易方达天天理财货币市场基金

2014 第二季度 报告

2014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:二〇一四年七月二十一日

§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2014年7月16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	易方达天天理财货币		
基金主代码	000009		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2013年3月4日		
报告期末基金份额总额	8,802,332,304.40份		
投资目标	在有效控制投资风险和保持高流动性的基础上,力争获得高于业绩比较基准的投资回报。		
投资策略	利用定性分析和定量分析方法,通过对短期金融工具的积极投资,在有效控制投资风险和保持高流动性的基础上,力争获得高于业绩比较基准的投资回报。		
业绩比较基准	中国人民银行公布的活期存款基准利率的税后收益率,即活期存款基准利率×(1-利息税税率)		
风险收益特征	本基金为货币市场基金,是证券投资基金中的低风险品种。本基金的风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金、债券型基金。		
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		
下属三级基金的基金简称	易方达天天理财货币A	易方达天天理财货币B	易方达天天理财货币R
下属三级基金的交易代码	000009	000010	000013
报告期末下属三级基金的份额总额	8,033,888,857.53份	767,804,668.27份	638,778.60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4月1日-2014年6月30日)		
	易方达天天理财货币A	易方达天天理财货币B	易方达天天理财货币R
1.本期已实现收益	107,021,635.52	17,706,258.64	8,163.90
2.本期利润	107,021,635.52	17,706,258.64	8,163.90
3.期末基金资产净值	8,033,888,857.53	767,804,668.27	638,778.60

注:1.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,由于本基金采用摊余成本法核算,因此,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

2.本基金利润分配是按月结转份额。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

易方达天天理财货币A

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	1.2320%	0.0053%	0.0885%	0.0000%	1.1435%	0.0053%

易方达天天理财货币B

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	1.2922%	0.0053%	0.0885%	0.0000%	1.2037%	0.0053%

易方达天天理财货币R

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	1.2947%	0.0053%	0.0885%	0.0000%	1.2062%	0.0053%

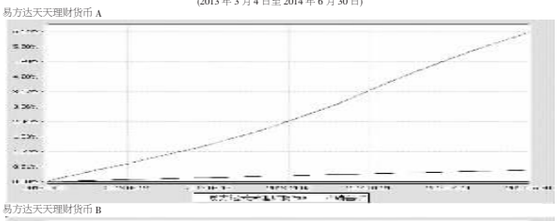
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达天天理财货币市场基金

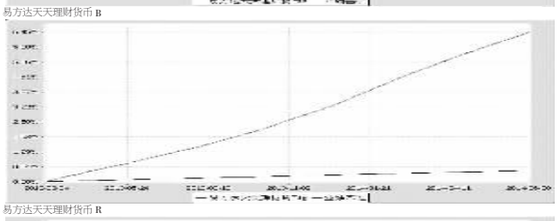
累计净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2013年3月4日至2014年6月30日)

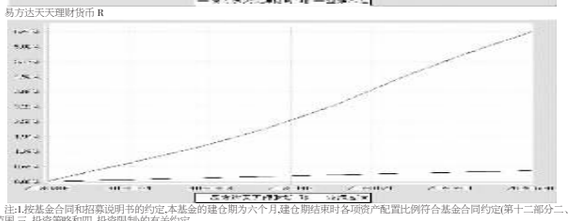
易方达天天理财货币A



易方达天天理财货币B



易方达天天理财货币R



注:1.按基金合同和招募说明书的约定,本基金的建仓期为六个月,建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定(第十二部分二、投资范围二、投资策略和四、投资限制)的有关约定。

2.自基金合同生效至报告期末,A类基金份额净值收益率为6.1128%,B类基金份额净值收益率为6.4486%,R类基金份额净值收益率为6.4631%,同期业绩比较基准收益率为0.4707%。

§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		
石大怿	本基金的基金经理、易方达月月利理财债券型证券投资基金的基金经理、易方达双月利理财债券型证券投资基金的基金经理、易方达货币市场基金的基金经理、易方达保证金收益货币市场基金的基金经理、易方达天天理财货币市场基金的基金经理、易方达天天理利货币市场基金的基金经理、易方达财富快线货币市场基金的基金经理	2013-03-04	-	5年	硕士研究生,曾任南方基金管理有限公司交易管理部交易员、易方达基金管理有限公司集中交易室债券交易员、固定收益部基金经理助理。

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4次,为纯被动指数基金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

2014年二季度国内经济有所企稳,但是总体仍然处于较弱的状态,5月工业增加值同比增长8.8%,月度环比由1%升至9.6%。5月消费同比增长12.5%,月度环比由11.8%升至18.9%,同样有所企稳。投资增速水平仍较低,从结构上看,房地产投资和制造业投资增速大幅下滑,而基建投资增速大幅上升,这可能意味着经济主体自主的投资意愿明显下滑。5月季调后的出口数据有所增长,但是幅度非常微弱,并不足以拉动济增长。通胀水平有所上升,但总体水平稳定,变动不大。由于表外融资的下降,社会融资总量的环比增速比表内贷款增速更为平稳,没有出现明显回升。海外方面,一季度受到严寒天气和企业补充库存的影响而表现不佳的美国经济,在二季度恢复增长;欧洲经济在二季度则再现弱势。

经济基本面较弱的态势为二季度的债券市场提供了支撑,市场机构在二季度配置债券的热情仍然较高。二季度的货币政策较为宽松,公开市场操作在五、六月维持了净投放;除此之外,央行在四、五月两度实施了定向下调准备金率的政策。除了六月IPO重启导致市场资金面出现了短期的紧张和六月底资金利率季节性上行之外,整个二季度,银行间市场资金面延续了一季度宽松的态势。债券市场在二季度延续了一季度的牛市,市场收益率继续下行,1年期政策性金融债和AAA级短融的收益率在二季度下行50bp,收益率曲线维持较为陡峭的形态。

报告期内,基金的运作仍以保持组合较高的流动性为首要任务,二季度基金的规模增长,我们就动配置了短期存款,维持了债券较高的配置比例。与此同时,本基金抓住了6月末市场资金利率阶段性走高的机会提高了定期存款的配置比例,提高了组合的收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金本报告期内A类基金份额净值收益率为1.2320%,B类基金份额净值收益率为1.2922%,R类基金份额净值收益率为1.2947%;同期业绩比较基准收益率为0.0885%。

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2014年三季度,国内经济短期可能维持弱势。正面因素是:国际经济的风险继续下降,特别是美国经济可能会超预期复苏;短期内人民币的贬值将有利于出口的增长;而随着改革的不断深入,改革红利的释放将使经济结构和增长模式发生转变。但短期内,国内私人部门扩张投资的意愿能否恢复仍是经济能否复苏的关键。国务院持续出台了微刺激政策,但仍坚持不采取总量刺激政策的基本态度,并仍强调不会采取大规模的刺激政策。

央行有望在三季度保持宽松的资金面,但态度可能仍较为保守。货币政策宽松的大门已经打开,但央行的态度限制了市场对未来货币政策和资金面进一步宽松的预期。整体来看,政策是否进一步宽松但根结底仍需要看经济形势的变化,但是资金面维持宽松相对是比较确定的。

综上所述,目前我们对债券市场持中性的态度,但是对资金面能够维持较宽松保持乐观。本基金将继续保持组合较高的流动性,以信用债券主要投资对象,并继续维持中等信用等级和较低的剩余期限,在保证资产流动性的前提下提高组合收益。

基金管理人将坚持规范运作、审慎投资,勤勉尽责地为基金持有人谋求长期、稳定的回报。

§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	固定收益投资	4,468,504,516.97	45.80
	其中:债券	4,418,504,516.97	45.29
	资产支持证券	50,000,000.00	0.51
2	买入返售金融资产	1,108,882,623.33	11.37
	其中:买断式买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	3,282,091,102.49	33.64
4	其他资产	896,558,074.76	9.19
5	合计	9,756,036,317.55	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例(%)	
1	报告期内债券回购融资余额	12.13	
	其中:买断式回购融资	-	
序号	项目	金额	占基金资产净值的比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	934,098,512.15	10.61
	其中:买断式回购融资	-	-

注:上表中报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占基金资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

在本报告期内本货币市场基金债券正回购的资金余额未超过资产净值的20%。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	105
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	118
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	86

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天情况说明

本基金合同约定"本基金投资组合的平均剩余期限在每个交易日均不得超过120天",本报告期内,本基金投资组合平均剩余期限无超过120天的情况。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	34.55	10.61
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)-60天	19.78	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	0.80	-
3	60天(含)-90天	16.81	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)-180天	11.64	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天(含)-397天(含)	25.14	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
	合计	107.92	10.61

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	摊余成本(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	939,167,655.14	10.67
	其中:政策性金融债	889,169,142.38	10.10
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	3,479,336,861.83	39.53
6	中期票据	-	-
7	其他	-	-
8	合计	4,418,504,516.97	50.20
9	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	70,181,044.48	0.80

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排序的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	140316	14进出16	2,200,000	218,117,997.09	2.48
2	090306	09进出06	1,900,000	190,427,665.78	2.16
3	011415004	14中铝业SCP004	1,600,000	160,067,782.69	1.82
4	130236	13国开36	1,500,000	149,964,001.61	1.70
5	041458049	14中铝业CP003	1,500,000	149,930,554.52	1.70
6	140207	14国开07	1,400,000	140,501,126.53	1.60
7	041453047	14武钢CP001	1,200,000	120,199,075.55	1.37
8	011441002	14鞍钢SCP002	1,200,000	119,814,439.11	1.36
9	041461034	14万向CP001	1,000,000	100,874,708.29	1.15
10	041358076	13魏桥CP002	1,000,000	100,759,908.26	1.14

5.6 "影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25%(含)-0.5%间的次数	0次
报告期内偏离度的最高值	0.1628%
报告期内偏离度的最低值	0.0676%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1270%

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	1489050	14甬银1A1	500,000	50,000,000.00	0.57

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 基金计价方法说明

本基金日前投资工具的估值方法如下:

(1)基金持有的债券(包括票据)购买时采用实际支付价款(包含交易费用)确定初始成本,按实际利率计算其摊余成本及各期利息收入,每日计提收益;

(2)基金持有的回购以成本列示,按实际利率在实际持有期间内逐日计提利息;合同利率与实际利率差异较小的,也可采用合同利率计算确定利息收入;

(3)基金持有的银行存款以本金列示,按实际协议利率逐日计提利息。

如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值的,基金管理人可根据具体情况与基金托管人商定后,按最能反映公允价值的方法估值。

如有新增事项,按国家最新规定估值。

5.8.2 本基金本报告期内不存在剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的20%的情况。

5.8.3 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。

5.8.4 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	639,788,542.48
3	应收利息	130,571,747.79
4	应收申购款	126,197,784.49
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	896,558,074.76

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	易方达天天理财货币A	易方达天天理财货币B	易方达天天理财货币R
报告期期初基金份额总额	5,435,150,761.55	1,534,792,670.93	630,412.13
报告期基金总申购份额	16,362,493,602.54	969,190,129.00	8,366.47
报告期基金总赎回份额	13,763,755,506.56	1,736,178,131.66	-
报告期末基金份额总额	8,033,888,857.53	767,804,668.27	638,778.60

§7 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	申购	2014-04-15	160,000,000.00	160,000,000.00	0.0000
2	赎回	2014-04-18	-30,000,000.00	-30,000,000.00	0.0000
3	红利再投	2014-04-30	4,594,417.00	4,594,417.00	0.0000
4	赎回	2014-05-07	-240,000,000.00	-240,000,000.00	0.0000
5	红利再投	2014-05-30	3,712,205.09	3,712,205.09	0.0000
6	申购	2014-06-05	100,000,000.00	100,000,000.00	0.0000
7	赎回	2014-06-11	-20,000,000.00	-20,000,000.00	0.0000
8	赎回	2014-06-13	-200,000,000.00	-200,000,000.00	0.0000
9	赎回	2014-06-17	-220,000,000.00	-220,000,000.00	0.0000
10	赎回	2014-06-18	-30,000,000.00	-30,000,000.00	0.0000
11	赎回	2014-06-20	-200,000,000.00	-200,000,000.00	0.0000
12	赎回	2014-06-20	-200,000,000.00	-200,000,000.00	0.0000
13	红利再投	2014-06-30	2,536,714.11	2,536,714.11	0.0000
合计			-869,156,663.80	-869,156,663.80	

§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天天理财货币市场基金募集的文件;

2.《易方达天天理财货币市场基金基金合同》;

3.《易方达天天理财货币市场基金托管协议》;

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;

6.基金托管人业务资格批件、营业执照。

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

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
二〇一四年七月二十一日

易方达稳健收益债券型证券投资基金

2014 第二季度 报告

2014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:中国银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一四年七月二十一日

§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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年7月16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	易方达稳健收益债券
基金主代码	110007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年1月29日
报告期末基金份额总额	661,840,612.10份
投资目标	通过主要投资于债券品种,追求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,进行基金资产在固定收益品种、可转换债券、股票主动投资以及新股(含增发)申购之间的配置:1.主要基于对利率走势、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.基于新股发行频率、中签率、上市后的平均涨幅等,预测新股申购的收益率以及风险;3.股票市场走势的预测;4.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	中国银行股份有限公司
下属两级基金的基金简称	易方达稳健收益债券A	易方达稳健收益债券B
下属两级基金的交易代码	110007	110008
报告期末下属两级基金的份额总额	349,069,680.47份	312,770,931.63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4月1日-2014年6月30日)	
	易方达稳健收益债券A	易方达稳健收益债券B
1.本期已实现收益	6,218,166.65	5,950,909.86
2.本期利润	19,267,976.34	17,598,545.56
3.加权平均基金份额本期利润	0.0591	0.0594
4.期末基金资产净值	387,899,494.90	348,379,694.98
5.期末基金份额净值	1.1112	1.1138

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

易方达稳健收益债券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	5.60%	0.20%	2.61%	0.12%	2.99%	0.08%

易方达稳健收益债券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	5.67%	0.20%	2.61%	0.12%	3.06%	0.08%

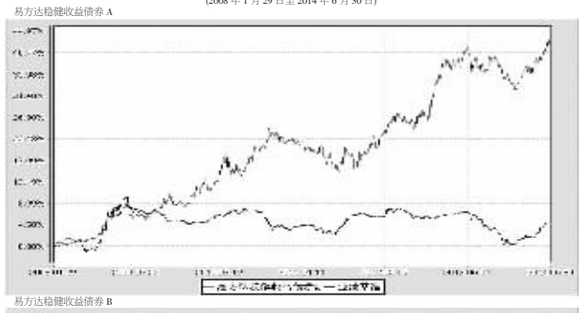
3.2.2 自基金转型以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达稳健收益债券型证券投资基金

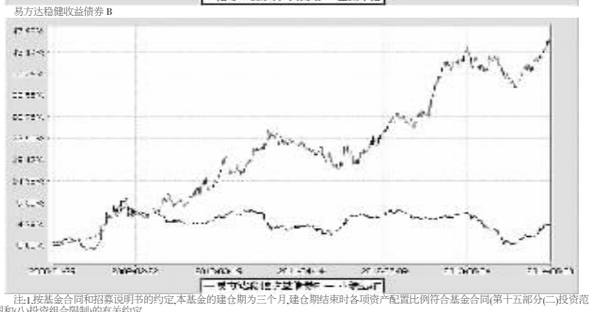
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2008年1月29日至2014年6月30日)

易方达稳健收益债券A



易方达稳健收益债券B



注:1.按基金合同和招募说明书的约定,本基金的建仓期为三个月,建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同(第十五部分(二)投资范围和(八)投资组合限制)的有关约定。

2.本基金转型日期为2008年1月29日。

3.自基金转型至报告期末,A级基金份额净值增长率为43.87%,B级基金份额净值增长率为46.83%,同期业绩比较基准收益率为4.65%。

§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、易方达保证金收益货币市场基金的基金经理、易方达月月利理财债券型证券投资基金的基金经理、易方达信用债债券型证券投资基金的基金经理、易方达信用债债券型证券投资基金的基金经理、易方达裕惠回报债券型证券投资基金的基金经理、固定收益总部总经理助理	2012-02-29	-	8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。

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4次,为纯被动指数基金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

2014年二季度基本面持续受到政策稳增长的干扰。在3月份出台一系列稳增长措施之后,4月各项经济数据再度出现较为明显的下滑,包括信贷、社融、财政存款、基建投资在内的数据反映出3月份开始的刺激政策在力度上非常有限。4月下旬开始政策面明显加大了稳增长力度,综合运用货币、财政手段,包括定向降准、再贷款、增加财政额度和财政支出等方式。在政策面较大力度的推动下,5月份的数据出现明显企稳的迹象,但整体增长水平并未出现明显的反弹。

市场方面,受益于央行两次定向降准、再贷款等货币宽松政策,配合央行、银监会(127号文、140号文)对同业业务的强力监管措施出台,债券收益率水平在二季度出现显著回落。金融债收益率平均下行幅度达到70BP,主要下滑的时点是政策预期非常强的4、5月份,6月份则呈现低位盘整的迹象。股票市场在宏观经济偏弱格局下,低位徐徐,但可转债市场表现较为炫眼,中证转债指数二季度涨幅高达5.48%。

操作方面,基于对前期政策刺激效果低于预期的判断,本基金在二季度维持了中性偏长的组合久期。在利率水平大幅下行,4、5月份,本基金侧重配置中长期利率债,较好地获取了市场收益率下行带来的资本利得收益;在6月份以后,组合减持了中长期限利率债,侧重配置城投债,在该阶段无风险收益盘整而信用利差收窄的行情下也获得了较好的超额收益。基金在股市预期较为悲观的底部小幅增加了股票配置比例,同时大幅增加了可转债投资比例,可转债在二季度提供了较为明显的超额收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金A级基金份额净值为1.1112元,本报告期份额净值增长率为5.60%;B级基金份额净值为1.1138元,本报告期份额净值增长率为5.67%;同期业绩比较基准收益率为2.61%。

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

我们认为中国经济基本面在中期将持续受到结构性改革带来的负面影响,具体表现为(1)政府在"去产能"和"稳增长"之间选择一种平衡导致经济结构调整的时间大幅延长;(2)利率市场化带来的信用风险重定价导致之前过度扩张的信用呈收缩态势;(3)市场化改革趋势引导下,地方政府去杠杆带来政府性投资下降;(4)房地产市场的调整周期尚未结束。只要改革的大方向不发生变化,以上四点将从中期持续影响经济数据向偏弱的方向震荡。

短期来看,5月份以来各项政策力度的加强确实使得经济出现企稳的迹象。展望未来,我们认为短期各种放松措施仍将延续,经济将大概率维持企稳、甚至回升的态势。但是从更加深入的结构上分析,民营经济的活力并未收到政策的明显刺激,目前经济的企稳更多来源于政府干预,整体经济自主的活力仍然较弱,因此政策的效果的可持续性还有待观察。从稍长一些的视角看,考虑政策面短期托底的目的在于不使经济滑出下限,其增加信贷投放和增加财政支出等方式实际上与中长期的改革趋势相悖,一旦经济企稳回升到正常水平,这种刺激方式将逐步减弱。因此本轮基本面依靠刺激政策的企稳难以出现趋势性回升。

另一方面,在目前的经济状态下,虽然我们难以预期货币政策是否会出现类似降息、降准全面的放松,但是央行维持平稳资金面的意图还是相对明确的。然而从目前1年金融债相对7天回购利率偏高的利差水平来看,市场并没有把资金利率在中长期维持平稳的预期完全反映到收益水平上,因此未来资金面的持续平稳将对中短端品种继续形成利好。

结合上述两方面的因素,我们认为三季度中长期利率债可能因为基本面的环比改善面临一定的负面冲击,但考虑经济企稳回升的力度和持续性有限,而资金面维持平稳对中短端利率债形成向下的牵引,我们认为利率中枢上行的空间不大,但收益率曲线可能呈现陡峭化变化。而在无风险利率变动不大的情况下,宽松的资金面在追逐持有期回报的推动下,各类利差水平将出现持续收窄。

因此,本基金在二季度将继续保持中性偏长的久期,在结构上低配利率债,超配城投债和短久期高等级产业债,增加组合杠杆,获取收益率曲线陡峭化、流动性溢价收窄带来的资本利得收益和资金面平稳带来的利差套利收益。同时本组合将持续关注微观经济基本面的变化,积极参与调研,把握债券市场上各种可能存在的波段操作机会,力争在降低组合波动的同时为基金持有人获取更高的超额收益。组合将保持偏高的可转债仓位和中性偏高的权益类仓位,根据宏观经济形势及市场估值情况进行灵活调整。

§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	88,166,364.71	7.16
	其中:股票	88,166,364.71	7.16
2	固定收益投资	1,095,806,403.33	89.01
	其中:债券	1,095,806,403.33	89.01
	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	25,208,739.52	2.05
7	其他资产	21,912,037.97	1.78
8	合计	1,231,093,545.53	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	1,736,182.00	0.24
B	采矿业	-	-
C	制造业	58,198,481.53	7.90
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,008,288.60	0.27
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	6,844,150.00	0.93
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	4,246,634.92	0.58
J	金融业	1,468,168.80	0.20
K	房地产业	2,517,000.00	0.34
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	856,710.00	0.12
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	7,164,446.46	0.97
Q	卫生和社会工作	1,931,602.40	0.26
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	1,194,700.00	0.16
	合计	88,166,364.71	11.97

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	002035	华帝股份	1,082,418	10,705,114.02	1.45
2	600580	卧龙电气	984,364	7,550,071.88	1.03
3	600661	新南洋	269,949	7,164,446.46	0.97
4	000729	燕京啤酒	969,617	6,302,510.50	0.86
5	000759	中百集团	501,300	4,060,530.00	0.55
6	600481	双良节能	350,331	3,422,733.87	0.46
7	002126	银轮股份	275,301	3,086,124.21	0.42
8	002063	远光软件	149,927	3,066,007.15	0.42
9	600585	海螺水泥	180,000	2,829,600.00	0.38
10	600340	华夏幸福	100,000	2,517,000.00	0.34

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	118,445,000.00	16.09
	其中:政策性金融债	118,445,000.00	16.09
4	企业债券	614,404,952.22	83.45
5	企业短期融资券	131,250,000.00	17.83
6