易方达裕丰回报债券型证券投资基金

【2014】第一季度报告

基金管理人:易方达基金管理有限公司
基金托管人:上海浦东发展银行股份有限公司
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。

基金托管人上海浦东发展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	易方达裕丰回报债券
基金主代码	000171
交易代码	000171
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	587,174,018.65份
投资目标	本基金主要投资于债券资产,严格管理权益类品种的投资比例,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	本基金密切关注宏观经济走势,深入分析货币和财政政策、国家产业政策以及资本市场资金环境、证券市场走势等,综合考量各类资产的市场容量、市场流动性和风险收益特征等因素,在债券、股票和银行存款等资产类别之间进行动态配置,确定资产的最优配置比例。债券投资方面,本基金主要通过久期配置、类属配置、期限结构配置和个券选择四个层次进行投资管理,股票投资部分,主要采取"自下而上"的投资策略,精选高成长性的优势企业进行投资。
业绩比较基准	同期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)+1.5%
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	上海浦东发展银行股份有限公司

§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	1,380,023.65
2.本期利润	18,073,426.89
3.加权平均基金份额本期利润	0.0305
4.期末基金资产净值	586,358,378.23
5.期末基金份额净值	0.999

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。

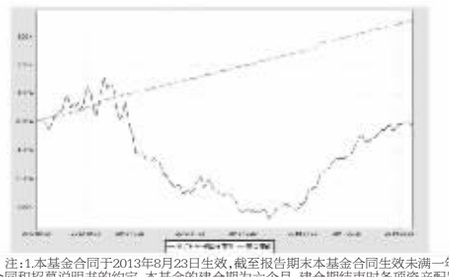
3.2 基金净值表现

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	3.20%	0.11%	1.45%	0.02%	1.75%	0.09%

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

易方达裕丰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8月23日至2014年3月31日)



注:1.本基金合同于2013年8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,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(第十二部分二、投资范围和四、投资限制)的有关约定。

3.自基金合同生效至报告期末,基金份额净值增长率为-0.10%,同期业绩比较基准收益率为3.59%。

§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		
钟鸣远	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、易方达安心回报债券型证券投资基金的基金经理、易方达罗丰添利债券型证券投资基金的基金经理、固定收益总部总经理、固定收益投资部总经理	2013-8-23	2014-1-18	14年	硕士研究生,曾任国家开发银行深圳分行资金计划部职员,联合证券有限责任公司固定收益部投资经理,泰康人寿保险股份有限公司固定收益部研究员,新华资产管理股份有限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经理、固定收益部副总经理、固定收益部总经理。
张清华	本基金的基金经理、易方达安心回报债券型证券投资基金的基金经理	2014-1-9	-	8年	硕士研究生,曾任晨星资讯(深圳)有限公司数量分析师,中信证券股份有限公司研究员,易方达基金管理有限公司投资经理。

注:1.此处的"离任日期"为公告确定的解聘日期,钟鸣远的"任职日期"为基金合同生效之日,张清华的"任职日期"为公告确定的聘任日期。

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年一季度宏观经济在去年四季度的基础上继续走弱。虽然市场对1-2月份较差的经济状况已经有所认知,但经济下滑的幅度还是超出了市场预期。1-2月工业增加值8.6%,大幅低于此前市场9.6%左右的预期,季度环比已经是近两年的最低点。1-2月CPI同比分别增长2.5%和2%,基本符合市场预期,通胀压力不大;而PPI同比持续为负,中上游价格环比降幅持续扩大,需求收缩的态势较为明显。融资方面,1月份整体融资增速出现了小幅的扩张,但2月份新增贷款和社会融资总量均低于市场预期,月度环比出现明显收缩。

从政府工作报告来看,政府逐步开始重视经济的下行风险,指出"经济下行压力依然较大",要"做好政策储备,适度适时预调微调"。两会过后,政府明确释放了稳增长的信号,主要以财政刺激政策为主,加大对棚户区和铁路的投资,改善民生。货币政策方面,从央行春节前放开中小金融机构SLF操作、2013年四季度货币政策执行报告及春节后一系列公开市场操作来看,央行今年维持资金面整体稳定的意图较为明确,但货币政策整体基调未变,在"用好增量,盘活存量"的总基调下,目前看不到央行为刺激经济而大幅放松货币政策的迹象。

市场方面,1-2月份受益于资金面的异常宽松、央行货币政策态度的温和转变以及有利的供需情况,债券收益率从高位迅速回落,利率债和信用债均走出了一波较为可观的行情。但3月份以来在政府稳增长、资金面边际收紧、债券供给增加等因素共同作用下,债券市场有所反复,利率债调整幅度较大,但信用债尤其是城投债表现整体稳定,高收益债受"超日事件"影响跌幅较大。一季度中债财富总指数上涨2.44%。股票市场一季度波动较大,股市在震荡中小幅走低,上证综指一季度下跌3.91%。

本季度,我们在大类资产配置上做了调整,提高了城投债和中高等级信用债的比例,降低了低等级产业债的配置。并根据市场情况,以绝对收益思维,适度波段操作了利率债。较好的把握了一季度债券市场的结构性机会,控制了组合的净值波动,并获得了较好的净值增长。

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0.999元,本报告期份额净值增长率为3.20%,同期业绩比较基准收益率为1.45%。

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

经济基本面方面,一季度较差的经济增长形势基本确立,二季度在政府出台一揽子财政刺激政策后宏观经济存在边际改善的可能,但如果没有货币政策的配合,经济复苏的力度存在较大不确定性。货币政策方面,从一季度央行表现来看,稳健的货币政策总基调未变,在经济下滑和调结构、去杠杆的平衡中,保持适度流动性是大概率事件,短期内看不到降准等大幅放松的迹象。资金面方面,二季度财政存款、外汇占款等均较一季度存在边际上恶化的可能,但央行主导下的资金面出现类似去年钱荒的概率较小。

从债券品种看,利率债收益率在3月份反弹较多,目前仍处于历史相对较高水平,具备一定的长期配置价值。但利率市场化的进程仍然在持续,银行保险等利率债主要配置机构的资金成本仍在趋势性上升,对利率债的配置力度有限,在货币政策基调未变的情况下,利率债难有趋势性的机会。与去年下半年相比,今年宏观经济基本面更弱,且资金面也有明显改善,因此利率债收益率大幅超过去年高点的可能性也较小。未来利率债可能呈现弱势震荡的走势。信用债方面,目前高等级信用债与利率债的信用利差处于相对低位,信用利差的保护一般。低等级信用债随着经济增速的下滑及调结构的深化,信用事件在未来存在持续积累的可能,信用利差继续扩大的可能性较大,尤其是长久期品种风险较大。三年以内中等资质的信用债和城投债收益率相对水平仍较高,在未来资金面平稳运行的情况下风险相对较小,投资价值较好。

基于以上考虑,未来本基金组合将按照短久期、高杆杆的操作思路,降低利率债的配置比例并缩短组合久期,适当增加中短期限的城投债的配置比例,降低信用风险敞口,在资金面相对稳定的环境下,依靠息差收益来获得较好的持有期回报。同时根据经济与政策的变化适度参与利率债的波段操作。力争以较为理想的投资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	789,384,868.85	91.54
	其中:债券	789,384,868.85	91.54
	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	58,350,254.23	6.77
7	其他资产	14,649,152.16	1.70
8	合计	862,384,275.24	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	131,515,000.00	22.43
	其中:政策性金融债	131,515,000.00	22.43
4	企业债券	448,821,355.49	76.54
5	企业短期融资券	60,249,000.00	10.28
6	中期票据	107,902,000.00	18.40
7	可转债	40,897,513.36	6.97
8	其他	-	-
9	合计	789,384,868.85	134.62

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	140205	14国开05	500,000	50,985,000.00	8.70
2	1282433	12山钢MTN1	500,000	48,780,000.00	8.32
3	1480011	14宏桥债01	300,000	30,552,000.00	5.21
4	140202	14国开02	300,000	30,381,000.00	5.18
5	041353080	13宁交建CP001	300,000	30,222,000.00	5.15

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	297,093.92
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	14,352,058.24
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,649,152.16

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	110024	隧道转债	27,483,275.70	4.69
2	128003	华天转债	10,656,829.44	1.82

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	606,140,884.85
报告期基金总申购份额	216,647.56
减:报告期基金总赎回份额	19,183,513.76
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	587,174,018.65

§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.中国证监会核准易方达裕丰回报债券型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达裕丰回报债券型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达裕丰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

易方达永旭添利定期开放债券型证券投资基金

【2014】第一季度报告

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。

基金托管人中国工商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	场外:易方达永旭定期开放债券;场内:易基永旭
基金主代码	161117
交易代码	161117
基金运作方式	契约型开放式,本基金合同生效后,每封闭运作两年,集中开放一次申购和赎回
基金合同生效日	2012年6月19日
报告期末基金份额总额	1,685,312,169.47份
投资目标	本基金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。
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流动性,方便投资人安排投资,在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下,将主要投资于高流动性的投资品种,减小基金净值的波动。
业绩比较基准	两年期银行定期存款收益率(税前)+0.5%
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	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1月1日-2014年3月31日)
1.本期已实现收益	12,280,070.86
2.本期利润	28,103,305.14
3.加权平均基金份额本期利润	0.0167
4.期末基金资产净值	1,684,331,403.69
5.期末基金份额净值	0.999

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。

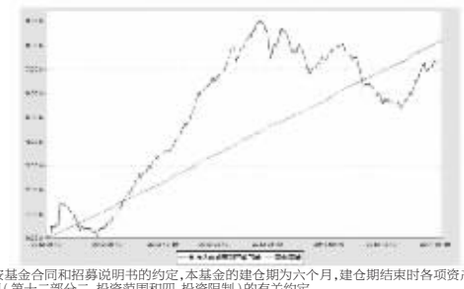
3.2 基金净值表现

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	1.63%	0.08%	1.13%	0.01%	0.50%	0.07%

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

易方达永旭添利定期开放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6月19日至2014年3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(第十二部分二、投资范围和四、投资限制)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7.38%,同期业绩比较基准收益率为8.20%。

§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)、易方达纯债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、易方达投基回报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	2013-4-22	-	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。
刘琦	本基金的基金经理、易方达罗丰添利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基金经理、易方达资产管理(香港)有限公司基金经理	2013-4-22	-	6年	博士研究生,曾任嘉实基金管理有限公司债券研究员、基金经理助理,嘉实国际资产管理有限公司助理副总裁,易方达基金管理有限公司固定收益投资部投资经理。

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 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

今年以来宏观经济数据大幅下滑,尤其是1-2月份工业增加值同比增长率仅为8.6%,远低于市场之前的预期,且月度环比增长率已经与近年来低点相当。经济基本面下滑的同时,央行货币政策也较去年四季度出现了微妙的变化。虽然自2月份以来,公开市场操作以持续正回购为主,但力度较为温和,从而使得银行间市场资金面始终维持在相对宽松的局面。在基本面与资金面两个因素的共同带动下,一季度利率市场收益率整体呈现陡峭化下行的态势。

不过进入3月份中下旬以后,随着季末临近,流动性宽裕的局面有所改变,回购利率逐渐攀升;此外,政府表明希望"稳增长"的态度也再度使得市场对于未来宏观经济企稳的预期增强。受上述因素影响,市场观望心态逐渐增加,债券收益率止跌回升,中长端利率债券收益率回升幅度略大。

一季度信用市场出现了分化,最主要的根源在于债券投资者的风险偏好明显下降。中高评级信用债收益率跟随市场整体回落,信用利差有所收窄。但另一方面,随着个别信托产品出现兑付危机以及超日债利息违约事件出现,机构投资者普遍抛售中低评级信用债,尤其以民营背景交易所公司债表现最为明显。

组合操作上,一季度永旭添利基金在春节前存款利率高点时增加了协议存款配置,并同时提高短融持仓比例。总体来看,组合平均久期进一步下降,净值波动率也有所降低,同时保持了相对较高的静态收益率。伴随市场收益率的整体下行,一季度组合净值稳健增长。

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0.999元,本报告期份额净值增长率为1.63%,同期业绩比较基准收益率为1.13%。

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

未来制约债券市场收益率下行的因素主要存在于两个方面。首先,从二季度财政存款、外汇占款和存款对银行超额储备资金的消耗这些外生性变量来看,资金面有边际上收紧的趋势。如果央行只是被动反应而不主动释放流动性,那么资金面将逐渐收紧。其次,随着各项宏观经济指标不断回落,市场密切关注稳增长政策什么时候出台、会采取什么样的形式以及政策的效果。从近期政府释放的政策思路看,小微企业减税、棚户区改造以及铁路投资等领域成为政策着力点。如果稳定经济的措施集中通过财政政策体现,将对债券市场将构成一定利空。

虽然目前市场情绪仍然存在上述担忧,不过未来债市走势的关键仍然在于央行的政策态度。虽然今年以来央行对于资金面的态度较为温和,但市场机构对于未来流动性的预期仍然有所分歧。如果央行继续维持资金市场的整体稳定,在资金面收紧过程中是否主动释放信号,采取减少或暂停正回购、重启逆回购、降低正逆回购利率甚至降准等政策组合,债券市场短端收益率波动空间不大。同时考虑到目前收益率曲线形态比较陡峭以及中长端估值近期已经逐渐接近前期高点,中长端收益率上行空间很可能也比较有限。

信用债方面,由于流动性整体宽松,今年以来中高等级信用债与利率债收益率整体呈现同向波动、利差收窄的特征,但考虑到目前信用利差水平已经处于偏低水平,未来利差难以进一步收缩。如果资金面波动程度加剧,利差回升的风险偏大。另一方面,随着市场信用风险偏好的不断下降,今年中高等级信用债级与高收益债之间的利差持续扩大,我们认为这一过程还将延续。后续展望来看,需关注中低评级信用债利差进一步上升的风险。对于城投债而言,其信用基本面风险相对于同一收益率水平的产业债而言偏低,且市场认可度仍在逐渐提升,我们依然认为其相对价值较好。

二季度永旭添利基金在资产配置上将仍然延续目前偏短的组合平均久期。由于即将结束封闭运作期,未来操作上将提前调整债券配置结构,适时降低杠杆比例,提升组合流动性。

§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	2,364,705,901.26	83.10
	其中:债券	2,344,705,901.26	82.39
	资产支持证券	20,000,000.00	0.70
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	415,578,647.41	14.60
7	其他资产	65,430,100.78	2.30
8	合计	2,845,714,649.45	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	91,350,000.00	5.42
	其中:政策性金融债	91,350,000.00	5.42
4	企业债券	1,512,558,901.26	89.80
5	企业短期融资券	623,029,000.00	36.99
6	中期票据	117,768,000.00	6.99
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	2,344,705,901.26	139.21

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	122964	09龙湖债	900,000	90,270,000.00	5.36
2	112100	12盾安债	853,418	83,208,255.00	4.94
3	112015	09泛海债	639,196	63,919,600.00	3.79
4	122033	09富力债	619,270	62,410,030.60	3.71
5	112086	12圣农01	664,280	61,645,184.00	3.66

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	200,000.00	20,000,000.00	1.19

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	88,120.85
2	应收证券清算款	4,299,855.40
3	应收股利	-
4	应收利息	61,004,624.53
5	应收申购款	-
6	其他应收款	37,500.00
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	65,430,100.78

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

报告期期初基金份额总额	1,685,312,169.47
报告期基金总申购份额	-
减:报告期基金总赎回份额	-
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	1,685,312,169.47

§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.中国证监会核准易方达永旭添利定期开放债券型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达永旭添利定期开放债券型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达永旭添利定期开放债券型证券投资基金托管协议》;

4.基金管理人业务资格批件、营业执照;

5.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

易方达易理财货币市场基金

【2014】第一季度报告

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。

基金托管人中国工商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	易方达易理财货币
基金主代码	000359
交易代码	000359
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年10月24日
报告期末基金份额总额	306,571,019.04份
投资目标	在有效控制投资风险和保持高流动性的基础上,力争获得高于业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金利用定性分析和定量分析方法,通过对短期金融工具的积极投资,在有效控制投资风险和保持高流动性的基础上,力争获得高于业绩比较基准的投资回报。
业绩比较基准	中国人民银行公布的七天通知存款利率(税后)
风险收益特征	本基金为货币市场基金,是证券投资基金中的低风险品种。本基金的预期风险和预期收益低于股票型基金、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 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	9,427,848.99
2.本期利润	9,427,848.99
3.期末基金资产净值	306,571,019.04

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,由于本基金采用摊余成本法核算,因此,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

2.本基金利润分配是按日结转份额。

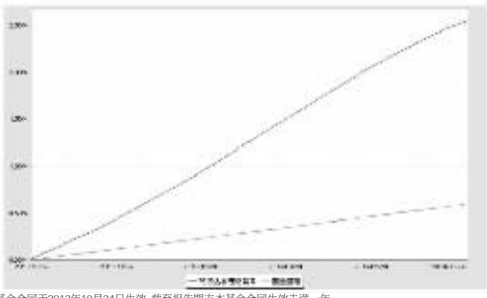
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	1.4770%	0.0023%	0.3381%	0.0000%	1.1389%	0.0023%

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

易方达易理财货币市场基金
累计净值收益率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2013年10月24日至2014年3月31日)



注:1.本基金合同于2013年10月24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,基金份额净值收益率为2.5560%,同期业绩比较基准收益率为0.5980%。

§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		
石大铎	本基金的基金经理、易方达月月利理财债券型证券投资基金的基金经理、易方达双月利理财债券型证券投资基金的基金经理、易方达天天理财货币市场基金的基金经理、易方达货币市场基金的基金经