

# 易方达增强回报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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	易方达增强回报债券
基金主代码	110017
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 3 月 19 日
报告期末基金份额总额	4,895,953,523.22 份
投资目标	通过主要投资于债券品种，力争为基金持有人创造较高的当期收益和总回报，实现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，进行基金资产在非信用类固定收益品种（国债、央行票据等）、信用类固定收益品种（含可转换债券）、新股（含增发）申购及套利性股票投资之间的配置：1）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) 对宏观经济、行业前景以及公司财务进行严谨的分析，考察其对固定收益市场信用利差的影响；3) 基于新股发行频率、中签率、上市后的平均涨幅等的分析，预测新股申购的收益率以及风险；4) 套利性投资机会的投资期间及预期收益率；5) 股票市场走势的预测；6) 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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达增强回报债券 A	易方达增强回报债券 B
下属分级基金的交易代码	110017	110018
报告期末下属分级基金的份额总额	2,496,204,122.44 份	2,399,749,400.78 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)	
	易方达增强回报债券 A	易方达增强回报债券 B
	1.本期已实现收益	44,412,228.61

2.本期利润	-17,394,255.69	8,636,929.73
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0054	0.0041
4.期末基金资产净值	3,198,739,295.72	3,023,080,630.26
5.期末基金份额净值	1.281	1.260

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

##### 易方达增强回报债券 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	0.47%	0.12%	-0.70%	0.08%	1.17%	0.04%

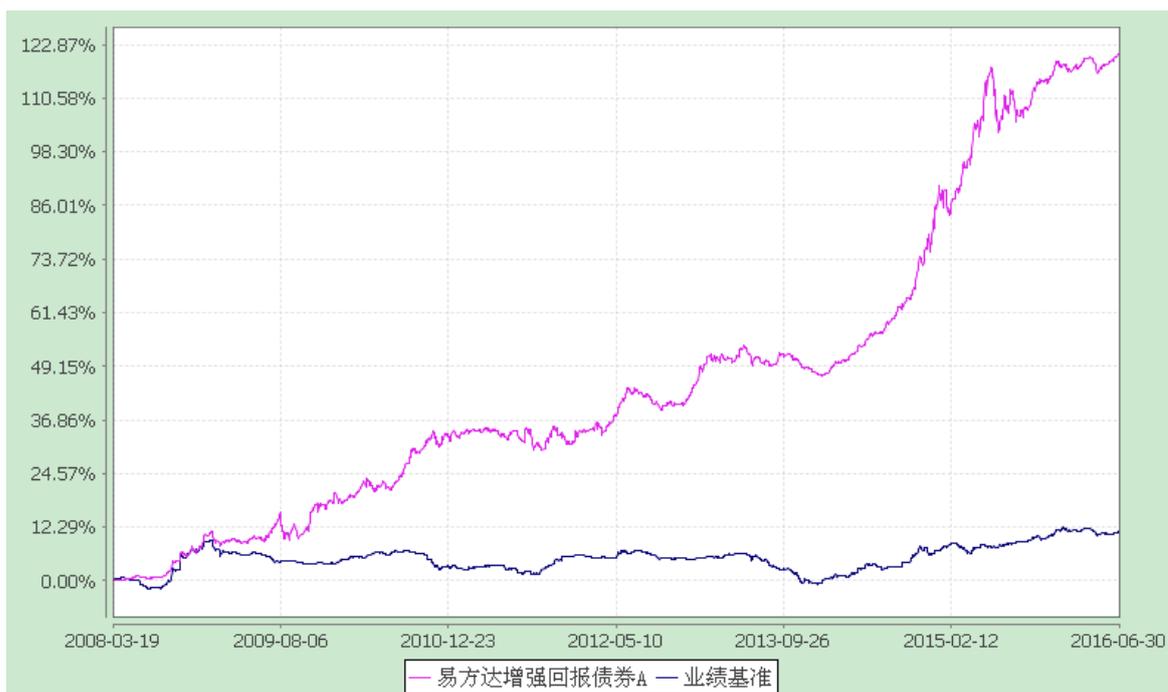
##### 易方达增强回报债券 B

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	0.40%	0.12%	-0.70%	0.08%	1.10%	0.04%

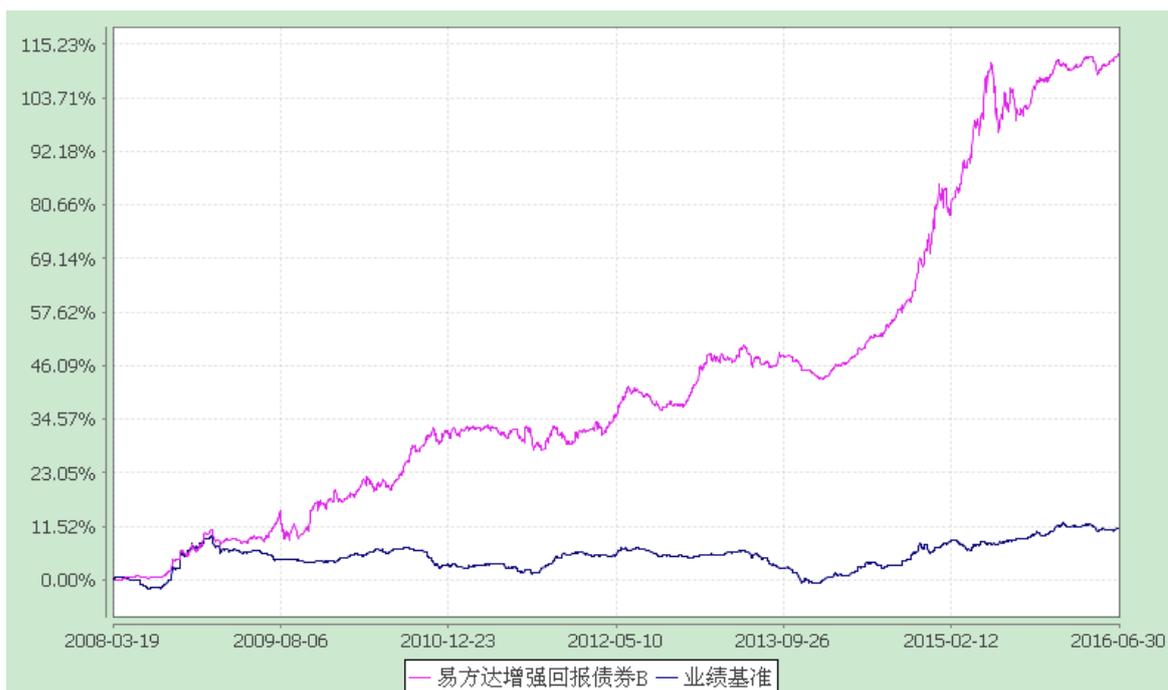
#### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达增强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  
(2008 年 3 月 19 日至 2016 年 6 月 30 日)

易方达增强回报债券 A



易方达增强回报债券 B



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 120.85%，B 类基金份额净值增长率为 113.21%，同期业绩比较基准收益率为 11.22%。

## § 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、易方达保本一号混合型证券投资基金的基金经理、易方达投资级信用债债券型证券投资基金的基金经理、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、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	2011-08-15	-	13 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、易方达货币市场基金基金经理、易方达保证金收益货币市场基金基金经理。
张雅君	本基金的基金经理、易方达中债 3-5 年期国债指数证券投资基金的基金经理、易方达纯债债券型证券投资基金的基金经理、易方达裕祥回报债券型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、易方达安心回馈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、易方达保本一号混合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	2014-07-19	-	7 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、易方达裕祥回报债券型证券投资基金基金经理助理。

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 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。随后在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，非农数据孱弱导致美联储加息预期骤

降，随后公布的中国 5 月经济数据不及预期，尤其是地产的销售投资出现回落，市场对于经济前景转向悲观。接着是英国脱欧推动全球避险情绪升温，市场对全球央行再宽松的预期加强，推动市场收益率出现了显著下行。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，但是过剩产能行业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。

权益方面，二季度以来国内经济基本面改善，外部美国加息预期下降，风险偏好有所修复。4 月份美联储超预期释放偏鹰派加息信号之后权益市场出现回调。在 A 股未纳入 MSCI 及英国脱欧事件之后，短期内利空出尽，市场情绪略有回升。整体来看，二季度权益市场维持窄幅震荡走势。

本基金二季度受债券市场波动较大的影响规模有所下降，股票持仓比例被动有所提升。债券方面，本基金对持仓信用债进行排查，把握债券市场风险偏好回升、价格相对稳定的时机调整信用债个券，进一步规避组合整体信用风险，优化信用债持仓结构，基金整体杠杆和久期变化不大。二季度本基金业绩主要由信用债贡献，股票和利率债亦对基金净值有一定贡献。

#### 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 1.281 元，本报告期份额净值增长率为 0.47%；B 类基金份额净值为 1.260 元，本报告期份额净值增长率为 0.40%；同期业绩比较基准收益率为-0.70%。

#### 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

三季度市场分歧将进一步加剧，等待经济下行拐点信号。一季度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，那么未来一段时间内将再次引发地产库存堆积以及房地产投资的下降，为经济带来较大的下行压力。三季度随着蔬菜和猪肉对于通胀推动渐趋消散，通胀水平将会逐步下行，如果叠加上地产投资的下滑，经济可能将会再次面对较大的通缩压力。政策方面，今年以来经济改善和通胀上升约束了货币政策的进一步宽松可能，但是在经济下行风险仍然较大的背景下货币政策也很难转向紧缩，预计短期内仍将保持中性。货币政策仍然紧跟经济变化，货币政策空间的进一步打开需要观察到经济下行的拐点信号。期间汇率和资产价格

可能会对货币政策形成阶段性的扰动。信用风险仍然较大，三季度到期量增加和债券市场风险偏好下行会导致风险较高的行业融资更加困难，这会进一步加剧信用风险的暴露和传染。同时供给侧改革和去产能的推进也带来了一定政策上的不确定性。

权益市场方面，考虑到国内基建和地产投资对于经济的支撑仍然存在，短期内经济快速下滑的概率较低。同时海外英国脱欧导致美联储加息推迟以及全球货币政策宽松预期再起，均有利于国内市场风险偏好修复，不过仍然需要关注外部市场风险发酵。

三季度本基金仍将继续优化信用债资质结构。考虑到产业债信用风险仍在发酵，利差保护不足，本基金将继续低配产业债，信用债继续以城投债为主。利率债主要择机进行波段操作为主，把握拉长久期的机会。权益方面，由于本基金不能在二级市场主动买入股票，对于原转债转股的权益仓位将会考虑权益资产的配置价值对本基金长期业绩的贡献，并关注风险和收益的平衡，同时积极关注个股定增机会，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	281,910,382.73	4.23
	其中：股票	281,910,382.73	4.23
2	固定收益投资	6,058,283,263.29	90.96
	其中：债券	6,025,617,518.63	90.47
	资产支持证券	32,665,744.66	0.49
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	194,202,302.35	2.92
7	其他资产	126,027,571.92	1.89
8	合计	6,660,423,520.29	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

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	107,185,435.81	1.72
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	16,520,000.00	0.27
E	建筑业	16,800,920.00	0.27
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	30,648,569.00	0.49
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	35,066,457.92	0.56
J	金融业	75,689,000.00	1.22
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	281,910,382.73	4.53

### 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	601318	中国平安	2,000,000	64,080,000.00	1.03
2	002318	久立特材	5,196,675	60,125,529.75	0.97
3	000089	深圳机场	3,605,714	30,648,569.00	0.49
4	600037	歌华有线	1,500,000	22,815,000.00	0.37
5	300115	长盈精密	899,598	18,531,718.80	0.30
6	600820	隧道股份	2,000,000	16,780,000.00	0.27
7	600674	川投能源	2,000,000	16,520,000.00	0.27
8	601989	中国重工	2,297,678	14,544,301.74	0.23
9	601929	吉视传媒	3,040,064	12,251,457.92	0.20
10	600016	民生银行	1,300,000	11,609,000.00	0.19

#### 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	281,218,000.00	4.52
2	央行票据	-	-
3	金融债券	409,599,000.00	6.58
	其中：政策性金融债	409,599,000.00	6.58
4	企业债券	4,322,652,367.70	69.48
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	995,047,000.00	15.99
7	可转债（可交换债）	17,101,150.93	0.27
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	6,025,617,518.63	96.85

#### 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	101355011	13 赣州发展 MTN001	2,000,000	236,800,000.00	3.81
2	101463004	14 豫交投 MTN001	1,500,000	195,690,000.00	3.15
3	160010	16 付息国债 10	1,800,000	180,918,000.00	2.91
4	140409	14 农发 09	1,500,000	165,930,000.00	2.67
5	150318	15 进出 18	1,500,000	150,120,000.00	2.41

#### 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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净 值比例 (%)
1	119032	澜沧江 4	240,000	22,665,744.66	0.36
2	119027	侨城 05	100,000	10,000,000.00	0.16

#### 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 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	110,043.86
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	116,302,717.39

5	应收申购款	9,614,810.67
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	126,027,571.92

#### 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

项目	易方达增强回报债券A	易方达增强回报债券B
报告期期初基金份额总额	5,185,066,716.69	2,976,724,607.37
报告期基金总申购份额	249,204,238.99	2,199,188,946.47
减：报告期基金总赎回份额	2,938,066,833.24	2,776,164,153.06
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	2,496,204,122.44	2,399,749,400.78

## § 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.中国证监会批准易方达增强回报债券型证券投资基金募集的文件；
- 2.《易方达增强回报债券型证券投资基金基金合同》；
- 3.《易方达基金管理有限公司开放式基金业务规则》；
- 4.《易方达增强回报债券型证券投资基金托管协议》；
- 5.基金管理人业务资格批件和营业执照。

#### 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