

# 易方达恒久添利 1 年定期开放债券型证券投资基金

## 2016 年第 2 季度报告

2016 年 6 月 30 日

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：二〇一六年七月十九日

## § 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2016 年 7 月 14 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 2016 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	易方达恒久 1 年定期债券
基金主代码	000265
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 9 月 10 日
报告期末基金份额总额	135,624,308.67 份
投资目标	本基金在追求基金资产长期稳健增值的基础上，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	在封闭期，本基金将密切关注宏观经济走势，深入分析货币和财政政策、市场资金供求情况、证券市场走势等，综合考量各类资产的市场容量、流动性和风险特征等因素，在银行存款、债券和现金等资产类别之间进行动态配置，确定最优配置比例。根

	<p>据对宏观经济变量和政策的分析，预测收益率曲线的变动趋势，综合考虑组合流动性决定投资品种；并据此调整投资组合的平均久期，提高组合的总投资收益。同时根据对资金面的综合分析，判断利差套利空间，通过杠杆操作放大组合收益。</p> <p>在开放期，本基金为保持较高的组合流动性，方便投资人投资，在遵守有关投资限制与投资比例的前提下，主要投资于高流动性投资品种，减小基金净值波动。</p>	
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）+1.2%	
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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达恒久 1 年定期债券 A	易方达恒久 1 年定期债券 C
下属分级基金的交易代码	000265	000266
报告期末下属分级基金的份额总额	100,197,373.25 份	35,426,935.42 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 (2016 年 4 月 1 日-2016 年 6 月 30 日)
--------	---

	易方达恒久 1 年定期 债券 A	易方达恒久 1 年定期 债券 C
1.本期已实现收益	2,630,006.25	884,603.37
2.本期利润	689,508.56	202,843.80
3.加权平均基金份额本期利润	0.0069	0.0057
4.期末基金资产净值	112,925,779.06	39,641,438.42
5.期末基金份额净值	1.127	1.119

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

##### 易方达恒久 1 年定期债券 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	0.63%	0.10%	0.75%	0.01%	-0.12%	0.09%

##### 易方达恒久 1 年定期债券 C

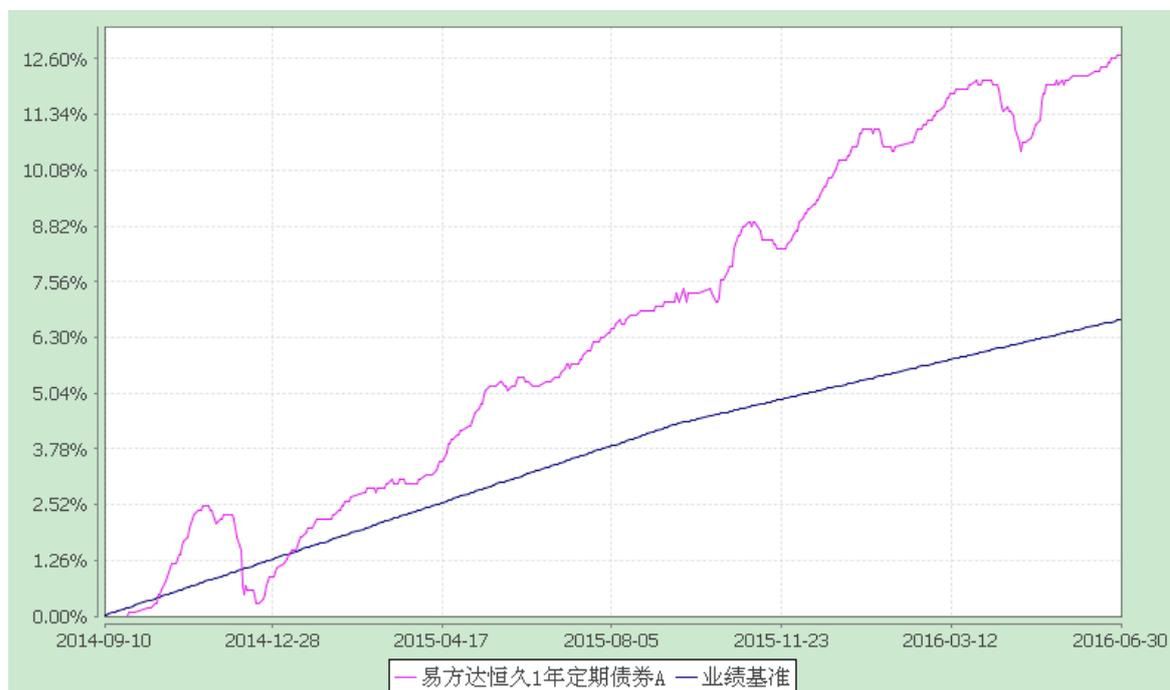
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.54%	0.11%	0.75%	0.01%	-0.21%	0.10%

#### 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

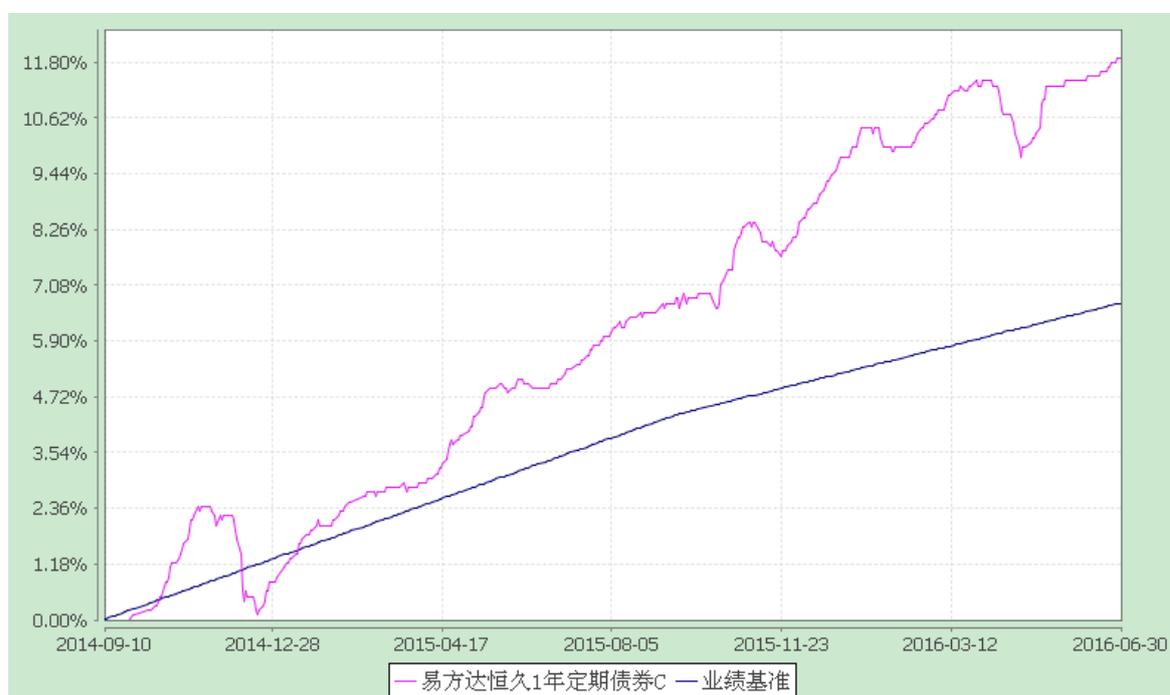
易方达恒久添利 1 年定期开放债券型证券投资基金  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2014年9月10日至2016年6月30日)

### 易方达恒久1年定期债券A



### 易方达恒久1年定期债券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12.70%，C类基金份额净值增长率为11.90%，同期业绩比较基准收益率为6.70%。

## § 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、易方达高等级信用债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、易方达岁丰添利债券型证券投资基金的基金经理、易方达双债增强债券型证券投资基金的基金经理、固定收益基金投资部总经理助理	2014-09-10	-	10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合规守信情况的说明

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，全部为指数及量化投资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

2016 年二季度利率以震荡为主，但是市场分歧显著增加。经济继续延续一季度边际改善的态势，基建和地产投资仍然是主要动力。尤其是地产投资中新开工的好转扭转了市场对于地产的悲观预期。三月底开始信用风险事件频发，市场风险偏好迅速下降，信用债收益率快速走高。机构迫于赎回压力，流动性较好的利率债和城投类品种受到冲击，同时叠加上营改增以及 MPA 考核导致的季末流动性紧张影响，利率出现了一波明显的上调。在收益率出现阶段性高点后，央行公开市场续作加量以及 MLF 投放等因素影响下，市场情绪有所回暖，推动信用债和利率债收益率转而下行。但是由于基本面仍处于边际改善态势以及对于六月底资金面的担心，利率以震荡整理为主。进入六月后，6 月初美国非农数据表现非常疲弱，美国 6 月加息可能基本被消除，市场对于年内加息预期迅速下降。随后国内经济数据发布，整体不及预期，尤其是市场备受关注的房地产数据出现转向，地产销售和新开工出现下滑，引发市场对于地产投资转向重新拖累经济的担心。6 月中下旬，英国脱欧问题成为全球焦点，避险情绪推动全球国债收益率出现明显下行，最后意外脱欧将避险情绪推向高点。此外最为重要的是由于央行的持续关注和流动性注入，市场一直担心的六月资金面紧张的问题并没有出现，市场担心获得了极大的缓解，在海内外众多利好推动下，利率债收益率出现了一波明显的下行。而信用债自四月份冲击以后，结构分化明显。高等级、城投债收益率出现回落，但是过剩产能以及出现信用事件的发行主体收益率仍然维持高位，利差甚至有所扩大。

本基金在二季度的债券投资继续维持相对合理的久期和组合杠杆，减持部分收

益较低和资质相对较差的品种，以获取持有期收益为主要目标，维持组合流动性，并时刻关注信用风险。

#### 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 1.127 元，本报告期份额净值增长率为 0.63%；C 类基金份额净值为 1.119 元，本报告期份额净值增长率为 0.54%；同期业绩比较基准收益率为 0.75%。

#### 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

债券基本面方面，我们维持之前的看法，仍然看好债券资产。从全球宏观来看，全球经济找不到新的增长点，货币政策的刺激效果逐步降低。当前全球的利率水平持续下降，负利率进一步加深，主要推动力是各国央行持续释放的流动性。往后看，在英国脱欧影响下，欧央行和日本央行可能还会进一步放松。而美国年内加息概率也出现下降。国内方面，今年以来支撑经济回暖的主要动力是基建和地产投资，对于基建投资的可持续性分歧不大。三季度市场关注的焦点将集中于地产投资能否持续，以及何时出现拐点。当前房地产销售数据已经开始出现回落，如果这是趋势性的拐点，将在未来一段时间内再次引发地产库存堆积以及投资的下降，这将会为经济带来较大的下行压力。通胀方面，最近消费端和中上游价格中前期价格暴涨的部分都有所消退，食品价格跌幅明显，同时黑色金属复产逐渐加快，叠加需求面未能持续改善，价格大幅下挫，这可能使得通胀预期有所下降。资金面方面，银行间资金面维持稳定依然是大概率事件，但权威人士讲话使得预期发生变化，财政和信用政策的不确定有所上升。但资金面紧缩的担心可能是不必要的。综上所述，相对看好债券资产，债券收益率上升的空间有限。

我们将继续维持合理的久期和组合杠杆。根据市场情况调整持仓结构，选择有利配置时点，以获取持有期回报为主要目标并时刻关注信用风险。

## § 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	145,383,855.65	95.10
	其中：债券	145,383,855.65	95.10
	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	3,557,226.38	2.33
7	其他资产	3,934,246.65	2.57
8	合计	152,875,328.68	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	135,119,855.65	88.56
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	10,264,000.00	6.73

7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	145,383,855.65	95.29

#### 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	112100	12 盾安债	140,000	14,284,200.00	9.36
2	122091	11 重机债	140,000	14,040,600.00	9.20
3	122975	09 济城建	116,090	12,048,981.10	7.90
4	1480226	13 周口债 02	100,000	10,982,000.00	7.20
5	1380315	13 荆门债	100,000	10,759,000.00	7.05

#### 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	3,980.63
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,930,266.02
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,934,246.65

#### 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	易方达恒久1年定期 债券A	易方达恒久1年定期 债券C
报告期期初基金份额总额	100,197,373.25	35,426,935.42
报告期基金总申购份额	-	-
减：报告期基金总赎回份额	-	-
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	100,197,373.25	35,426,935.42

## § 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恒久添利 1 年定期开放债券型证券投资基金募集的文件；
2. 《易方达恒久添利 1 年定期开放债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《易方达恒久添利 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

二〇一六年七月十九日