易方达纯债债券型证券投资基金

【2015】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:招商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一六年一月二十二日

§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2016年1月19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	7,531,345,095.43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,并掘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	3,259,147,713.17份	4,272,197,382.26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10月1日-2015年12月31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	38,937,446.04	25,585,392.64
2.本期利润	102,091,825.38	83,964,018.08
3.加权平均基金份额本期利润	0.0316	0.0359
4.期末基金资产净值	3,667,172,367.70	4,757,140,169.62
5.期末基金份额净值	1.125	1.114

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	3.02%	0.10%	1.81%	0.08%	1.21%	0.02%

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	2.96%	0.11%	1.81%	0.08%	1.15%	0.03%

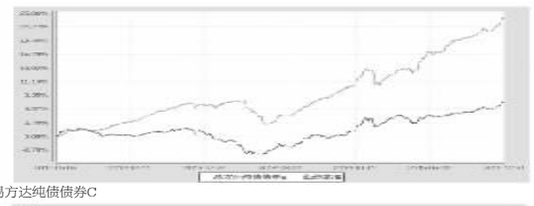
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达纯债债券型证券投资基金

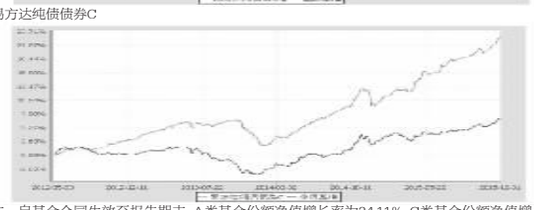
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2012年5月3日至2015年12月31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24.11%,C类基金份额净值增长率为22.61%,同期业绩比较基准收益率为6.99%。

§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、易方达新收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理助理、易方达投资级信用债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	2015-01-10	-	6年	硕士研究生,曾任海通证券股份有限公司项目经理,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6次,其中5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

四季度债券市场收益率继续下行。10月底在美联储加息预期升温、经济数据企稳预期以及IPO重启多重冲击下,收益率出现一波明显回调。随后持续下行,并突破前低。四季度债券市场基本面并没有太大的变化,经济数据继续疲软。但是政策面上去产能的提出强化了市场对于明年经济的悲观预期。由于部分机构对2016年债券资产继续走好的预期较强,部分资金提前布局,推动收益率在年底出现一波非常明显的下行。同时短期资金面在央行呵护下保持平稳,市场对此充分预期,这也催化了长期收益率的下行和期限利差的缩窄。

增量资金仍是不断驱动债市上行的主要力量。二季度股票大幅波动以后,大量资金持续流向货币和债券市场。但是利率市场化下银行、保险等配置机构资金成本相对刚性,下调缓慢。由于利率债无法覆盖成本,资质优良的信用债成为资金追逐的品种,同时由于信用风险持续发酵,市场出现避险情绪,这导致中高等级信用债收益率持续下行,利差被压缩至历史低位;低等级过剩行业信用债利差则迅速拉大。

本基金四季度规模继续增加,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和短融。四季度基金主要业绩来源于利率债,城投债对组合净值也有一定的正贡献。

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1.125元,本报告期份额净值增长率为3.02%;C类基金份额净值为1.114元,本报告期份额净值增长率为2.96%;同期业绩比较基准收益率为1.81%。

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

2016年经济基本面仍在震荡探底的过程中。一方面,需求端压力仍然较大,出口受到全球经济低迷的影响短期难有起色;地产以去库存为主基调,销售到投资的传导仍然受阻;基建投资受到财政赤字约束,能否对冲经济下滑存在疑问。另一方面,最近的政策导向上提出供给侧改革和去产能,强调财政赤字扩大主要应对税收收入减少和降税,这进一步降低政府通过大规模基建稳增长的可能。同时去产能意味着大量企业清算重组,中间必然会带来摩擦性失业问题,这对居民收入预期和消费水平将产生较大的影响,可能产生一定的通缩压力和经济阵痛。通胀的持续低迷将为货币政策打开空间。我们认为央行仍然会通过货币政策工具引导利率下行,维持宽松的货币环境。

在经济下行,货币宽松的环境下,2016年债券市场基本面仍然较为有利。资产稀缺预计仍将成为常态,债券收益率预计将维持低位运行,大幅反弹的风险较小。但是利率低位运行过程中由于政策预期差等各种原因波动可能加大。具体品种方面,仍然是以利率债和城投债为主,信用风险蔓延的背景下继续回避低等级信用债。

一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	10,625,015,218.04	94.67
	其中:债券	10,625,015,218.04	94.67
	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	360,001,140.00	3.21
	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	18,602,991.86	0.17
7	其他资产	219,263,580.85	1.95
8	合计	11,222,882,930.75	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	321,418,000.00	3.82
2	央行票据	-	-
3	金融债券	4,272,557,000.00	50.72
	其中:政策性金融债	4,122,454,000.00	48.94
4	企业债券	1,833,210,218.04	21.76
5	企业短期融资券	3,391,389,000.00	40.26
6	中期票据	609,741,000.00	7.24
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	196,700,000.00	2.33
9	其他	-	-
10	合计	10,625,015,218.04	126.12

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	8,400,000	868,476,000.00	10.31
2	150210	15国开10	6,100,000	660,996,000.00	7.85
3	150213	15国开13	6,000,000	625,260,000.00	7.42
4	150208	15国开08	5,500,000	576,895,000.00	6.85
5	150218	15国开18	3,400,000	357,068,000.00	4.24

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	81,584.49
2	应收证券清算款	31,953,806.23
3	应收股利	-
4	应收利息	178,055,734.48
5	应收申购款	9,172,455.65
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	219,263,580.85

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	2,526,451,547.24	1,744,301,015.21
报告期基金总申购份额	2,159,122,528.41	3,891,129,499.04
减:报告期基金总赎回份额	1,426,426,362.48	1,363,233,131.99
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	3,259,147,713.17	4,272,197,382.26

§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
二〇一六年一月二十二日

易方达纯债1年定期开放债券型证券投资基金

【2015】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:二〇一六年一月二十二日

§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2016年1月19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	易方达纯债1年定期开放债券	
基金主代码	000111	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2013年7月30日	
报告期末基金份额总额	896,883,243.56份	
投资目标	本基金投资目标是在追求本金安全的基础上,力争为基金份额持有人创造超越业绩比较基准的稳定收益。	
投资策略	本基金在封闭期与开放期采取不同的投资策略。封闭期内,在投资组合平均久期与封闭运作期适当匹配的基础上,本基金将密切关注宏观经济走势,采取自上而下分析方法,预测未来利率走势和收益率曲线变动情况,确定资产的最优配置比例及久期配置策略。对于信用类固定收益品种,本基金在进行信用风险评估后,积极发掘信用利差具有相对投资机会的个券进行投资,并采取分散化投资策略。开放运作期内,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	中国人民银行公布的一年期银行定期整存整取存款利率(税后)+1%	
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	易方达纯债1年定期开放债券A	易方达纯债1年定期开放债券C
下属分级基金的交易代码	000111	000112
报告期末下属分级基金的份额总额	801,927,014.74份	94,956,228.82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10月1日-2015年12月31日)	
	易方达纯债1年定期开放债券A	易方达纯债1年定期开放债券C
1.本期已实现收益	16,407,484.73	1,863,241.74
2.本期利润	18,298,436.75	2,085,172.17
3.加权平均基金份额本期利润	0.0228	0.0219
4.期末基金资产净值	917,910,519.50	108,039,408.35
5.期末基金份额净值	1.145	1.138

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1年定期开放债券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	2.05%	0.06%	0.65%	0.01%	1.40%	0.05%

易方达纯债1年定期开放债券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	1.97%	0.06%	0.65%	0.01%	1.32%	0.05%

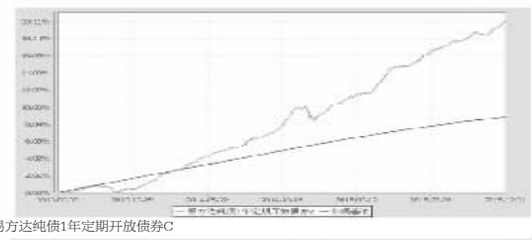
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达纯债1年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

(2013年7月30日至2015年12月31日)

易方达纯债1年定期开放债券A



易方达纯债1年定期开放债券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20.21%,C类基金份额净值增长率为19.13%,同期业绩比较基准收益率为8.91%。

§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		
李一硕	本基金的基金经理、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助理、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、易方达中债新综合债券指数发起式证券投资基金(LOF)的基金经理助理、易方达稳健收益债券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	2015-03-14	-	7年	硕士研究生,曾任瑞银证券有限公司研究员,中国国际金融有限公司研究员,易方达基金管理有限公司研究员。

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6次,其中5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4季度债市收益率整体仍然呈现下行态势,延续了前三季度的牛市行情。10月中旬公布的9月份工业增加值同比仅为5.7%,低于预期,同时投资数据也出现大幅下滑,投资者对于货币政策的宽松预期升温,收益率明显回落。10月24日,随着央行施行"双降"政策后,债市乐观情绪加剧,二级市场收益率进一步走低。

不过11月初几个因素导致债券市场出现一波回调。美联储10 月议息会议暗示年底有可能加息,市场对美国加息预期突然上升,全球债券收益率一度明显上扬,国内债券市场同样抛压加剧。其次,IPO重启后投资者担忧大类资产配置重新出现转移,并给未来市场资金面带来压力。

但债券市场调整的幅度较为有限。进入12月后,经济数据中开始出现了部分积极信号,如工业增加值超出预期,同时基建投资增长较快,但随着配置需求持续释放,债市收益率快速走低,其下行幅度及节奏均超出我们的预期。

总体而言,四季度经济基本面保持疲弱以及货币政策仍处于宽松周期这两个主要因素对债券市场构成了支撑。在流动性宽裕的局面下,债券资产仍然是各类投资者较为偏好的品种。

操作上,4季度组合仍然采取高杠杆运作的思路。根据产品自身风格,配置上主要集中于中短久期品种。得益于融资成本处于低位以及市场收益率进一步下行,组合净值继续稳健增长。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金A类基金份额净值为1.145元,本报告期份额净值增长率为2.05%;C类基金份额净值为1.138元,本报告期份额净值增长率为1.97%;同期业绩比较基准收益率为0.65%。

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

随着2015年4季度末债券市场收益率走出一波超预期的行情,债券收益率可能已经较为充分的反映了未来一段时间内货币政策的宽松预期。目前10年期国债及政策性金融债的绝对收益率已经与08年末至09年初的历史阶段性低点非常接近,各类中高评级信用债的信用利差也已经降低至约四分之一分位数的历史偏低水平。同时各类收益率曲线的期限利差同样处于偏窄的区间内。

我们比较关注未来可能影响债券市场的几个边际因素。首先是央行政策低于目前市场预期的可能性。虽然我们认为央行货币政策仍处于宽松周期内,但其政策出台的节奏及力度较难预期,在部分时点上政策滞后可能引发收益率回调。实际上,自去年10月下旬的"双降"以来,央行在货币政策上释放的积极信号已经比较有限。其次,持续的财政政策刺激对实体经济的效果可能会逐步体现,尤其是2016年政府将加大相关政策力度,包括增加政策性银行贷款及发行专项建设债券等手段。最后,最近几个月以来房地产销售保持高位,但投资力度却持续下滑,未来至少房地产投资对经济的不利影响将明显下降,某个时点上可能还会出现房地产投资回暖的情况。总体而言,2016年1季度我们对债券市场将更加谨慎,避免进行过于极端的配置操作。

当然,在当前的经济形势下,考虑到供给侧结构性改革仍然是政策的主要着力点,宏观经济增速难以出现明显回升的迹象,央行很可能仍将保持宽松的货币政策取向,仍有必要进一步降低实际利率水平,保持社会流动性的整体充裕。因此债券市场的风险总体而言仍比较可控。短期内,供需格局是债券市场走势的关键因素。从大类资产配置的角度来看,我们也似乎还没有看到资金从债券市场转移至其他品种的迹象。

信用市场方面,高评级品种流动性溢价可能会进一步压缩,但中低评级板块信用风险释放的进程则可能刚刚开始,未来可能会有更多信用风险事件出现,对此必须保持高度的警惕,在配置上提前防范。

本组合将基本延续高杠杆、高静态收益率的投资策略。未来我们将继续把防范信用风险放在首要位置,关注信用资质可能下沉的持仓个券,并及时作出调整。

§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	1,812,088,568.22	95.33
	其中:债券	1,812,088,568.22	95.33
	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	55,190,781.46	2.90
7	其他资产	33,484,077.86	1.76
8	合计	1,900,763,427.54	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	109,740,000.00	10.70
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,330,000.00	1.98
	其中:政策性金融债	20,330,000.00	1.98
4	企业债券	1,044,551,568.22	101.81
5	企业短期融资券	341,229,000.00	33.26
6	中期票据	296,238,000.00	28.87
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,812,088,568.22	176.63

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	011599192	15包钢集SCP003	700,000	70,504,000.00	6.87
2	112093	11亚迪01	633,093	64,828,723.20	6.32
3	101364015	13酒钢MTN002	500,000	51,480,000.00	5.02
4	1182324	11河钢MTN3	500,000	50,445,000.00	4.92
5	101352005	13铁物资MTN002	500,000	50,375,000.00	4.91

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SCP003(代码:011599192)为易方达纯债1年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。

该个券期限较短,预计信用风险非常有限。

除15包钢集SCP003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	22,091.24
2	应收证券清算款	1,964,627.56
3	应收股利	-
4	应收利息	31,497,359.06
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	33,484,077.86

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1年定期开放债券A	易方达纯债1年定期开放债券C
报告期期初基金份额总额	808,677,884.19	97,906,151.75
报告期基金总申购份额	-	-
减:报告期基金总赎回份额	6,750,869.45	2,949,922.93
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	801,927,014.74	94,956,228.82

§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1年定期开放债券型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达纯债1年定期开放债券型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达纯债1年定期开放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
二〇一六年一月二十二日

易方达改革红利混合型证券投资基金

【2015】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:中国邮政储蓄银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一六年一月二十二日

§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2016年1月19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	2,579,430,022.09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10月1日-2015年12月31日)
1.本期已实现收益	-96,918,690.70
2.本期利润	417,545,417.71
3.加权平均基金份额本期利润	0.1526
4.期末基金资产净值	2,322,036,672.58
5.期末基金份额净值	0.900

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