

易方达增强回报债券型证券投资基金

2015 年第 4 季度报告

2015 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	6,573,841,688.73 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	3,309,812,310.79 份	3,264,029,377.94 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	63,336,529.75	44,370,306.87

2.本期利润	164,272,111.00	111,011,270.74
3.加权平均基金份额本期利润	0.0643	0.0591
4.期末基金资产净值	4,603,968,590.85	4,478,656,383.36
5.期末基金份额净值	1.391	1.372

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	5.22%	0.17%	2.37%	0.11%	2.85%	0.06%

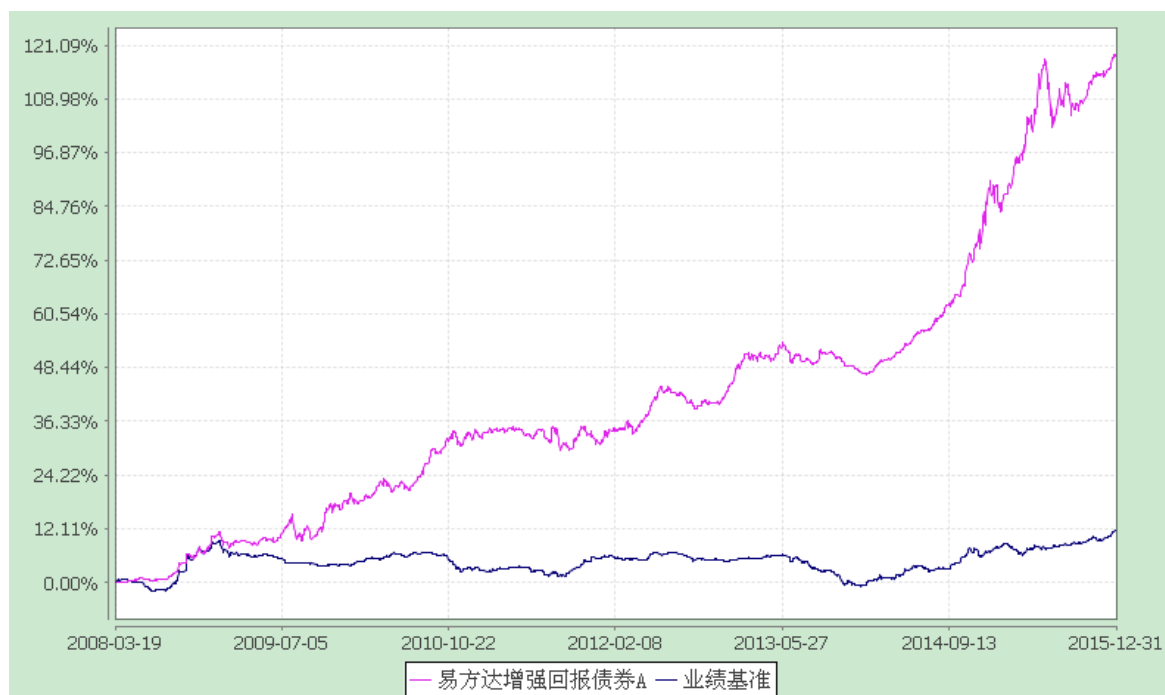
易方达增强回报债券 B

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	5.13%	0.17%	2.37%	0.11%	2.76%	0.06%

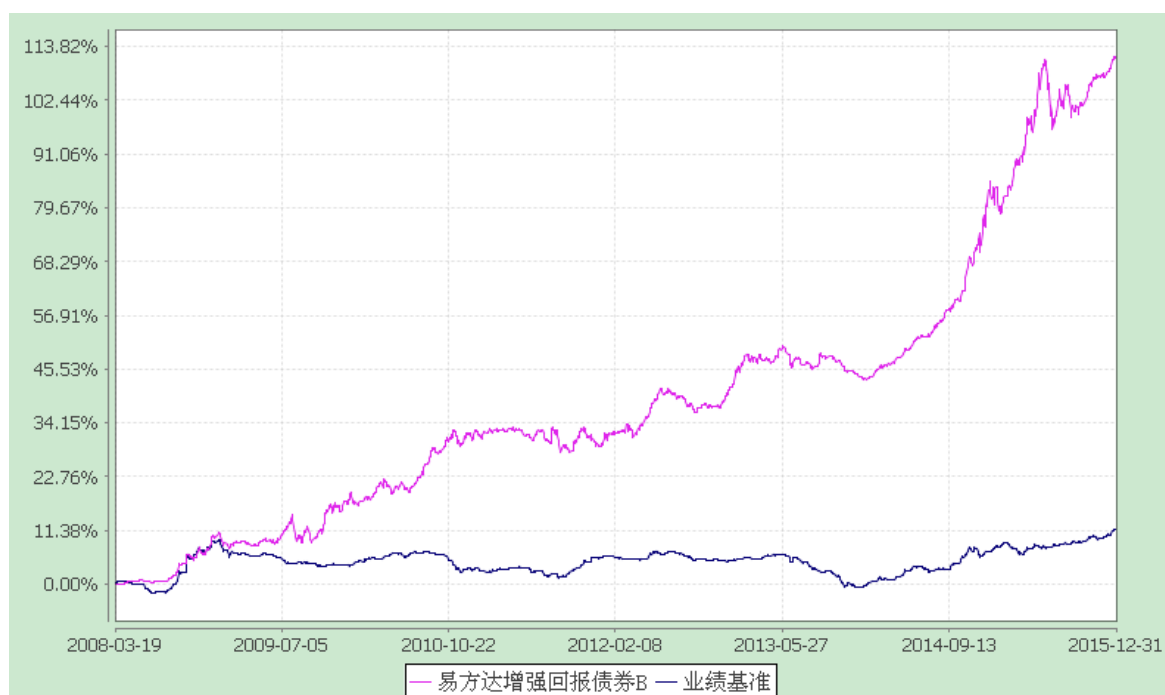
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

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 2015 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 119.07%，B 类基金份额净值增长率为 111.80%，同期业绩比较基准收益率为 11.71%。

§ 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、易方达资产管理（香港）有限公司 RQFII / QFII 产品投委会成员、易方达资产管理（香港）有限公司自营投资投委会成员、固定收益总部总经理助理	2011-08-15	-	12 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	2014-07-19	-	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，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。权益市场从人民币汇率贬值冲击中逐步修复，四季度上证综指上涨了 16%。

本基金四季度一直保持较高的信用债仓位，获得了较高的静态收益和信用债收益率下行带来的资本利得收益，信用债贡献了基金的主要业绩。四季度本基金参与了利率债波段操作，利率债也给基金净值带来一定的正贡献。权益方面，三季度拖累净值表现的股票仓位表现较好，股票仓位随着持续申购被动降低，同时降低了净值的波动，四季度股票对基金净值也带来较大的正贡献。

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 1.391 元，本报告期份额净值增长率为 5.22%；B 类基金份额净值为 1.372 元，本报告期份额净值增长率为 5.13%；同期业绩比较基准收益率为 2.37%。

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。权益市场方面，在当前宏观经济疲软企业盈利无明显改善的背景下，股票市场如果出现趋势性上行需要风险偏好的大幅提升。而风险偏好的大幅提升需要基本面和金融环境的长期相对稳定，而 2016 年实体经济可能会出现较多的风险事件，金融市场方面汇率、外围市场波动将大幅加剧，这都不利于风险偏好的持续积累。当前股票市场行业估值仍然较高，暂时看不到趋势性的大幅上行的机会。但经济转型的过程中，资本市场并购整合仍将活跃，个股方面仍不乏各种主题性机会。

一季度本基金债券部分将继续保持积极的操作策略，但考虑到收益率绝对水平已经较低，市场波动加大，本基金将适度降低组合久期和杠杆水平。信用债将主要以城投债和短融为主，利率债主要以波段操作为主。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，同时关注定增市场的机会，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	439,027,552.28	3.09
	其中：股票	439,027,552.28	3.09
2	固定收益投资	13,173,602,155.27	92.81
	其中：债券	13,140,936,410.61	92.58
	资产支持证券	32,665,744.66	0.23
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	154,850,277.43	1.09
	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	164,676,573.86	1.16
7	其他资产	262,518,569.62	1.85
8	合计	14,194,675,128.46	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	147,263,530.52	1.62
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	21,520,000.00	0.24
E	建筑业	21,280,000.00	0.23
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	29,422,626.24	0.32
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	51,082,595.52	0.56
J	金融业	168,400,000.00	1.85
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	58,800.00	0.00
S	综合	-	-
	合计	439,027,552.28	4.83

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	600016	民生银行	10,000,000	96,400,000.00	1.06
2	002318	久立特材	5,196,675	79,509,127.50	0.88
3	601318	中国平安	2,000,000	72,000,000.00	0.79
4	600037	歌华有线	1,500,000	32,295,000.00	0.36
5	601989	中国重工	3,297,678	30,998,173.20	0.34
6	000089	深圳机场	3,605,714	29,422,626.24	0.32
7	600674	川投能源	2,000,000	21,520,000.00	0.24
8	600820	隧道股份	2,000,000	21,280,000.00	0.23
9	601929	吉视传媒	3,040,064	18,787,595.52	0.21
10	300115	长盈精密	562,249	17,834,538.28	0.20

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	253,570,000.00	2.79
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,951,211,500.00	21.48
	其中：政策性金融债	1,881,162,500.00	20.71
4	企业债券	4,567,145,946.34	50.28
5	企业短期融资券	4,852,594,000.00	53.43
6	中期票据	1,171,538,000.00	12.90
7	可转债（可交换债）	651,964.27	0.01
8	同业存单	344,225,000.00	3.79
9	其他	-	-
10	合计	13,140,936,410.61	144.68

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	150412	15 农发 12	5,000,000	528,350,000.00	5.82

2	150210	15 国开 10	3,000,000	325,080,000.00	3.58
3	011501002	15 中石油 SCP002	3,000,000	300,390,000.00	3.31
4	111509219	15 浦发 CD219	2,500,000	245,875,000.00	2.71
5	101355011	13 赣州发展 MTN001	2,000,000	236,100,000.00	2.60

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	0.25
2	119027	侨城 05	100,000	10,000,000.00	0.11

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	242,710.45
2	应收证券清算款	27,617,591.23
3	应收股利	-
4	应收利息	217,041,589.34
5	应收申购款	17,616,478.60
6	其他应收款	200.00

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	262,518,569.62

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300115	长盈精密	17,834,538.28	0.20	非公开发行流通受限

§ 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	1,853,631,943.34	1,012,404,752.78
报告期基金总申购份额	1,970,184,089.64	3,754,051,442.90
减：报告期基金总赎回份额	514,003,722.19	1,502,426,817.74
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	3,309,812,310.79	3,264,029,377.94

§ 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

二〇一六年一月二十二日