易方达瑞财灵活配置混合型证券投资基金

2016 第二季度 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:招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。

基金托管人招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	易方达瑞财混合	
基金主代码	001802	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2016年2月4日	
报告期末基金份额总额	895,291,189.73份	
投资目标	本基金在控制风险的前提下,追求基金资产的稳健增值。	
投资策略	本基金基于定量与定性相结合的宏观及市场因素、估值及流动性因素、政策因素等分析,确定组合中股票、债券、货币市场工具等资产类别的配置比例。债券投资方面,本基金将主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。在类属配置层次,本基金结合对宏观经济、市场利率、供求变化等因素的综合分析,根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征,定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整,确定类属资产的最优权重。在券种选择上,本基金以长期利率趋势分析为基础,结合经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素,实施积极主动的债券投资管理。股票策略方面,本组合通过对行业景气度、竞争格局等因素的分析,对各行业的投资价值进行综合评估,从而确定并动态调整行业配置比例。在行业配置比例确定的基础上,对公司基本面和估值情况进行综合考虑,选择性价比最高的个股构建股票组合,并根据市场和基本面的变化动态调整。	
业绩比较基准	中债新综合指数(财富)收益率×75%+沪深300指数收益率×25%	
风险收益特征	本基金为混合型基金,理论上其预期风险与预期收益水平低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	易方达基金管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达瑞财混合I	易方达瑞财混合E
下属分级基金的交易代码	001802	001803
报告期末下属分级基金的份额总额	894,324,236.85份	966,952.88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)	
	易方达瑞财混合I	易方达瑞财混合E
1.本期已实现收益	8,936,303.75	9,537.26
2.本期利润	5,689,988.05	5,640.85
3.加权平均基金份额本期利润	0.0066	0.0058
4.期末基金资产净值	911,422,754.72	984,630.97
5.期末基金份额净值	1.019	1.018

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

易方达瑞财混合I

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	0.69%	0.10%	-0.17%	0.26%	0.86%	-0.16%

易方达瑞财混合E

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	0.59%	0.09%	-0.17%	0.26%	0.76%	-0.17%

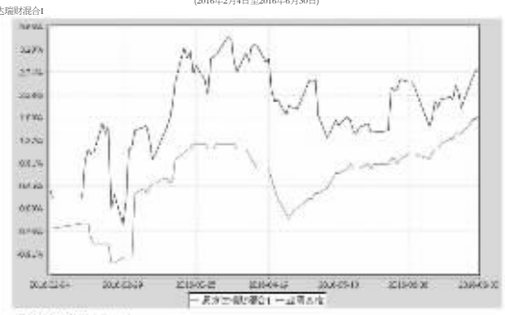
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达瑞财灵活配置混合型证券投资基金

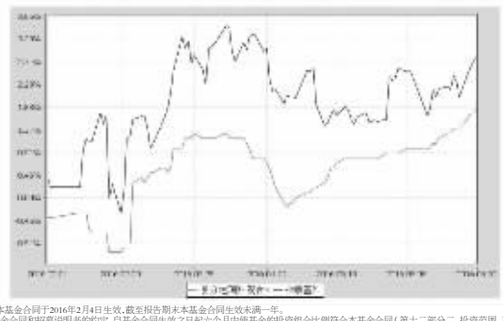
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2016年2月4日至2016年6月30日)

易方达瑞财混合I



易方达瑞财混合E



注:1.本基金合同于2016年2月4日生效,截至报告期末本基金合同生效未满一年。

2.按基金合同和招募说明书的约定,自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同(第十二部分二、投资范围、三、投资策略和四、投资限制)的有关约定。本报告期末基金处于建仓期内。

3.自基金合同生效至报告期末,E类基金份额净值增长率为1.90%,E类基金份额净值增长率为1.80%,同期业绩比较基准收益率为2.83%。

§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,易方达稳健收益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,易方达裕景添利6个月定期开放债券型证券投资基金的基金经理,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,固定收益研究部总经理	2016-02-04	-	10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、基金经理助理债券研究员、固定收益研究部负责人、固定收益总部总经理助理,易方达中债新综合债券指数发起式证券投资基金(LOF)基金经理、易方达纯债1年期开放债券型证券投资基金基金经理、易方达旭添利定期开放债券型证券投资基金基金经理,易方达长盛债券型证券投资基金基金经理。

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、规范化的投研研究和决策流程、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被资金面的担心,利率以震荡整理为主。进入六月后,非农数据屡创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。接着是英国退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及英国退欧事件之后,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。

本基金在二季度增加利率债持仓,小幅拉长久期;信用债方面,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降低信用债比例并调整信用债个券,进一步规避组合整体信用风险,优化信用债持仓结构;本基金在二季度保持低杠杆,久期小幅提升。股票方面,通过积极调整仓位保持了净值的低波动率,并小幅增加股票持仓比例。二季度本基金持有的债券、银行存款以及股票部分业绩贡献相近。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金I类基金份额净值为1.019元,本报告期份额净值增长率为0.69%;E类基金份额净值为1.018元,本报告期份额净值增长率为0.59%;同期业绩比较基准收益率为-0.17%。

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

展望未来,中期我们维持经济处于结构转型带来的下滑通道中,期间可能出现阶段性托底延缓下滑速度,但这种托底也同时延长了下滑出清的时间。收益率在此过程中易下难上。

短期来看,考虑到政策面托底更加依赖于积极财政,货币方面通过基建放贷款的方式也更加简单直接,货币政策只有在基本面再次大幅下行的情况下才可能出现降准,降低回购利率等积极信号。也从短期的经济走势来看,基建投资有望维持,房地产投资虽有回落但仍然在相对较好的水平,对基本面的支撑仍有望维持。因此从大概率的情况来看,货币中性和经济企稳回暖的趋势仍将延续。

从收益率的情况来看,由于市场预期在未来某个时点地产投资的回落终将报累经济,而基建也受制于财政空间和地方政府的预算约束,基本面可能在某一时点出现意外回落。从政策面的表态来看,基本面依靠稳增长持续上行的概率也不大,收益率向上风险有限。因此在目前的时点,综合风险收益的情况,即使基本面没有立即出现经济的下滑,市场可能也会在一定程度上反映未来下滑的预期,带来收益率的大幅下行。美国“脱欧公投”后收益率的下行可能反映了这种需求。在基本面没有明显变化的情况下,收益率下行之后仍值调整压力增加。

信用债券方面,三季度仍面临较多的不确定性,信用分化仍将继续。信用市场仍面临大量的短期融资券到期,另外7、8月份还逢评级报告的密集发布,过剩产能行业的个券可能面临较多回下调整的压力。在此环境下,信用风险溢价难以出现明显收复。不过高资质品种和城投债等流动性溢价主导的利差有望跟随利率债出现下行,且风险偏好下降带来的结构性需求也将压制拖动性利差在较低水平,甚至进一步收窄。

权益市场结构性行情仍将延续,整体具备安全边际的低估值蓝筹股的风险较小,着力寻找基本面有所修复的行业配置依然是后期投资需要关注的重点。

实际操作中,本组合会继续关注微观实体经济的情况,等待货币政策和基本面出现拐点的时点,在此之前进行一些波段操作。信用债券方面,仍然以城投债为主要配置品种,及时调整组合仓位,保持较好的灵活性。权益方面坚持价值理念,关注安全边际的变化,把握基本面走势,力争获取结构性行情的超额收益机会。

§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	25,474,324.03	2.23
	其中:股票	25,474,324.03	2.23
2	固定收益投资	1,091,688,215.21	95.61
	其中:债券	1,091,688,215.21	95.61
	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	1,785,359.40	0.16
7	其他资产	22,912,305.47	2.01
8	合计	1,141,860,204.11	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	11,697,542.81	1.28
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,494,000.00	0.82
E	建筑业	6,192,162.72	0.68
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	70,492.40	0.01
J	金融业	-	-
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	20,126.10	0.00
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	25,474,324.03	2.79

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	600900	长江电力	600,000	7,494,000.00	0.82
2	000333	美的集团	240,000	5,692,800.00	0.62
3	002375	亚厦股份	500,000	5,650,000.00	0.62
4	600887	伊利股份	300,000	5,001,000.00	0.55
5	601611	中国核建	25,916	542,162.72	0.06
6	300516	久之洋	1,473	258,025.41	0.03
7	601127	小康股份	8,662	206,761.94	0.02
8	603737	三棵树	1,327	154,038.16	0.02
9	601966	玲珑轮胎	9,204	119,467.92	0.01
10	603131	上海沪工	1,263	76,664.10	0.01

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	189,870,000.00	20.81
	其中:政策性金融债	189,870,000.00	20.81
4	企业债券	820,100,900.00	89.88
5	企业短期融资券	50,085,000.00	5.49
6	中期票据	29,853,000.00	3.27
7	可转债(可交换债)	1,779,315.21	0.20
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,091,688,215.21	119.65

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	160210	16国开10	1,400,000	139,930,000.00	15.34
2	1480293	14徐高铁债	500,000	54,515,000.00	5.97
3	1480342	14恩施城投债	500,000	53,905,000.00	5.91
4	1380235	13南城发债	500,000	52,675,000.00	5.77
5	011699113	16新兴际华SCP001	500,000	50,085,000.00	5.49

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持有股指期货。

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	33,822.75
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	22,878,482.72
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	22,912,305.47

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	601611	中国核建	542,162.72	0.06	重大事项停牌
2	601966	玲珑轮胎	119,467.92	0.01	新股流通受限

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	易方达瑞财混合I	易方达瑞财混合E
报告期期初基金份额总额	400,754,322.69	1,004,252.90
报告期基金总申购份额	493,581,441.26	-
减:报告期基金总赎回份额	11,527.10	37,300.02
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期末基金份额总额	894,324,236.85	966,952.88

§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.中国证监会准予易方达瑞财灵活配置混合型证券投资基金注册的文件;

2.《易方达瑞财灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达瑞财灵活配置混合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

易方达瑞选灵活配置混合型证券投资基金

2016 第二季度 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:中国光大银行股份有限公司
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。

基金托管人中国光大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	易方达瑞选混合	
基金主代码	001443	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2015年12月2日	
报告期末基金份额总额	1,051,429,869.81份	
投资目标	本基金在控制风险的前提下,追求基金资产的稳健增值。	
投资策略	本基金根据宏观经济形势、推演货币和财政政策的可能性,同时结合产业政策、市场情绪等灵活进行大类资产配置。债券投资会在久期配置、信用利差配置、类属配置等多个维度进行考量,本基金会适当配置股票仓位,在深刻理解宏观的基础之上,结合“自下而上”的个券选择,对公司的盈利能力、营运能力、成长性、估值水平、公司战略、治理结构和商业模式等方面进行定量和定性的分析,追求股票投资组合的长期稳健增值。	
业绩比较基准	一年期人民币定期存款利率(税后)+2%	
风险收益特征	本基金为混合基金,理论上其预期风险与预期收益水平低于股票基金,高于债券基金和货币市场基金。	
基金管理人	易方达基金管理有限公司	
基金托管人	中国光大银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达瑞选混合I	易方达瑞选混合E
下属分级基金的交易代码	001443	001444
报告期末下属分级基金的份额总额	1,051,013,945.74份	415,924.07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)	
	易方达瑞选混合I	易方达瑞选混合E
1.本期已实现收益	6,313,636.55	1,838.44
2.本期利润	1,687,009.03	-1,408.69
3.加权平均基金份额本期利润	0.0014	-0.0027
4.期末基金资产净值	1,074,274,555.53	422,319.96
5.期末基金份额净值	1.022	1.015

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

易方达瑞选混合I

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	0.20%	0.10%	0.88%	0.01%	-0.68%	0.09%

易方达瑞选混合E

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	0.10%	0.10%	0.88%	0.01%	-0.78%	0.09%

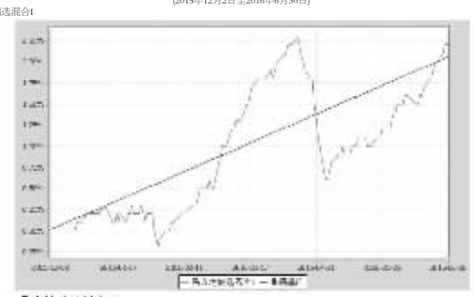
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达瑞选灵活配置混合型证券投资基金

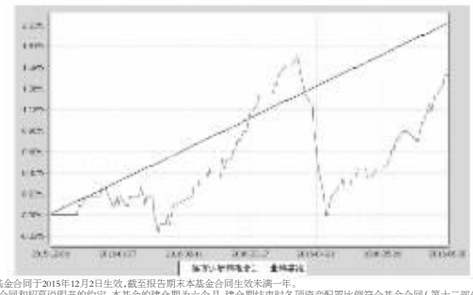
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2015年12月2日至2016年6月30日)

易方达瑞选混合I



易方达瑞选混合E



注:1.本基金合同于2015年12月2日生效,截至报告期末本基金合同生效未满一年。

2.按基金合同和招募说明书的约定,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(第十二部分二、投资范围、三、投资策略和四、投资限制)的有关约定。

3.自基金合同生效至报告期末,I类基金份额净值增长率为2.20%,E类基金份额净值增长率为1.50%,同期业绩比较基准收益率为2.06%。

§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		
廖振华	本基金的基金经理,易方达策略成长三号混合型证券投资基金的基金经理(自2015年01月14日至2016年05月30日),易方达瑞惠灵活配置混合型发起式证券投资基金的基金经理(自2015年07月31日至2016年05月30日),易方达瑞享灵活配置混合型证券投资基金的基金经理(自2015年06月26日至2016年05月30日)	2015-12-02	2016-05-31	8年	硕士研究生,曾任招商证券研究员,易方达基金管理有限公司行业研究员、基金经理助理。
张清华	本基金的基金经理、易方达新享灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达裕丰回报债券型证券投资基金的基金经理、易方达新睿灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达新收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达安心回馈混合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、易方达新利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达裕如灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达瑞惠灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、固定收益基金投资部总经理	2015-12-09	-	9年	硕士研究生,曾任晨星资讯(深圳)有限公司数据分析师、中信证券股份有限公司研究员、易方达基金管理有限公司投资经理。

注:1.此处的“离任日期”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、规范化的投研研究和决策流程、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

二季度在海内外众多利好推动下,利率出现了一波明显的下行。6月初美国非农数据表现非常疲弱,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,英国退欧问题成为全球焦点,避险情绪推动全球固债收益率出现明显下行,最后意外退欧将避险情绪向高点。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,收益率快速下行。

展望上看,10年期国债下行14bps,10年期国开债下行14bps,评级利差大体保持稳定,未发生变化。信用利差继续维持较低。本轮收益率下行具有普涨特点,收益率曲线长端基本是平移,未有结构差异,曲线扁平化。

本基金在二季度减持了债券持仓以应对赎回,目前整体组合杠杆和久期都保持在低位。股票方面,本基金积极参与了新股申购。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金I类基金份额净值为1.022元,本报告期份额净值增长率为0.20%;E类基金份额净值为1.015元,本报告期份额净值增长率为0.10%;同期业绩比较基准收益率为0.88%。

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

市场分歧将进一步加剧,等待经济转向的拐点信号。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,未来一个季度可能会出现拐点迹象和下滑通道中期内投资能否持续,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。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。

对于利率仍然等待信号明确和机会相对确定后逐步介入。信用仍然以规避信用风险为主。

未来本基金将继续维持较高杠杆和较低久期,信用债将继续持有并做结构调整,利率债把握波段操作的机会。

§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	36,643,306.76	3.27
	其中:股票	36,643,306.76	3.27
2	固定收益投资	1,057,979,932.03	94.39
	其中:债券	1,057,979,932.03	94.39
	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	2,563,855.97	0.23
7	其他资产	23,635,516.70	2.11
8	合计	1,120,822,611.46	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	26,281,056.00	2.45
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	759,458.76	0.07
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	7,578,665.90	0.71
J	金融业	-	-
K	房地产业	2,004,000.00	0.19
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	20,126.10	0.00
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	36,643,306.76	3.41

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	002792	通宇通讯	116,431	6,962,573.80	0.65
2	000651	格力电器	200,000	4,414,000.00	0.41
3	600585	海螺水泥	200,000	2,908,000.00	0.27
4	300508	维宏股份	10,383	2,642,473.50	0.25
5	600703	三安光电	120,000	2,396,400.00	0.22
6	002339	积成电子	120,000	2,188,800.00	0.20
7	600037	歌华有线	140,000	2,129,400.00	0.20
8	600240	华业资本	200,000	2,004,000.00	0.19
9	000550	江铃汽车	80,000	1,948,800.00	0.18
10	002658	雪迪龙	100,000	1,739,000.00	0.16

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	100,350,000.00	9.34
	其中:政策性金融债	100,350,000.00	9.34
4	企业债券	235,356,000.00	21.90
5	企业短期融资券	270,792,000.00	25.20
6	中期票据	450,596,000.00	41.93
7	可转债(可交换债)	885,932.03	0.08
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,057,979,932.03	98.44

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	041554081	15山钢CP003	1,000,000	99,880,000.00	9.29
2	101556034	15鞍钢MTN001	800,000	80,072,000.00	7.45
3	101558026	15南玻MTN001	700,000	70,686,000.00	6.58
4	041568010	15阳泉CP006	700,000	70,392,000.00	6.55
5	101553029	15河钢MTN001	700,000	69,951,000.00	6.51

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