

易方达增强回报债券型证券投资基金

2014 年第 4 季度报告

2014 年 12 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	3,240,444,431.45 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	2,022,650,742.85 份	1,217,793,688.60 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	147,586,666.18	86,556,928.54

2.本期利润	313,364,619.40	189,734,227.81
3.加权平均基金份额本期利润	0.1481	0.1415
4.期末基金资产净值	2,667,040,166.12	1,568,529,447.29
5.期末基金份额净值	1.319	1.288

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	13.36%	0.61%	2.44%	0.22%	10.92%	0.39%

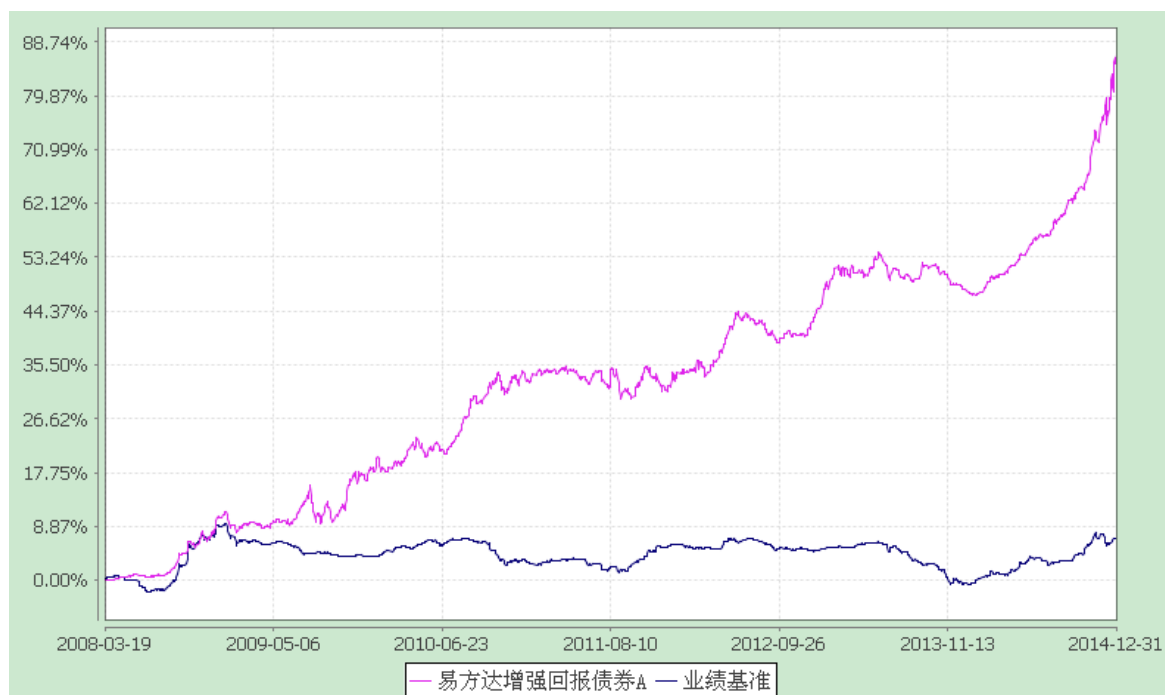
易方达增强回报债券 B

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	13.23%	0.60%	2.44%	0.22%	10.79%	0.38%

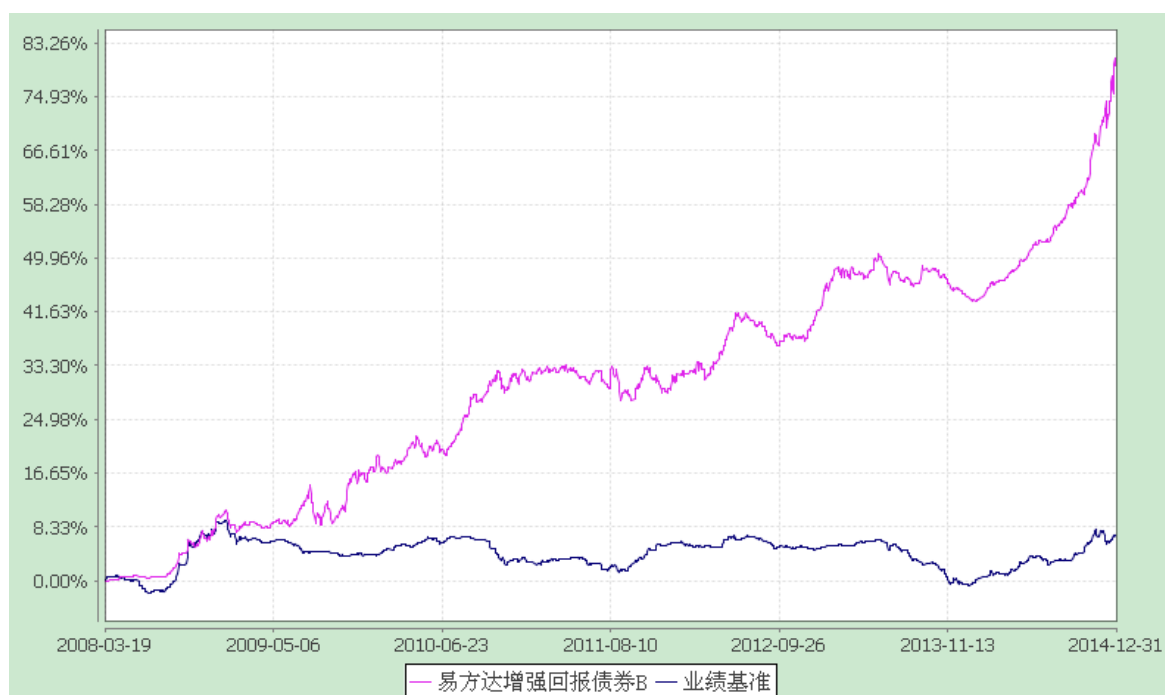
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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 2014 年 12 月 31 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 86.72%，B 类基金份额净值增长率为 81.24%，同期业绩比较基准收益率为 6.89%。

§ 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	-	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。
张雅君	本基金的基金经理	2014-07-19	-	5 年	硕士研究生，曾任海通证券股份有限公司任项目经理，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 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 操作投放基础货币，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，四季度本基金灵活调整大类资产，总体保持了较高的杠杆水平。债券资产方面，四季度伊始基金保持了较高的信用债仓位和较长的久期，较好的获得了收益率曲线快速下行带来的资本利得收益。12 月份债券市场调整时信用债仓位和久期已经有所降低，市场波动较大对组合净值造成一定的调整压力，但回撤幅度相对较小。权益资产方面，四季度基金一直保持了相对较高的转债和股票仓位，并适时适度把握市场机会进行了波段操作，为基金业绩带来较大提升。

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 1.319 元，本报告期份额净值增长率为 13.36%；B 类基金份额净值为 1.288 元，本报告期份额净值增长率为 13.23%；同期业绩比较基准收益率为 2.44%。

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。权益资产方面，2015 年是全面深化改革的关键之年，有效把握主题投资机会对提升业绩至关重要，但防范企业盈利恶化和债务引发信用事件的风险同样需要关注。

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。把握好利率债和权益资产波段操作的机会。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	534,620,781.61	7.49
	其中：股票	534,620,781.61	7.49
2	固定收益投资	6,191,994,860.86	86.78

	其中：债券	6,158,656,214.07	86.32
	资产支持证券	33,338,646.79	0.47
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	99,000,268.50	1.39
	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	137,125,402.93	1.92
7	其他资产	172,292,198.74	2.41
8	合计	7,135,033,512.64	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	189,100,128.03	4.46
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	143,201,769.60	3.38
E	建筑业	89,525,811.76	2.11
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	112,793,072.22	2.66
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	534,620,781.61	12.62

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	600109	国金证券	5,696,418	112,732,112.22	2.66
2	600674	川投能源	4,935,033	102,303,234.09	2.42
3	600820	隧道股份	10,838,476	89,525,811.76	2.11
4	601989	中国重工	9,097,678	83,789,614.38	1.98
5	002318	久立特材	2,478,670	74,062,659.60	1.75
6	600795	国电电力	8,833,377	40,898,535.51	0.97
7	000425	徐工机械	2,087,365	31,247,854.05	0.74
8	002736	国信证券	6,000	60,960.00	0.00

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	465,481,100.00	10.99
	其中：政策性金融债	465,481,100.00	10.99
4	企业债券	4,073,084,765.31	96.16
5	企业短期融资券	30,030,000.00	0.71
6	中期票据	721,737,000.00	17.04
7	可转债	868,323,348.76	20.50
8	其他	-	-
9	合计	6,158,656,214.07	145.40

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	113005	平安转债	964,330	173,984,418.60	4.11
2	110015	石化转债	1,075,180	145,063,285.60	3.42
3	110018	国电转债	681,470	140,485,040.50	3.32
4	110020	南山转债	948,620	132,436,838.20	3.13
5	140215	14 国开 15	1,030,000	109,149,100.00	2.58

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	23,338,646.79	0.55
2	119027	侨城 05	100,000	10,000,000.00	0.24

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	161,796.44
2	应收证券清算款	16,332,412.14
3	应收股利	-
4	应收利息	124,772,392.04

5	应收申购款	31,025,598.12
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	172,292,198.74

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产 净值比例(%)
1	113005	平安转债	173,984,418.60	4.11
2	110015	石化转债	145,063,285.60	3.42
3	110018	国电转债	140,485,040.50	3.32
4	110020	南山转债	132,436,838.20	3.13
5	110023	民生转债	50,403,563.10	1.19
6	125089	深机转债	23,267,899.62	0.55
7	110011	歌华转债	21,893,203.40	0.52
8	128006	长青转债	13,371,913.93	0.32
9	113001	中行转债	10,175,218.20	0.24
10	128005	齐翔转债	5,445,393.81	0.13
11	113002	工行转债	4,184,779.50	0.10
12	128002	东华转债	543,520.32	0.01

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	1,826,487,689.30	1,056,533,309.57
报告期基金总申购份额	1,593,527,741.97	1,432,697,821.01
减：报告期基金总赎回份额	1,397,364,688.42	1,271,437,441.98
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	2,022,650,742.85	1,217,793,688.60

§ 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	易方达增强回报债券 A	易方达增强回报债券 B
报告期期初管理人持有的本基金份额	180,179,279.28	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-180,179,279.28	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	-	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-	-

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	2014-10-10	-180,179,279.28	-218,917,824.33	0.00%
合计			-180,179,279.28	-218,917,824.33	

§ 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。

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