

# 易方达纯债 1 年定期开放债券型证券投资基金

## 2015 年第 1 季度报告

2015 年 3 月 31 日

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：二〇一五年四月二十二日

## § 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 2015 年 4 月 17 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 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	755,754,394.24 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	526,327,368.34 份	229,427,025.90 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 1 月 1 日-2015 年 3 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	8,569,745.51	3,519,724.00
2.本期利润	11,338,691.66	4,722,997.74
3.加权平均基金份额本期利润	0.0215	0.0206
4.期末基金资产净值	559,228,897.63	243,007,962.35
5.期末基金份额净值	1.063	1.059

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	2.11%	0.07%	0.92%	0.01%	1.19%	0.06%

##### 易方达纯债 1 年定期开放债券 C

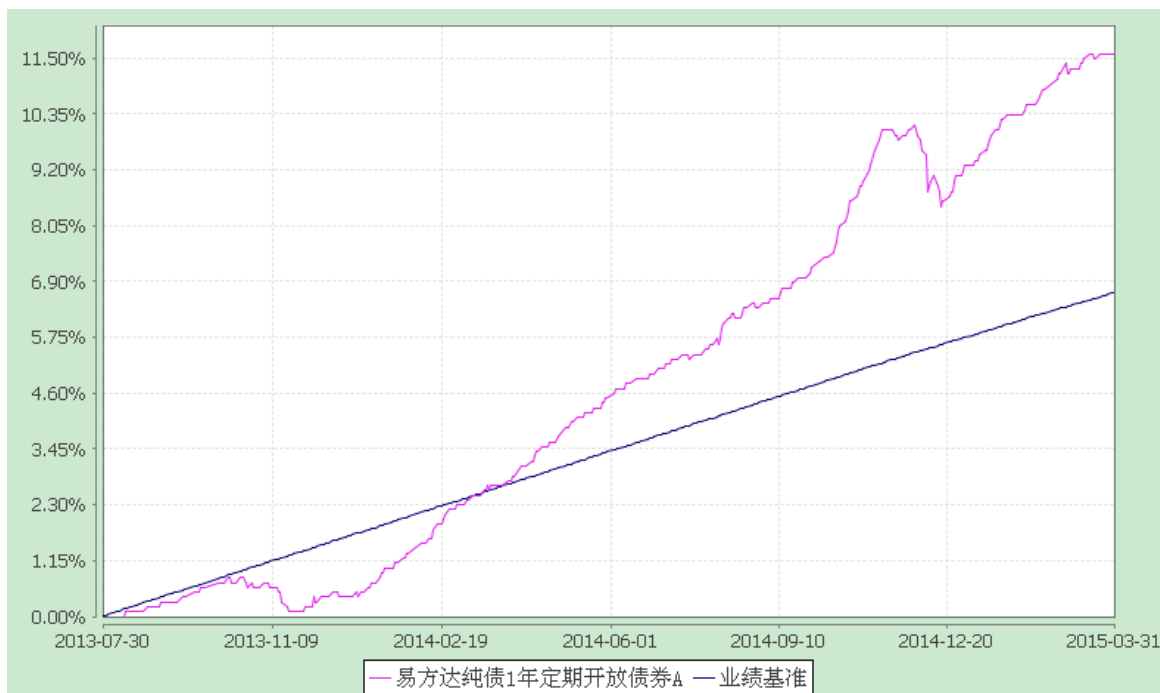
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.92%	0.07%	0.92%	0.01%	1.00%	0.06%

#### 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

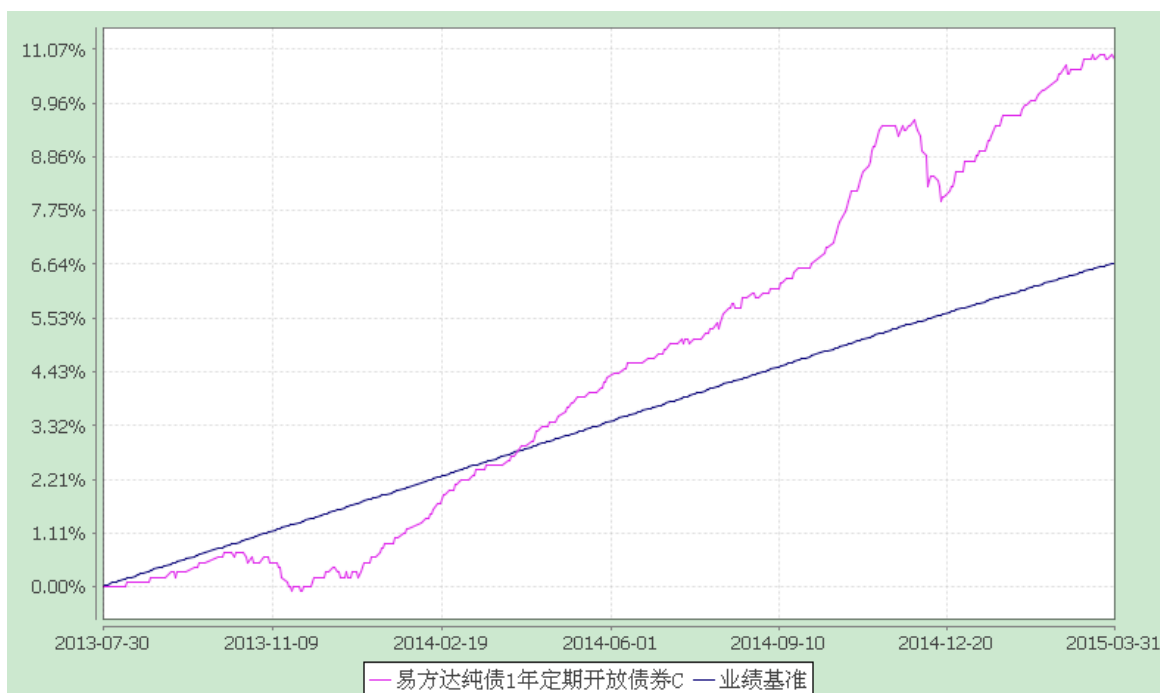
易方达纯债 1 年定期开放债券型证券投资基金  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2013 年 7 月 30 日至 2015 年 3 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 11.60%，C 类基金份额净值增长率为 10.86%，同期业绩比较基准收益率为 6.67%。

## § 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、易方达永旭添利定期开放债券型证券投资基金的基金经理（自 2013 年 4 月 22 日至 2015 年 3 月 13 日）、易方达纯债债券型证券投资基金的基金经理（自 2013 年 4 月 22 日至 2015 年 3 月 13 日）、易方达信用债债券型证券投资基金的基金经理、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、固定收益研究部总经理	2013-07-30	2015-03-14	9 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、固定收益总部总经理助理。
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助理、易方达中债新综合债券指数发起式证券投资基金的基金经理助理、易方达信用债债券	2015-03-14	-	7 年	硕士研究生，曾任瑞银证券有限公司任研究员，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。

	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。			
--	---	--	--	--

注：1.此处的“离任日期”为公告确定的解聘日期，胡剑的“任职日期”为基金合同生效之日，李一硕的“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，通过投资交易系统内的公平交易模块，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，为指数组合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

2015 年一季度债券市场的走势分为两个阶段。年初至春节期间，随着资金面较去

年末逐渐宽松以及经济基本面仍然维持在偏弱水平，收益率整体稳步持续下行。具体而言，1 月份央行开始重启逆回购，并逐步引导逆回购利率下行；而继 2014 年四季度降息后，2 月 5 日央行下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并于 3 月 1 日起将 1 年期存贷款基准利率进一步下调 25 个基点，这些举措均确认央行货币政策仍处于放松周期当中，提振了债券市场投资者的信心。经济数据方面，1 月 CPI 同比增速仅为 0.8%，且 PPI 同比降幅扩大至-4.3%，均低于市场预期。2 月份虽然通胀水平企稳，但 1-2 月工业增加值同比增长 6.8%，较去年 12 月的 7.9% 大幅回落，月度环比也显著下降，反映出经济内生增长的动力仍然疲弱。在利率债收益率迅速下行的同时，随着投资者风险偏好的提高，信用利差也有所压缩。

但收益率下行的态势在 3 月份有所转变。由于春节后现金回款节奏缓慢，银行间市场资金面始终维持在紧平衡的状态，3 月中上旬新股发行加剧了资金面的紧张程度。另一方面，由于市场对降息政策出台已经充分预期，降息后市场获利盘兑现的行为比较集中。此外，财政部批复 3 万亿地方政府债务置换额度，可能将导致今年利率债券市场的供需格局出现显著变化。而随着股票市场快速上涨，资金重新配置也导致债券市场需求减弱。在以上诸多负面因素的影响下，债券市场收益率重新回升。

操作上，随着 1-2 月份市场收益率的整体下行，本组合适度降低了杠杆比例，减持了部分收益率下行幅度较大、相对价值偏低的个券，并同时在资金面紧张时增加了短融的配置。总体而言，一季度组合净值保持了稳健增长的态势。

#### 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 1.063 元，本报告期份额净值增长率为 2.11%；C 类基金份额净值为 1.059 元，本报告期份额净值增长率为 1.92%；同期业绩比较基准收益率为 0.92%。

#### 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

目前债券市场中的有利和不利因素交织在一起，对未来收益率走势作出判断的难度明显增加。

其中宏观经济能否复苏是影响债市最大的不确定因素。在政府“稳增长”意愿有所增加的背景下，随着房地产放松政策出台以及财政支出节奏明显加快，短期内经济数据环比改善的可能性上升。但从中期而言，国内需求的复苏仍然充满诸多变数。首先，今年以来房地产数据并不乐观，政策放松效果仍待观察。其次，私人部门投资与融资



需求仍然疲弱。最后，虽然 2 月份 CPI 企稳，但中期物价下行压力仍然存在，央行近期也对通缩迹象表示出警惕。

因此，即使经济短期内有所企稳，但中长期看货币政策仍然存在继续放松的空间及必要。一方面，偏高的真实利率水平不利于实体经济中融资需求的恢复。另一方面，利率市场化改革最终实现仍然需要市场利率水平与目前政策利率水平大体接轨，但目前债券市场及货币市场收益率水平仍然高企，两者之间存在较大的利差。从基础货币投放的角度看，继续降低存款准备金率有助于对冲外汇占款处于低位带来的流动性缺口。

总体而言，债券市场短期内波动性可能加大，但没有必要过于悲观，尤其是随着近期收益率整体水平回升，未来债券市场收益率仍然存在下行的空间，久期策略上应当更加灵活。3 月底 4 月初以来银行间市场资金面已经有所改善，收益率曲线形态可能重新恢复正常。信用债类属配置上，我们依然认为城投债的相对价值较高，尤其是债务置换将降低城投债板块的信用风险溢价。

在收益率上行风险有限的前提下，本组合将基本延续高杠杆、高静态收益率的投资策略。同时，保持组合持仓债券平均久期与剩余封闭期大体匹配。

## § 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	1,344,704,962.91	94.14
	其中：债券	1,344,704,962.91	94.14
	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	50,928,711.06	3.57
7	其他资产	32,795,379.18	2.30
8	合计	1,428,429,053.15	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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	698,598,462.91	87.08
5	企业短期融资券	316,491,500.00	39.45
6	中期票据	329,615,000.00	41.09
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	1,344,704,962.91	167.62

## 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	1082183	10 首钢 MTN2	700,000	69,769,000.00	8.70
2	124050	12 榆城投	600,000	61,392,000.00	7.65
3	112093	11 亚迪 01	562,983	56,630,459.97	7.06

4	011518001	15 铁物资 SCP001	500,000	50,135,000.00	6.25
5	1182324	11 河钢 MTN3	500,000	49,900,000.00	6.22

#### 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	21,836.90
2	应收证券清算款	3,475,419.20
3	应收股利	-
4	应收利息	29,298,123.08
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	32,795,379.18

#### 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	543,396,759.97	238,874,390.08
报告期基金总申购份额	-	-
减：报告期基金总赎回份额	17,069,391.63	9,447,364.18
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	526,327,368.34	229,427,025.90

### § 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

二〇一五年四月二十二日