易方达天天增利货币市场基金

【2014】第四季度报告

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:二〇一五年一月二十日

§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1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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达天天增利货币	
基金主代码	000704	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2014年6月25日	
报告期末基金份额总额	845,521,885.38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	本基金将对基金资产组合进行积极管理,在深入研究国内外的宏观经济走势、货币政策变化趋势、市场资金供求状况的基础上,综合考虑各类投资品种的收益性、流动性和风险特征,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),即七天通知存款利率×(1-利息税税率)	
风险收益特征	本基金为货币市场基金。本基金的风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金、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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达天天增利货币A	易方达天天增利货币B
下属分级基金的交易代码	000704	000705
报告期末下属分级基金的份额总额	340,251,484.67份	505,270,400.71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10月1日-2014年12月31日)	
	易方达天天增利货币A	易方达天天增利货币B
1.本期已实现收益	892,285.93	2,842,044.07
2.本期利润	892,285.93	2,842,044.07
3.期末基金资产净值	340,251,484.67	505,270,400.71

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

易方达天天增利货币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	1.0642%	0.0030%	0.3456%	0.0000%	0.7186%	0.0030%

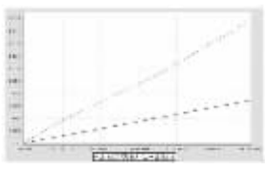
易方达天天增利货币B

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	1.1240%	0.0030%	0.3456%	0.0000%	0.7784%	0.0030%

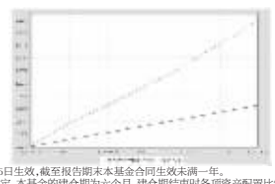
3.2.2自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达天天增利货币市场基金
累计净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2014年6月25日至2014年12月31日)

易方达天天增利货币A



易方达天天增利货币B



注:1.本基金合同于2014年6月25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,三、投资策略和四、投资限制)的有关约定。

3.自基金合同生效至报告期末,A类基金份额净值收益率为2.0809%,B类基金份额净值收益率为2.2055%,同期业绩比较基准收益率为0.7150%。

§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理、易方达保证金收益货币市场基金的基金经理、易方达增利货币市场基金的基金经理、易方达聚富快线货币市场基金的基金经理、易方达龙宝货币市场基金的基金经理	2014-06-25	-	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3次,其中2次为指数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非指数基金间因投资策略不同而发生的反向交易,该次交易基金经理已提供决策依据,并履行了审批程序。

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

2014年四季度,宏观经济总体依然疲弱,中上游通缩的状况进一步恶化。

10月份投资明显走强,但工业、价格和融资数据均指向经济仍然较差。随着经济的下行,消费端的通胀压力迅速下降,非食品CPI的环比已经接近零的水平。信贷融资持续萎靡不振,内生性融资恶化严重。 11月经济继续下滑,剔除APEC假期的影响经济仍然明显较弱,10月份投资走强在11月份没有得到延续,基建投资大幅回落。随着经济的持续下行,中上游产品价格的下跌速度甚至有所加快,季度环比跌幅已经超过09年以来的最低点。11月信贷规模虽有所恢复,但结构上仍以票据为主,而表外融资数据仍然较弱,整体融资需求依然疲弱。

四季度债券市场波动较大。首先是四季度伊始,经济持续走弱,央行先后通过进一步下调公开市场回购利率和对股份制银行SLF操作放基础货币,价格和数量手段并用的方式释放宽松信号,随后又在11月下旬意外降息。在宽松的货币政策主导下,债券收益率快速下行,其中10年金融债收益率向下突破3.8%,新发城投债收益率向下突破5.0%。但进入12月份市场情绪迅速逆转,收益率快速掉头向上。首先在年末季节性因素叠加天量新股双重影响下资金面异常紧张,回购利率显著抬升。其次,股票市场在降息后的惊人表现导致资金持续流出债券市场。最后,中证登公布了企业债质押新规,大幅提高了入库标准,机构去杠杆集中抛售进一步推高了债券收益率,其中10年金融债曾一度抬升至4.8%附近,城投债一度抬升至7%以上。由于宏观经济仍然难言乐观,在各种负面因素叠加影响逐渐消除后,债券收益率从高点有所回落。

操作上,四季度基金总体保持了较高的杠杆水平和较长的久期,较好的获得了10-11月收益率曲线快速下行带来的资本利得收益。12月份债券市场调整的速度和幅度都超出了我们的预期,同时基金遭遇较大规模的赎回,双重影响下基金净值出现一定程度的调整,但整个四季度来看基金仍跑赢基准。

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1.082元,本报告期份额净值增长率为2.25%;C类基金份额净值为1.083元,本报告期份额净值增长率为2.44%;同期业绩比较基准收益率为1.71%。

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2015年一季度,私人部门内生动力和融资需求的恢复与否是经济增长的关键。从工业、投资、价格等各项数据指向看,经济总体依然疲弱,下行压力依然较大。房地产销售虽已有较为明显的改善,但后续各项政策是否继续松绑及未来销量能否持续,能否有效传导至房地产投资仍具有较大的不确定性。经济本身过剩产能的去化和新兴产业的转型升级对经济运行此消彼长的影响仍难见分晓。

货币政策进入阶段性的谨慎观察期,政策手段的不确定性在上升。2014年央行经过各种量、价手段的引导显著降低了债券市场收益率,但社会融资总量中占绝对比重的贷款的利率并未见明显下行,降息对解决实体经济融资难、融资贵问题的效果仍需要更长时间的观察。但宽松货币政策的信号带来风险偏好的明显增强,股票市场快速大幅上涨,杠杆交易盛行,资金从实体经济向虚拟经济的转移初步显现,资本市场泡沫风险不容忽视。虽然目前经济和物价状况不支持紧货币的政策,但央行作出像2014年那样引导货币市场利率下行举动的难度在加大。

从大类资产的选择来看,债券资产仍具备配置价值,预期回报较去年有所下降。资金面的宽松预期较2014年已有所改变,随着融资规模的逐渐增加以及新股的频繁发行,资金面整体的波动性在加大,杠杆所带来的套利空间正在收缩。

基于以上考虑,未来本基金在杠杆和久期上都不会进行极端配置,保持相对中性的水平以便于在形势进一步明朗后进行进一步操作。持仓信用债以资质较好的城投债和中高等级产业债为主,降低基金的信用风险暴露,获取相对确定的持有期回报为主。利率债把握好波段操作的机会。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	458,638,328.90	90.09
	其中:债券	458,638,328.90	90.09
	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	30,000,165.00	5.89
	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	10,829,058.73	2.13
7	其他资产	9,620,376.21	1.89
8	合计	509,087,928.84	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	10,000,000.00	3.46
	其中:政策性金融债	10,000,000.00	3.46
4	企业债券	398,031,328.90	137.54
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	50,607,000.00	17.49
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	458,638,328.90	158.48

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	1080178	10玉溪开投债01	350,000	35,535,500.00	12.28
2	124022	12韶金叶	200,000	21,260,000.00	7.35
3	122658	12盘锦债	200,000	21,124,000.00	7.30
4	124062	12冀顺德	200,000	21,098,000.00	7.29
5	122567	12小清河	200,000	20,940,000.00	7.24

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其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	18,638.05
2	应收证券清算款	17,725.00
3	应收股利	-
4	应收利息	9,447,003.77
5	应收申购款	137,009.39
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,620,376.21

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

本基金本报告期末未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	易方达天天增利货币A	易方达天天增利货币B
报告期期初基金份额总额	38,054,143.30	215,115,592.57
本报告期基金总申购份额	414,304,146.29	639,750,044.07
本报告期基金总赎回份额	112,106,804.92	349,595,235.93
报告期期末基金份额总额	340,251,484.67	505,270,400.71

§7基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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	红利再投	2014-10-15	617,812.18	617,812.18	0.00%
2	赎回	2014-10-22	-100,000,000.00	-100,000,000.00	0.00%
3	红利再投	2014-11-17	505,944.77	505,944.77	0.00%
4	赎回	2014-11-18	-102,938,020.60	-102,938,020.60	0.00%
合计			-201,814,263.65	-201,814,263.65	

§8 影响投资者决策的其他重要信息

本基金托管人2014年11月03日发布公告,聘任赵观甫为中国建设银行投资托管业务部总经理。

§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天天增利货币市场基金募集的文件;

2.《易方达天天增利货币市场基金基金合同》;

3.《易方达天天增利货币市场基金托管协议》;

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。

9.2 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。

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
二〇一五年一月二十日

易方达投资级信用债债券型证券投资基金

【2014】第四季度报告

基金管理人:易方达基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一五年一月二十日

§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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年1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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达投资级信用债债券	
基金主代码	000205	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013年9月10日	
报告期末基金份额总额	267,378,428.42份	
投资目标	本基金主要投资于投资级信用债券,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,确定和动态调整投资级信用债券、非投资级信用债券、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	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达投资级信用债债券A	易方达投资级信用债债券C
下属分级基金的交易代码	000205	000206
报告期末下属分级基金的份额总额	234,395,927.06份	32,982,501.36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10月1日-2014年12月31日)	
	易方达投资级信用债债券A	易方达投资级信用债债券C
1.本期已实现收益	3,309,971.21	2,906,456.82
2.本期利润	4,282,473.63	821,148.65
3.加权平均基金份额本期利润	0.0238	0.0050
4.期末基金资产净值	253,664,886.98	35,726,008.34
5.期末基金份额净值	1.082	1.083

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

易方达投资级信用债债券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	2.25%	0.24%	1.71%	0.15%	0.54%	0.09%

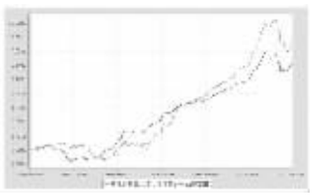
易方达投资级信用债债券C

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	2.44%	0.23%	1.71%	0.15%	0.73%	0.08%

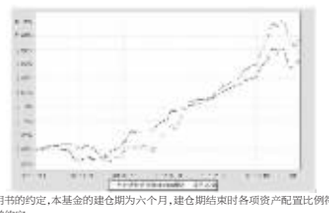
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达投资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9月10日至2014年12月31日)

易方达投资级信用债债券A



易方达投资级信用债债券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、投资范围和四、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10.76%,C类基金份额净值增长率为10.65%,同期业绩比较基准收益率为8.65%。

§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		
王晓晨	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、易方达货币市场基金的基金经理(自2013年4月22日至2014年11月21日)、易方达保证金收益货币市场基金的基金经理(自2013年4月22日至2014年11月21日)、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、易方达资产管理(香港)有限公司基金经理、固定收益总部总经理助理	2013-09-10	-	11年	硕士研究生,曾任易方达基金管理有限公司集中交易室债券交易员、债券交易主管。

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3次,其中2次为指数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非指数基金间因投资策略不同而发生的反向交易,该次交易基金经理已提供决策依据,并履行了审批程序。

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

2014年四季度,宏观经济总体依然疲弱,中上游通缩的状况进一步恶化。

10月份投资明显走强,但工业、价格和融资数据均指向经济仍然较差。随着经济的下行,消费端的通胀压力迅速下降,非食品CPI的环比已经接近零的水平。信贷融资持续萎靡不振,内生性融资恶化严重。 11月经济继续下滑,剔除APEC假期的影响经济仍然明显较弱,10月份投资走强在11月份没有得到延续,基建投资大幅回落。随着经济的持续下行,中上游产品价格的下跌速度甚至有所加快,季度环比跌幅已经超过09年以来的最低点。11月信贷规模虽有所恢复,但结构上仍以票据为主,而表外融资数据仍然较弱,整体融资需求依然疲弱。

四季度债券市场波动较大。首先是四季度伊始,经济持续走弱,央行先后通过进一步下调公开市场回购利率和对股份制银行SLF操作放基础货币,价格和数量手段并用的方式释放宽松信号,随后又在11月下旬意外降息。在宽松的货币政策主导下,债券收益率快速下行,其中10年金融债收益率向下突破3.8%,新发城投债收益率向下突破5.0%。但进入12月份市场情绪迅速逆转,收益率快速掉头向上。首先在年末季节性因素叠加天量新股双重影响下资金面异常紧张,回购利率显著抬升。其次,股票市场在降息后的惊人表现导致资金持续流出债券市场。最后,中证登公布了企业债质押新规,大幅提高了入库标准,机构去杠杆集中抛售进一步推高了债券收益率,其中10年金融债曾一度抬升至4.8%附近,城投债一度抬升至7%以上。由于宏观经济仍然难言乐观,在各种负面因素叠加影响逐渐消除后,债券收益率从高点有所回落。

操作上,四季度基金总体保持了较高的杠杆水平和较长的久期,较好的获得了10-11月收益率曲线快速下行带来的资本利得收益。12月份债券市场调整的速度和幅度都超出了我们的预期,同时基金遭遇较大规模的赎回,双重影响下基金净值出现一定程度的调整,但整个四季度来看基金仍跑赢基准。

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1.082元,本报告期份额净值增长率为2.25%;C类基金份额净值为1.083元,本报告期份额净值增长率为2.44%;同期业绩比较基准收益率为1.71%。

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2015年一季度,私人部门内生动力和融资需求的恢复与否是经济能否维持增速的关键。从工业、投资、价格等各项数据指向看,经济总体依然疲弱,下行压力依然较大。房地产销售虽已有较为明显的改善,但后续各项政策是否继续松绑及未来销量能否持续,能否有效传导至房地产投资仍具有较大的不确定性。经济本身过剩产能的去化和新兴产业的转型升级对经济运行此消彼长的影响仍难见分晓。

货币政策进入阶段性的谨慎观察期,政策手段的不确定性在上升。2014年央行经过各种量、价手段的引导显著降低了债券市场收益率,但社会融资总量中占绝对比重的贷款的利率并未见明显下行,降息对解决实体经济融资难、融资贵问题的效果仍需要更长时间的观察。但宽松货币政策的信号带来风险偏好的明显增强,股票市场快速大幅上涨,杠杆交易盛行,资金从实体经济向虚拟经济的转移初步显现,资本市场泡沫风险不容忽视。虽然目前经济和物价状况不支持紧货币的政策,但央行作出像2014年那样引导货币市场利率下行举动的难度在加大。

从大类资产的选择来看,债券资产仍具备配置价值,预期回报较去年有所下降。资金面的宽松预期较2014年已有所改变,随着融资规模的逐渐增加以及新股的频繁发行,资金面整体的波动性在加大,杠杆所带来的套利空间正在收缩。

基于以上考虑,未来本基金在杠杆和久期上都不会进行极端配置,保持相对中性的水平以便于在形势进一步明朗后进行进一步操作。持仓信用债以资质较好的城投债和中高等级产业债为主,降低基金的信用风险暴露,获取相对确定的持有期回报为主。利率债把握好波段操作的机会。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	458,638,328.90	90.09
	其中:债券	458,638,328.90	90.09
	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	30,000,165.00	5.89
	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	10,829,058.73	2.13
7	其他资产	9,620,376.21	1.89
8	合计	509,087,928.84	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	10,000,000.00	3.46
	其中:政策性金融债	10,000,000.00	3.46
4	企业债券	398,031,328.90	137.54
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	50,607,000.00	17.49
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	458,638,328.90	158.48

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	1080178	10玉溪开投债01	350,000	35,535,500.00	12.28
2	124022	12韶金叶	200,000	21,260,000.00	7.35
3	122658	12盘锦债	200,000	21,124,000.00	7.30
4	124062	12冀顺德	200,000	21,098,000.00	7.29
5	122567	12小清河	200,000	20,940,000.00	7.24

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其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	18,638.05
2	应收证券清算款	17,725.00
3	应收股利	-
4	应收利息	9,447,003.77
5	应收申购款	137,009.39
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,620,376.21

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

本基金本报告期末未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	易方达投资级信用债债券A	易方达投资级信用债债券C
报告期期初基金份额总额	172,558,765.51	9,502,734.89
报告期基金总申购份额	136,706,236.14	346,608,472.55
减:报告期基金总赎回份额	74,869,074.59	323,128,706.08
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	234,395,927.06	32,982,501.36

§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

项目	易方达投资级信用债债券A	易方达投资级信用债债券C
报告期期初管理人持有的本基金份额	162,650,189.00	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-67,048,850.57	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	95,601,338.43	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	40.79	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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	赎回	2014-12-15	-67,048,850.57	-72,541,291.26	0.10%
合计			-67,048,850.57	-72,541,291.26	

§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投资级信用债债券型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达投资级信用债债券型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达投资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
二〇一五年一月二十日

易方达稳健收益债券型证券投资基金

【2014】第四季度报告

基金管理人:易方达基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一五年一月二十日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年1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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达稳健收益债券	
基金主代码	110007	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2008年1月29日	
报告期末基金份额总额	1,464,032,307.06份	
投资目标	通过主要投资于债券品种,追求基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金基于对以下因素的判断,进行基金资产在固定收益品种、可转换债券、股票主动投资以及新股(含增发)申购之间的配置:1、主要基于对利率走势、利率期限结构等因素的分析,预测固定收益品种的投资收益和风险;2、基于新股发行频率、中签率、上市后的平均涨幅等,预测新股申购的收益率以及风险;3、股票市场走势的预测;4、可转换债券发行公司的成长性和转债价值的判断。	
业绩比较基准	中债总指数(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	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达稳健收益债券A	易方达