易方达双月利理财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	易方达双月利理财债券	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013年1月15日	
报告期末基金份额总额	755,784,387.71份	
投资目标	本基金在追求本金安全、保持资产流动性的基础上,追求基金资产的稳定增值。	
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。具体来看,本基金将对资金面进行综合分析的基础上,判断是否存在利差套利空间,以确定是否进行杠杆操作。在充分考虑组合流动性管理需要的前提下,配置协议存款、对国内、国外经济趋势进行分析和预测基础上,运用数量方法对利率期限结构变化趋势和债券市场供求关系变化进行分析和预测,深入分析利率品种的收益和风险,并据此调整债券组合的平均久期。	
业绩比较基准	基金托管人公布的七天通知存款税后利率	
风险收益特征	本基金属于短期理财债券型证券投资基金,长期风险收益水平低于股票型基金、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	易方达双月利理财债券A	易方达双月利理财债券B
下属两级基金的交易代码	110052	110053
报告期末下属两级基金的份额总额	123,641,065.14份	632,143,322.57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)	
	易方达双月利理财债券A	易方达双月利理财债券B
1.本期已实现收益	895,187.28	3,831,022.46
2.本期利润	895,187.28	3,831,022.46
3.期末基金资产净值	123,641,065.14	632,143,322.57

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运作期结转份额。

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

易方达双月利理财债券A

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	1.635%	0.0121%	0.3375%	0.0000%	1.2984%	0.0121%

易方达双月利理财债券B

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	1.707%	0.0121%	0.3375%	0.0000%	1.3699%	0.0121%

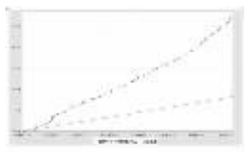
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

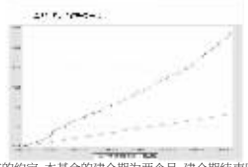
易方达双月利理财债券型证券投资基金

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1月15日至2014年3月31日)

易方达双月利理财债券A





注:1.按基金合同和招募说明书的约定,本基金的建仓期为两个月,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、(三)投资策略和(六)投资限制)的有关约定。

2.自基金合同生效至报告期末,A类基金份额净值收益率为5.4574%,B类基金份额净值收益率为5.8266%,同期业绩比较基准收益率为1.6538%。

§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		
石大烽	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理、易方达保证金收益货币市场基金的基金经理、易方达稳健双利债券型证券投资基金的基金经理、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理	2013-1-15	-	5年	硕士研究生,曾任南方基金管理有限公司交易管理部交易员、易方达基金管理有限公司集中交易室债券交易员、固定收益部基金经理助理。

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。

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1季度的工业生产数据环比继续下行,1、2月的数据已经达到了两年以来的最低点。3月份汇丰PMI的数据比2月继续下行,季调数据的下滑幅度更大。零售数据季度环比大幅下降,显示出需求仍然较弱。出口数据1月攀升,2月下降,总体并没有得利。通胀压力较低,2月CPI显示食品和非食品价格降幅显著。总体来看一季度国内经济增长呈现回落的态势。2月的信贷数据低于预期,表外融资出现了收缩的迹象,结合票据利率的下行,反映出企业融资需求下滑。受到春节期间存款流出和回流的影响,2月M2和M1的环比增速都出现回升。这些季节性因素和较高外汇占款使得银行间市场资金面在一季度维持了宽松态势,回购利率大幅下行。央行的公开市场操作更加灵活、温和,市场资金面的波动小于去年四季度。海外方面,美国经济数据整体不及预期,一季度的严寒天气对经济造成了一定的影响。欧洲的表现也乏善可陈,总体而言海外市场经济一季度表现不佳。

受到资金宽松和经济弱势的影响,债券市场收益率在一季度显著下行,出现了一波牛市行情。但一季度也出现了历史性的信用违约事件,信用利差仍处在历史高位。在经济继续走弱的情况下,机构投资者更加注意防范风险,收益率曲线维持陡峭的形态。

报告期内,基金的运作仍以提高组合的收益为首要任务。一季度基金的规模波动较大,我们滚动配置了短期存款,拉长了组合的平均剩余期限。与此同时,本基金抓住年初市场信用债收益率相对较高的机会提高了信用债券的配置比例,提高了组合的收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内A类基金份额净值收益率为1.6359%,B类基金份额净值收益率为1.7074%;同期业绩比较基准收益率为0.3375%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望未来,国内经济短期继续存在下行的压力,海外市场在二季度则有可能开始复苏。二季度,美国经济将从严寒天气和联储缩减购债规模的影响中走出;而欧洲央行不断放松的货币政策也将会推动经济继续增长。分析国内经济增长的动力,短期内最大的影响因素是政府主导的扩大棚户区改造和铁路建设等措施。与2008年大范围的稳增长政策不同,本次稳增长的措施将在局部实施展开。货币政策也并没有全面放松,偏低的社会融资总量增速仍将制约经济增长。反达国家通胀预期仍处于较低水平,国内通胀压力也较小,中上游产品价格增速降幅甚至在扩大。展望债券市场,在经济数据较差的情况下,利率品种的收益率和期限利差都处在历史高位,体现投资者对去年三季度熊市重现的担忧。信用产品方面,信用利差处于历史高位,出于对信用风险的警惕,宽松的资金面也难以拉低信用债券的绝对收益率,尤其是中低信用评级品种,收益率分化的现象将持续。我们判断二季度的资金利率将高于一季度,但资金面仍将处于平稳的状态,去年六月份资金极度紧张的情况将不会再次发生。

综上所述,我们对债券市场持中性的态度。本基金将继续保持组合较高的债券配置比例,并在信用债投资中继续维持中等的信用等级和180天左右的剩余期限。适当提高存款的配置比例,在保证资产流动性的前提下提高组合收益。

基金管理人将坚持规范运作、审慎投资,勤勉尽责地为基金持有人谋求长期、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	固定收益投资	451,534,259.62	45.58
	其中:债券	451,534,259.62	45.58
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	119,200,268.80	12.03
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	400,122,686.30	40.39
4	其他资产	19,687,335.32	1.99
5	合计	990,544,550.04	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值比例(%)	
1	报告期内债券回购融资余额		13.06
	其中:买断式回购融资		-
序号	项目	金额	占基金资产净值的比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	181,618,509.19	24.03
	其中:买断式回购融资	-	-

注:上表中报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占基金资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

本基金合同约定"本基金在全国银行间债券市场债券正回购的资金余额不得超过基金资产净值的40%",本报告期内,本基金未发生超标情况。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	105
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	141
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	85

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天情况说明

本报告期内,本基金投资组合平均剩余期限无超过180天的情况。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	39.61	30.74
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)—60天	13.29	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)—90天	27.83	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)—180天	31.83	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天(含)—397天(含)	15.91	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
	合计	128.46	30.74

5.4 报告期末投债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	摊余成本(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	69,915,571.33	9.25
	其中:政策性金融债	39,913,502.28	5.28
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	381,618,688.29	50.49
6	中期票据	-	-
7	其他	-	-
8	合计	451,534,259.62	59.74
9	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	-	-

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	041359040	13川铁投CP002	500,000	50,261,705.35	6.65
2	041360042	13七匹狼CP001	300,000	30,182,335.05	3.99
3	011417001	14华电SCP001	300,000	30,138,957.63	3.99
4	041353075	13集通CP001	300,000	30,119,932.40	3.99
5	071416005	14华泰证券CP005	300,000	30,002,069.05	3.97
6	041354043	13南产控CP001	200,000	20,175,352.70	2.67
7	041364021	13沁新能源CP002	200,000	20,126,691.35	2.66
8	041364027	13龙高速CP001	200,000	20,118,525.70	2.66
9	041352027	13公控CP001	200,000	20,093,696.83	2.66
10	041356036	13川高速CP001	200,000	20,092,959.49	2.66

5.6 "影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)-0.5%间的次数	0次
报告期内偏离度的最高值	0.2244%
报告期内偏离度的最低值	0.0116%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1254%

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 投资组合报告附注

5.8.1 基金计价方法说明

本基金目前投资工具的估值方法如下:

(1)基金持有的债券(包括票据)购买时采用实际支付价款(包含交易费用)确定初始成本,按实际利率计算其摊余成本及各期利息收入,每日计提收益;

(2)基金持有的回购以成本列示,按实际利率在实际持有期间内逐日计提利息;合同利率与实际利率差异较小的,也可采用合同利率计算确定利息收入;

(3)基金持有的银行存款以本金列示,按实际协议利率逐日计提利息。

如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值的,基金管理人可根据具体情况与基金托管人商定后,按最能反映公允价值的方法估值。

如有新增事项,按国家最新规定估值。

5.8.2 本基金本报告期内不存在剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的20%的情况。

5.8.3 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。

5.8.4 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	29,708.82
3	应收利息	11,529,598.79
4	应收申购款	8,128,027.71
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	19,687,335.32

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	易方达双月利理财债券A	易方达双月利理财债券B
报告期期初基金份额总额	51,894,382.34	230,556,044.56
报告期基金总申购份额	99,351,577.36	432,367,847.78
减:报告期基金总赎回份额	27,604,894.56	30,780,569.77
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	123,641,065.14	632,143,322.57

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

单位:份

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率
1	红利转投	2014-01-03	295014.15	295014.15	0.0000
2	红利转投	2014-03-04	216272.40	216272.40	0.0000
合计			511286.55	511286.55	

§8 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。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1.中国证监会核准易方达双月利理财债券型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达双月利理财债券型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达双月利理财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。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 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

易方达双债增强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	易方达双债增强债券	
基金主代码	110035	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2011年12月1日	
报告期末基金份额总额	92,718,062.99份	
投资目标	本基金主要投资于信用债、可转债等固定收益品种,通过积极主动的投资管理,力争为投资者提供持续稳定的回报。	
投资策略	本基金根据对基本面因素的分析,以及对不同资产的风险收益特征及相关关系进行研究,确定大类资产配置比例;通过对信贷水平、信用利差水平、信用债市场供求关系等因素进行分析,进行信用债投资;通过对转股溢价率、隐含波动率、对应正股的市场走势、供求关系等因素进行分析,投资可转债;综合考虑组合收益、利率风险以及流动性,投资于利率品种;综合考虑新股估值水平、中签率、上市后的平均涨幅等因素,决定新股申购投资。	
业绩比较基准	中债企业债总全价指数收益率*40%+天相可转债指数收益率*40%+中债国债总全价指数收益率*20%	
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	中国建设银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	易方达双债增强债券A	易方达双债增强债券C
下属两级基金的交易代码	110035	110036
报告期末下属两级基金的份额总额	59,027,142.79份	33,690,920.20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)	
	易方达双债增强债券A	易方达双债增强债券C
1.本期已实现收益	-770,035.28	-563,990.38
2.本期利润	770,988.22	367,623.79
3.加权平均基金份额本期利润	0.0126	0.0094
4.期末基金资产净值	64,777,595.40	36,612,394.45
5.期末基金份额净值	1.097	1.087

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

1、易方达双债增强债券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	1.20%	0.15%	0.34%	0.22%	0.86%	-0.07%

2、易方达双债增强债券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	1.12%	0.15%	0.34%	0.22%	0.78%	-0.07%

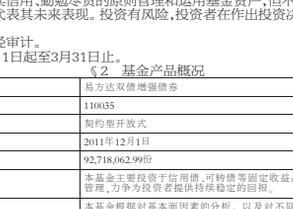
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达双债增强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

(2011年12月1日至2014年3月31日)

1. 易方达双债增强债券A:



2. 易方达双债增强债券C:

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(七)投资限制)的有关约定。

2.自基金合同生效至报告期末,A类基金份额净值增长率为12.79%,C类基金份额净值增长率为11.78%,同期业绩比较基准收益率为0.63%。

§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		
张磊	本基金的基金经理、易方达高级信用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	2011-12-1	-	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。

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。股票市场也出现较大波动,年初延续了下跌的走势,春节前受益于宽松的资金面开始反弹;随着较差的经济数据陆续公布,以及市场对政府稳增长的信心不足,市场重新回落。

本基金在一季度操作总体谨慎,偏向保守。在市场上涨过程逐步减持了部分流动性不好的品种,维持了较低的债券久期和组合杠杆,以获取持有期收益为主要目标。转债仓位也维持在较低的水平,以规避市场风险为主,并试图通过波段操作获取部分品种的结构性机会。

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1.20%;C类基金份额净值为1.087元,本报告期份额净值增长率为1.12%;同期业绩比较基准收益率为0.34%。

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和杠杆,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。我们会密切关注经济基本面以及宏观调控政策的变化,把握可能出现的市场反弹机会。

对于权益市场,经济基本面、政策的效果、以及信用风险的冲击都带来较多的不确定性。我们仍将维持对转债谨慎的观点,但操作中会关注市场可能出现的反弹机会,择机对部分品种进行波段操作。

§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	2,759,751.60	2.14
	其中:股票	2,759,751.60	2.14
2	固定收益投资	116,375,718.26	90.19
	其中:债券	103,510,502.10	80.22
	资产支持证券	12,865,216.16	9.97
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	2,593,908.80	2.01
7	其他资产	7,304,408.49	5.66
8	合计	129,033,787.15	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	-	-
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,759,751.60	2.72
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	2,759,751.60	2.72

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	600886	国投电力	599,946	2,759,751.60	2.72

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	19,670,000.00	19.40
	其中:政策性金融债	19,670,000.00	19.40
4	企业债券	73,362,150.00	72.36
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	10,478,352.10	10.33
8	其他	-	-
9	合计	103,510,502.10	102.09

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	112062	12新都债	120,000	11,988,000.00	11.82
2	1280128	12渝地产债	100,000	10,284,000.00	10.14
3	1280005	12冀投债	100,000	10,268,000.00	10.13
4	122670	12新盛债	100,000	10,190,000.00	10.05
5	130218	13国开18	100,000	10,000,000.00	9.86

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	119031	澜沧江3	80,000.00	7,865,216.16	7.76
2	119027	侨城05	50,000.00	5,000,000.00	4.93

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 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	8,089.50
2	应收证券清算款	3,998,833.99
3	应收股利	-
4	应收利息	2,665,902.76
5	应收申购款	631,582.24
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,304,408.49

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	110015	石化转债	6,142,200.00	6.06
2	113003	重工转债	2,093,200.00	2.06
3	110016	川投转债	1,254,452.10	1.24

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

项目	易方达双债增强债券A	易方达双债增强债券C
报告期期初基金份额总额	64,116,959.10	45,411,785.27
报告期基金总申购份额	5,216,674.48	3,607,282.24
减:报告期基金总赎回份额	10,306,490.79	15,328,147.31
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	59,027,142.79	33,690,920.20

§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 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。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会核准易方达双债增强债券型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达双债增强债券型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达基金管理有限公司开放式基金业务规则》;

4.《易方达双债增强债券型证券投资基金托管协议》;

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。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 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

易方达岁丰添利债券型证券投资基金

【2014】第一季度报告

**基金