易方达裕惠回报债券型证券投资基金

【2014】第二季度报告

基金管理人:易方达基金管理有限公司
基金托管人:兴业银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一四年七月二十一日

§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7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4月1日起至6月30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	1,969,420,894.92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4月1日-2014年6月30日)
1.本期已实现收益	33,506,289.37
2.本期利润	67,024,535.63
3.加权平均基金份额本期利润	0.0420
4.期末基金资产净值	2,102,564,828.02
5.期末基金份额净值	1.068

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。

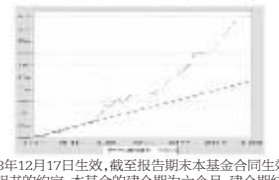
3.2 基金净值表现

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	4.20%	0.09%	1.49%	0.02%	2.71%	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6月30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,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6.80%,同期业绩比较基准收益率为3.27%。

§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、易方达裕惠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	2013-12-17	-	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,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、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4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年二季度基本面持续受到政策稳增长的干扰。在3月份出台一系列稳增长措施之后,4月各项经济数据再度出现较为明显的下滑,包括贷款、社融、财政存款、基建投资在内的数据反映出3月份开始的刺激政策在力度上非常有限。4月下旬开始,政策面明显加大了稳增长力度,综合运用货币、财政手段,包括定向降准、再贷款、增加贷款额度和财政支出等方式。在政策面较大力度的推动下,5月份的数据出现明显企稳的迹象,但整体增长水平并未出现明显的反弹。

市场方面,受益于央行两次定向降准、再贷款等货币宽松政策,配合央行、银监会(127号文、140号文)对同业业务的强力监管措施出台,债券收益率水平在二季度出现显著回落。金融债收益率平均下行幅度达到70BP,主要下滑的时点是政策预期非常强的4、5月份,6月份则呈现低位盘整的走势。

操作方面,基于对一季度稳增长措施低于预期、经济增长依然疲弱的判断,本基金保持了中性偏长的久期和较高的杠杆。在利率水平大幅下行的4、5月份,本基金配置的中长期限利率债较好的获得了市场收益率快速下行带来的资本利得收益,并在6月份利率债低位盘整时进行了减持操作。二季度本基金一直保持较高的信用债仓位,尤其是增加了城投债的配置力度,在获得较高的静态收益的同时也获得了利差收窄带来的超额收益。

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1.068元,本报告期份额净值增长率为4.20%,同期业绩比较基准收益率为1.49%。

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

我们认为中国经济基本面在中期将持续受到结构性改革带来的负面影响,具体表现为(1)政府在"去产能"和"稳增长"之间选择一种平衡导致经济结构调整的时间大幅延长;(2)利率市场化带来的信用风险重定价导致之前过度扩张的信用呈收缩态势;(3)市场化改革趋势引导下,地方政府去杠杆带来政府性投资下降;(4)房地产市场的调整周期尚未结束。只要改革的大方向不发生变化,以上四点将从中期持续影响经济数据向偏弱的方向震荡。

短期来看,5月份以来各项政策力度的加强确实使得经济出现企稳的迹象。展望未来,我们认为短期各种放松措施仍将延续,经济将大概率维持企稳、甚至回升的态势。但是从更加深入的结构上分析,民营经济的活力并未收到政策的明显刺激,目前经济的企稳更多来源于政府干预,整体经济自主的活力仍然较弱,因此政策的效果的可持续性还有待观察。从稍长一些的视角看,考虑政策面短期托底的目的在于不使经济滑出下限,其增加信贷投放和增加财政支出等方式实际上与中长期的改革趋势相悖,一旦经济企稳回升到正常水平,这种刺激方式将逐步减弱。因此本轮基本面依靠刺激政策的企稳难以出现趋势性回升。

另一方面,在目前的经济状态下,虽然我们难以预期货币政策是否会出现类似降息、降准全面的放松,但是央行维持平稳资金面的意图还是相对明确的。然而从目前1年金融债相对7天回购利率偏高的利差水平来看,市场并没有把资金利率在中长期维持平稳的预期完全反映到收益水平上,因此未来资金面的持续平稳将对中短端品种继续形成利好。

结合上述两方面的因素,我们认为三季度中长期利率债可能因为基本面的环比改善面临一定的负面冲击,但考虑经济企稳回升的力度和持续性有限,而资金面维持平稳对中短端利率债形成向下的牵引,我们认为利率中枢上行的空间不大,但收益率曲线可能呈现陡峭化变化。而在无风险利率变动不大的情况下,宽裕的资金面在追逐持有期回报的推动下,各类利差水平将出现持续收窄。

因此,本基金在三季度将继续保持中性偏长的久期,在结构上低配利率债,超配城投债和短久期高等级产业债,增加组合杠杆,获取收益率曲线陡峭化、流动性溢价收窄带来的资本利得收益和资金面平稳带来的利差套利收益。同时本组合将持续关注微观经济基本面的变化,积极参与调研,把握债券市场上各种可能存在的波段操作机会,力争在降低组合波动的同时为基金持有人获取更高的超额收益。

§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	975,000.00	0.03
	其中:股票	975,000.00	0.03
2	固定收益投资	3,492,591,192.32	96.58
	其中:债券	3,492,591,192.32	96.58
	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	56,848,315.56	1.57
7	其他资产	65,752,360.30	1.82
8	合计	3,616,166,868.18	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	975,000.00	0.05
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	975,000.00	0.05

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	000729	燕京啤酒	150,000	975,000.00	0.05

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	317,195,000.00	15.09
	其中:政策性金融债	317,195,000.00	15.09
4	企业债券	2,125,809,066.36	101.11
5	企业短期融资券	906,446,000.00	43.11
6	中期票据	61,256,000.00	2.91
7	可转债	81,885,125.96	3.89
8	其他	-	-
9	合计	3,492,591,192.32	166.11

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	041452014	14日照港CP001	1,000,000	100,890,000.00	4.80
2	041451021	14浙国贸CP001	900,000	90,414,000.00	4.30
3	140202	14国开02	800,000	83,176,000.00	3.96
4	041351051	13苏交通CP007	800,000	80,856,000.00	3.85
5	041464024	14武水务CP001	800,000	80,352,000.00	3.82

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	179,139.68
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	65,300,341.14
5	应收申购款	272,879.48
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	65,752,360.30

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	110018	国电转债	60,186,499.20	2.86
2	125089	深机转债	4,826,839.59	0.23

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	1,000,114,956.57
报告期基金总申购份额	969,489,613.36
减:报告期基金总赎回份额	183,675.01
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	1,969,420,894.92

§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
二〇一四年七月二十一日

易方达裕丰回报债券型证券投资基金

【2014】第二季度报告

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:二〇一四年七月二十一日

§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7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4月1日起至6月30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	548,255,240.45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4月1日-2014年6月30日)
1.本期已实现收益	14,265,823.00
2.本期利润	30,534,387.23
3.加权平均基金份额本期利润	0.0530
4.期末基金资产净值	576,429,204.63
5.期末基金份额净值	1.051

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。

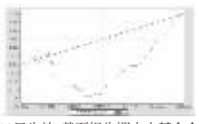
3.2 基金净值表现

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	5.21%	0.11%	1.46%	0.02%	3.75%	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6月30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5.10%,同期业绩比较基准收益率为5.11%。

§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	2014-01-09	-	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"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4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年二季度伊始,宏观经济在3月份稳增长带来的小幅反弹之后再次减速。之后政府加大了稳增长的力度,综合运用定向降准、再贷款等货币政策工具,并加大了财政支出力度,5月经济在4月份明显减速后有所企稳,这在大宗商品价格、工业、投资与消费数据中都得到体现。需求方面,消费有明显的恢复,投资整体平稳,但是房地产和制造业投资明显放缓,基建投资的反弹,私人部门的扩张意愿萎缩,经济反弹的基础尚不牢固。

市场方面,受益于央行两次定向降准、再贷款等宽松货币政策带来了资金面的宽松,银监会127号文和140号文对同业业务的监管降低了银行的风险偏好,债券收益率在二季度出现较为明显的下行,尤其是政策预期较为强烈的4、5月份,收益率下行速度较快。6月份随着年中临近,加之IPO重启加剧了资金面的波动,债券呈现震荡盘整的行情。随着政策的加码以及经济数据的企稳,市场的风险偏好在二季度有所提升,交易所高收益债涨幅较大。二季度中债财富总指数上涨3.52%。股票市场二季度波动较大,股市在震荡中小幅走高,上证综指二季度上涨0.74%。

本季度,我们基于对一季度稳增长措施低于预期、经济增长依然疲弱、以及政府引导降低实体企业融资成本的意图明确的判断,本基金保持了中性偏长的久期和较高的杠杆。较好的获得了市场收益率快速下行带来的资本利得收益,并在6月份利率债低位盘整时进行了减持操作。二季度本基金一直保持较高的信用债仓位,尤其是增加了城投债的配置力度,在获得较高的静态收益的同时也获得了利差收窄带来的超额收益。

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1.051元,本报告期份额净值增长率为5.21%,同期业绩比较基准收益率为1.46%。

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

经济基本面方面,在政府各种微刺激政策作用下,二季度经济有所企稳,PMI数据也连续数月回升,但私人部门投资意愿并不强,房地产市场仍未见底,部分地区增长显著放缓,这些都是阻碍经济企稳回升的不确定性因素。三季度经济能否持续回暖,一方面要看基建投资和外需改善能否持续,另一方面私人部门的扩张意愿能否恢复也很关键。未来一段时间,在二季度出台一系列微刺激政策伴随经济小幅企稳后,货币政策可能重新进入观察期。短期内央行进步一释放宽松货币信号的可能性较小,而市场情绪趋于谨慎,利率债久期策略面临一定的不确定性,尤其是经过前期的快速下行,利率债估值优势减弱。相对确定的是,在经济基本面未出现大幅反弹的情况下,资金面大概率仍将维持宽松的状态,这样信用债套息的空间仍在,尤其是信用风险较小的城投债和交易所中高资质公司债,信用利差仍有望得益于资金面的宽松而继续收窄。

基于以上考虑,未来本基金将按照稳健操作的思路,降低利率债比重和组合久期,通过持有信用风险可控的城投债和中高等级信用债获取较为确定的持有期回报,同时保持较高的组合流动性,在经济和政策动向发生变化时根据市场情况及时调仓,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	1,087,942,471.88	95.64
	其中:债券	1,087,942,471.88	95.64
	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	26,211,497.87	2.30
7	其他资产	23,336,339.61	2.05
8	合计	1,137,490,309.36	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	102,433,000.00	17.77
	其中:政策性金融债	102,433,000.00	17.77
4	企业债券	783,278,334.02	135.88
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	181,126,000.00	31.42
7	可转债	21,105,137.86	3.66
8	其他	-	-
9	合计	1,087,942,471.88	188.74

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	140202	14国开02	500,000	51,985,000.00	9.02
2	124022	12韶金叶	320,000	32,758,400.00	5.68
3	124558	14宏桥01	300,000	30,906,000.00	5.36
4	124577	14甬广聚	300,000	30,750,000.00	5.33
5	124106	12邯郸债	299,920	30,411,888.00	5.28

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	58,133.35
2	应收证券清算款	37,145.83
3	应收股利	-
4	应收利息	23,241,060.43
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	23,336,339.61

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	128003	华天转债	11,150,708.34	1.93
2	110024	隧道转债	5,395,000.00	0.94
3	127002	徐工转债	2,940,478.12	0.51

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	587,174,018.65
报告期基金总申购份额	8,718,802.73
减:报告期基金总赎回份额	47,637,580.93
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	548,255,240.45

§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
二〇一四年七月二十一日

易方达永旭添利定期开放债券型证券投资基金

【2014】第二季度报告

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:二〇一四年七月二十一日

§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7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4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达永旭添利定期开放债券
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	353,990,728.03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4月1日-2014年6月30日)
1.本期已实现收益	18,774,033.20
2.本期利润	55,762,307.68
3.加权平均基金份额本期利润	0.0359
4.期末基金资产净值	370,024,749.13
5.期末基金份额净值	1.045

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。

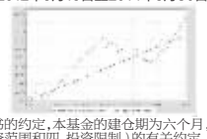
3.2 基金净值表现

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	4.60%	0.11%	1.15%	0.01%	3.45%	0.10%

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6月30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(