36
3.加权平均基金份额本期利润	0.0261	0.0261
4.期末基金资产净值	964,318,418.12	740,140,713.14
5.期末基金份额净值	1.097	1.084

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

易方达高等级信用债债券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	2.66%	0.07%	2.46%	0.06%	0.20%	0.01%

易方达高等级信用债债券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	2.50%	0.07%	2.46%	0.06%	0.04%	0.01%

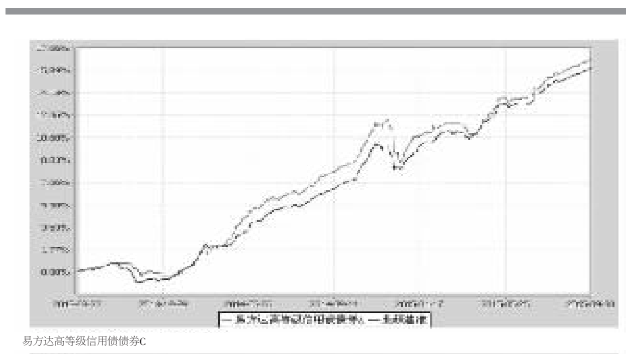
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达高等级信用债债券型证券投资基金

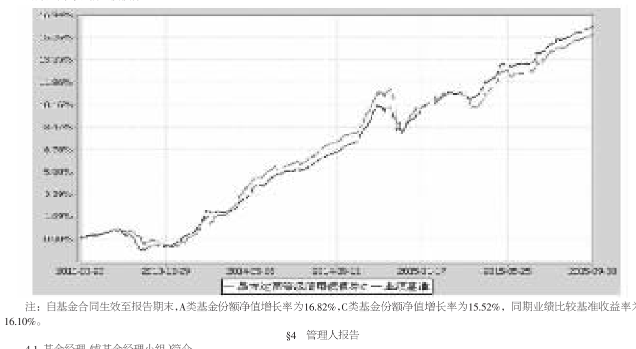
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2013年8月23日至2015年9月30日)

易方达高等级信用债债券A



易方达高等级信用债债券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16.82%,C类基金份额净值增长率为15.52%,同期业绩比较基准收益率为16.10%。

§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、易方达聚盈分级债券型发起式证券投资基金的基金经理、易方达恒久添利1年定期开放债券型证券投资基金的基金经理、易方达岁丰添利债券型证券投资基金的基金经理	2013-08-23	-	9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2次,其中1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;1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

2015年三季度,房地产开发投资增速持续下滑至3.5%的低位,这是2009年5月以来的最低水平。去年四季度以来地产市场出现回暖,但是需求主要体现在一线城市,而一线城市的地产投资占全国的比例有限;同时开发商在三四线城市仍积累了大量库存有待消化,对新项目的投资保持谨慎。发改委审批大量基建项目,希望通过基建投资对地产投资下滑的影响进行对冲,但仍难以扭转固定资产投资增速回落的趋势,其同比增速已经下降至10.8%,进入近15年以来的低位区间。进出口同比出现负增长,相对而言进口弱于出口,显示内需仍弱于外需,呈现衰退性顺差;同时社会零售消费同比增速也已经下降至06年以来的低位。需求处于弱势,政府主导的基建投资也难以扭转投资下滑的趋势,宏观经济整体疲弱。工业增加值维持在6%左右的低位,PMI则回落至50%以内。货币信贷出现一定回升,但中长期信贷中70%为居民户,企业整体再投资信心不足。受食品价格反弹影响,CPI出现小幅回升;而PPI同比降幅继续扩大。

债券市场整体上涨。7月份,受到股票市场大幅调整影响,投资者风险偏好下降;IPO的暂停,也导致部分打新资金向债券市场回流。同时,宏观经济基本面表现不佳,股票市场情绪低迷,央行的货币政策继续维持宽松。投资者资产配置行为的改变,债券市场边际上需求大幅增加而供给有限,使债券市场收益率趋势性下行,中短期信用债领涨,并带动中长端利率上涨,信用利差大幅压缩。

本基金在三季度的债券投资继续维持相对合理的久期,杠杆有所下降,并对持仓品种进行微调,以获取持有期收益为主要目标,维持组合流动性,并关注信用风险。

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1.097元,本报告期份额净值增长率为2.66%;C类基金份额净值为1.084元,本报告期份额净值增长率为2.50%;同期业绩比较基准收益率为2.46%。

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

宏观经济的弱势格局,短期内难以扭转。基建投资的扩张,难以对冲内需快速回落的冲击,仅能延缓经济增速回落的速度,但是无法扭转整体的趋势。从近期货币政策的取向看,中央对于经济的状况较为担忧,也倾向于采取一些较为积极的政策。预计未来央行仍将维持稳中有松的货币政策;资金面将持续维持相对宽松的局面。而投资者风险偏好的下降,导致大类资产配置行为的变化,使得供需格局整体有利于债券市场。预计未来债券市场仍有上涨的空间,而风险相对可控。

同时我们也注意到,利率大幅下行之后,债券市场本身的风险也有所累积;如果未来股票市场出现反弹和IPO的重启,可能会导致市场资金的回流;人民币的贬值预期,也会对资金面带来一定不确定性。我们会持续关注这些风险因素的变化和对市场或有的影响。

我们将继续维持适度的杠杆水平和久期,并根据市场情况调整持仓结构,选择有利配置时点,以获取持有期回报为主要目标。

§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	1,682,060,081.00	97.44
	其中:债券	1,682,060,081.00	97.44
	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	13,412,033.68	0.78
7	其他资产	30,770,638.57	1.78
8	合计	1,726,242,753.25	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	194,646,000.00	11.42
	其中:政策性金融债	194,646,000.00	11.42
4	企业债券	427,647,081.00	25.09
5	企业短期融资券	171,106,000.00	10.04
6	中期票据	888,661,000.00	52.14
7	可转债	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,682,060,081.00	98.69

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	150210	15国开10	1,000,000	104,040,000.00	6.10
2	101551003	15国电集MTN001	700,000	72,205,000.00	4.24
3	101474004	14沪城控MTN001	500,000	53,790,000.00	3.16
4	101364002	13豫水利MTN002	500,000	52,920,000.00	3.10
5	101459051	14苏国资MTN004	500,000	52,320,000.00	3.07

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

5.11.112包钢集MTN1(代码:1282178)为易方达高等级信用债的前十大重仓债券之一。2015年09月18日环保部通报2015年上半年典型环境违法案件情况,其中:内蒙古包头钢铁(集团)有限责任公司(组织机构代码:11439255-9):治污设施不正常运行,4号烧结脱硫设施运行不正常,二氧化硫超标排放;电厂脱硝改造尚未完成,氮氧化物超标排放;3号高炉尚未进行改造,无法达到新的排放标准要求;1、2、3号高炉上料系统无组织排放问题突出。当地环保部门向该企业下达处罚决定,对烧结机超标排放问题实施按日计罚。

本次处罚对公司主营业务基本没有影响,公司的偿债能力也并未出现恶化,总体来看该券风险不大。

除包钢集团以外,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	5,369.12
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	29,103,368.32
5	应收申购款	1,661,901.13
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	30,770,638.57

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	易方达高等级信用债债券A	易方达高等级信用债债券C
报告期期初基金份额总额	173,080,533.47	281,396,302.10
报告期基金总申购份额	784,046,743.34	643,077,158.28
减:报告期基金总赎回份额	78,154,304.83	241,919,233.16
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	878,972,971.98	682,554,227.22

§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高等级信用债债券型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达高等级信用债债券型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达高等级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
二〇一五年十月二十四日