# 易方达改革红利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:中国邮政储蓄银行股份有限公司**
**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。

基金托管人中国邮政储蓄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 | 易方达改革红利混合 |
| 基金主代码 | 001076 |
| 交易代码 | 001076 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2015年4月23日 |
| 报告期末基金份额总额 | 2,600,607,890.12份 |
| 投资目标 | 本基金在控制风险的前提下,追求超越业绩比较基准的投资回报。 |
| 投资策略 | 本基金将密切关注各项改革举措及其对相关产业和公司的影响,包括国企改革、财税金融改革、公用事业价格改革、土地改革、户籍制度改革以及逐步推进的各项经济、政治、社会、文化等方面的改革,捕捉改革红利释放带来的投资机会。基金将通过研究各类行业和公司受益于改革红利的程度,选择直接受益于改革红利、或在全面深化改革推动下预期盈利水平将显著提升的行业和公司。 |
| 业绩比较基准 | 沪深300指数收益率×70%+一年期人民币定期存款利率(税后)×30% |
| 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 | 中国邮政储蓄银行股份有限公司 |

§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) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | -152,919,520.29 |
| 2.本期利润 | 50,349,566.73 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0190 |
| 4.期末基金资产净值 | 1,860,743,846.11 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.716 |

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

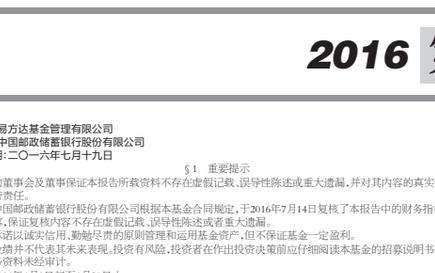
| 阶段 | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①-③ | ②-④ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 过去三个月 | 2.87% | 1.63% | -1.22% | 0.71% | 4.09% | 0.92% |

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

易方达改革红利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4月23日至2016年6月30日)



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(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。

2.自基金合同生效至报告期末,基金份额净值增长率为-28.40%,同期业绩比较基准收益率为-22.96%。

§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 | | |
| 郭杰 | 本基金的基金经理、易方达科汇灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达新经路灵活配置混合型证券投资基金的基金经理 | 2015-04-23 | - | 8年 | 硕士研究生,曾任易方达基金管理有限公司行业研究员、基金经理助理、易方达资源行业股票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

二季度的经济数据显示宏观经济复苏的势头有所放缓,经历了一季度经济的低迷和二季度经济的弱复苏后,预计下半年的经济增速将稳定在当前水平,不会有太大起伏。具体来看,地产和基建投资对经济的短暂拉动作用逐步消除,而CPI没有太大超预期的可能性,经济的短暂回升比较依赖于前期刺激政策,所以展望三季度的货币政策和财政政策,预计不会出现明显的收缩或宽松。因此宏观经济的因素短期不会成为市场关注的焦点。同时二季度外部影响事件较多,但随着英国脱欧,美国不加息等不确定事件的尘埃落定,市场的风险偏好短期可能回升,存在一定投资机会。中长期来看,改革能否深入推进是关系市场长期信心的关键。到季末沪深300指数收于3153点,下跌1.99%;创业板指数收于2227点,下跌0.47%。二季度的市场主题概念投资的情绪较浓,个股交易十分活跃。新能源车、半导体、智能驾驶、OLED等主题方向受到市场追捧。

二季度,本基金保持了之前的股票仓位,同时适当调整了股票配置结构:第一,保持了改革受益方向的标的,例如国企改革、电力改革、教育改革等;第二,保持了基本面触底反弹、估值低的白酒;第三,增加了智能驾驶、汽车电子、物联网等行业的配置。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金份额净值为0.716元,本报告期份额净值增长率为2.87%,同期业绩比较基准收益率为-1.22%。

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

展望三季度,我们认为短期经济波动不大,长期经济增速回落已是一致预期。二季度市场主题投资活跃,判断三季度市场仍将处于存量资金博弈的环境中,主题风格可能延续,但方向可能改变。我们推持大盘指数震荡、个股活跃的判断。

在下一阶段资产配置上,本基金将保持当前的配置方向和中性的股票仓位。重点关注以下行业和个股的投资机会:一是继续关注未来可能受益于改革推进的行业和个股,例如国企改革、电力改革、教育改革等;二是行业基本面触底回升、估值偏低的白酒行业;三是行业景气度高的新兴产业,例如智能驾驶、物联网、汽车电子、新材料等方向;四是从博弈的角度出看,适当前瞻布局关注度低、估值合理、可能有催化剂的行业,例如医药、医疗服务、传媒等。

§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 | 1,585,279,328.78 | 84.65 |
| | 其中:股票 | 1,585,279,328.78 | 84.65 |
| 2 | 固定收益投资 | 100,000,000.00 | 5.34 |
| | 其中:债券 | 100,000,000.00 | 5.34 |
| | 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 | 159,898,652.62 | 8.54 |
| 7 | 其他资产 | 27,477,063.58 | 1.47 |
| 8 | 合计 | 1,872,655,044.98 | 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 | 1,093,458,903.99 | 58.76 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 26,234,000.00 | 1.41 |
| E | 建筑业 | 10,431,956.28 | 0.56 |
| F | 批发和零售业 | 60,538,940.00 | 3.25 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 7,043,610.00 | 0.38 |
| H | 住宿和餐饮业 | 15,696,000.00 | 0.84 |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 222,508,139.84 | 11.96 |
| J | 金融业 | - | - |
| K | 房地产业 | 10,374,652.57 | 0.56 |
| L | 租赁和商务服务业 | - | - |
| M | 科学研究和技术服务业 | 11,462,126.10 | 0.62 |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | 27,635,000.00 | 1.49 |
| O | 居民服务、修理和其他服务业 | - | - |
| P | 教育 | 11,224,000.00 | 0.60 |
| Q | 卫生和社会工作 | 88,672,000.00 | 4.77 |
| R | 文化、体育和娱乐业 | - | - |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 1,585,279,328.78 | 85.20 |

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 | 000568 | 泸州老窖 | 2,900,000 | 86,130,000.00 | 4.63 |
| 2 | 000858 | 五粮液 | 2,500,000 | 81,325,000.00 | 4.37 |
| 3 | 601689 | 拓普集团 | 2,000,000 | 65,900,000.00 | 3.54 |
| 4 | 300359 | 全通教育 | 2,200,000 | 65,252,000.00 | 3.51 |
| 5 | 000596 | 古井贡酒 | 1,350,000 | 64,732,500.00 | 3.48 |
| 6 | 300383 | 光环新网 | 1,499,200 | 56,819,680.00 | 3.05 |
| 7 | 002518 | 科士达 | 1,961,080 | 48,791,670.40 | 2.62 |
| 8 | 300024 | 机器人 | 1,891,043 | 47,767,746.18 | 2.57 |
| 9 | 000920 | 南方汇通 | 2,764,071 | 47,127,410.55 | 2.53 |
| 10 | 300310 | 宜通世纪 | 1,114,700 | 42,570,393.00 | 2.29 |

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 | 100,000,000.00 | 5.37 |
| | 其中:政策性金融债 | 100,000,000.00 | 5.37 |
| 4 | 企业债券 | - | - |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | - | - |
| 7 | 可转债(可交换债) | - | - |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 100,000,000.00 | 5.37 |

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 | 150416 | 15农发16 | 1,000,000 | 100,000,000.00 | 5.37 |

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 其他各项资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|---|---|---|
| 1 | 存出保证金 | 1,793,026.12 |
| 2 | 应收证券清算款 | 22,372,376.76 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 2,718,451.76 |
| 5 | 应收申购款 | 593,208.94 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 27,477,063.58 |

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 | 300024 | 机器人 | 47,767,746.18 | 2.57 | 非公开发行流通受限 |
| 2 | 000920 | 南方汇通 | 47,127,410.55 | 2.53 | 重大事项停牌 |

§6 开放式基金份额变动

单位:份

| | |
|---|---|
| 报告期期初基金份额总额 | 2,664,169,199.42 |
| 报告期基金总申购份额 | 64,960,876.02 |
| 减:报告期基金总赎回份额 | 128,522,185.32 |
| 报告期基金拆分变动份额 | - |
| 报告期期末基金份额总额 | 2,600,607,890.12 |

§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改革红利混合型证券投资基金注册的文件;

2.《易方达改革红利混合型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达改革红利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**

# 易方达纯债债券型证券投资基金

## 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 | 易方达纯债债券 | |
| 基金主代码 | 110037 | |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 | |
| 基金合同生效日 | 2012年5月3日 | |
| 报告期末基金份额总额 | 3,632,524,236.50份 | |
| 投资目标 | 本基金通过分析影响债券市场和货币市场的各类要素,对固定收益产品的平均久期、期限结构、类属品种进行有效配置,力争为投资人提供长期稳定的投资回报。具体来看,本基金通过对宏观经济变量和宏观经济政策进行分析,预测利率走势,并据此对组合的平均久期进行调整;运用统计和数量分析技术,预测收益率期限结构的变化方式,选择期限结构配置策略,确定各期限固定收益品种的比例;对不同类型固定收益品种的信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析,研究同期限固定收益投资品种的利差和变化趋势,制定类属配置策略。 | |
| 业绩比较基准 | 中债综合指数(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 | 招商银行股份有限公司 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 易方达纯债债券A | 易方达纯债债券C |
| 下属分级基金的交易代码 | 110037 | 110038 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 2,875,126,162.92份 | 757,398,073.58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) | |
|---|---|---|
| | 易方达纯债债券A | 易方达纯债债券C |
| 1.本期已实现收益 | 36,314,314.26 | 13,758,387.51 |
| 2.本期利润 | -2,321,363.51 | -9,700,157.16 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0007 | -0.0068 |
| 4.期末基金资产净值 | 3,276,474,726.64 | 852,696,027.63 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.140 | 1.126 |

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

易方达纯债债券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 | 0.53% | 0.08% | -0.52% | 0.07% | 1.05% | 0.01% |

易方达纯债债券C

| 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 | 0.36% | 0.08% | -0.52% | 0.07% | 0.88% | 0.01% |

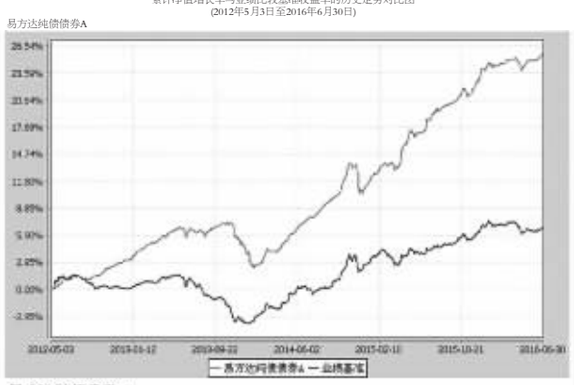
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达纯债债券型证券投资基金

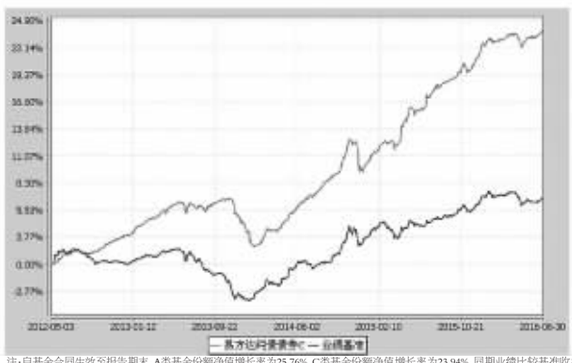
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2012年5月3日至2016年6月30日)

易方达纯债债券A



易方达纯债债券 C



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25.76%,C类基金份额净值增长率为23.94%,同期业绩比较基准收益率为6.77%。

§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 | | |
| 张雅君 | 本基金的基金经理、易方达裕祥回报债券型证券投资基金的基金经理、易方达增强回报债券型证券投资基金的基金经理、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 | 2015-01-10 | - | 7年 | 硕士研究生,曾任海通证券投资有限公司项目经理,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2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年二季度利率以震荡为主,但是市场分歧显著增加。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,非农数据疲弱导致美联储加息预期跳降,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。按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。

本基金二季度遭遇大规模赎回,基金规模大幅缩水。虽然在大幅赎回之前,基金已提前减仓,预留现金,但赎回规模较大,还是在一定程度上对基金净值造成拖累。二季度组合对持仓信用债进行排查,进一步规避组合整体信用风险。二季度组合净值主要由信用债贡献。

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1.140元,本报告期份额净值增长率为0.53%;C类基金份额净值为1.126元,本报告期份额净值增长率为0.36%;同期业绩比较基准收益率为-0.52%。

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有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。三季度随着疏笨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。

三季度组合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和高等级短融为主。考虑到信用债绝对收益水平较低,基金申赎较为频繁,本基金将谨慎使用杠杆策略,主要采用久期策略把握利率市场波段操作机会。同时本基金将继续保持较高的组合流动性,根据市场情况及时调仓,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 | - | - |
| | 其中:股票 | - | - |
| 2 | 固定收益投资 | 4,582,449,316.40 | 98.18 |
| | 其中:债券 | 4,582,449,316.40 | 98.18 |
| | 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 | 11,968,992.92 | 0.26 |
| 7 | 其他资产 | 72,799,825.77 | 1.56 |
| 8 | 合计 | 4,667,218,135.09 | 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

本基金本报告期末持有股票。

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

本基金本报告期末持有股票。

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 | 199,947,959.20 | 4.84 |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 1,354,552,000.00 | 32.80 |
| | 其中:政策性金融债 | 1,104,452,000.00 | 26.75 |
| 4 | 企业债券 | 1,611,034,357.20 | 39.02 |
| 5 | 企业短期融资券 | 550,525,000.00 | 13.33 |
| 6 | 中期票据 | 866,390,000.00 | 20.98 |
| 7 | 可转债(可交换债) | - | - |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 4,582,449,316.40 | 110.98 |

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 | 3,500,000 | 349,825,000.00 | 8.47 |
| 2 | 071603005 | 16中信CP005 | 2,500,000 | 250,100,000.00 | 6.06 |
| 3 | 160408 | 16农发08 | 2,200,000 | 221,298,000.00 | 5.36 |
| 4 | 011699947 | 16长江电力SCP002 | 2,200,000 | 219,912,000.00 | 5.33 |
| 5 | 160209 | 16国开09 | 2,200,000 | 219,626,000.00 | 5.32 |

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本基金本报告期没有投资股票。

5.11.3其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|---|---|---|
| 1 | 存出保证金 | 8,335.02 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 71,343,803.34 |
| 5 | 应收申购款 | 1,447,687.41 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 72,799,825.77 |

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

本基金本报告期末未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

| 项目 | 易方达纯债债券A | 易方达纯债债券C |
|---|---|---|
| 报告期期初基金份额总额 | 5,655,956,301.13 | 3,875,732,820.86 |
| 报告期基金总申购份额 | 1,194,933,604.06 | 596,250,777.63 |
| 减:报告期基金总赎回份额 | 3,975,763,742.27 | 3,714,585,524.91 |
| 报告期基金拆分变动份额 | - | - |
| 报告期期末基金份额总额 | 2,875,126,162.92 | 757,398,073.58 |

§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.中国证监会核准易方达纯债债券型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达纯债债券型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达纯债债券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**

# 易方达高等级信用债债券型证券投资基金

## 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 | 易方达高等级信用债债券 | |
| 基金主代码 | 000147 | |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 | |
| 基金合同生效日 | 2013年8月23日 | |
| 报告期末基金份额总额 | 2,120,716,321.07份 | |
| 投资目标 | 本基金主要投资于高等级信用债券,力争获得高于业绩比较基准的投资收益。 | |
| 投资策略 | 本基金采取积极管理的投资策略,在分析和判断宏观经济运行状况和金融市场运行趋势的基础上,确定和动态调整高等级信用债券、中低等级信用债券、利率债券和银行存款等资产类别的配置比例;自上而下地决定债券组合久期及类属配置;同时在严谨深入的信用分析的基础上,自下而上地精选个券,力争获得超越业绩比较基准的投资回报。 | |
| 业绩比较基准 | 中债高信用等级债券财富指数 | |
| 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理论上低于股票型基金、混合型基金,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 | 易方达高等级信用债债券A | 易方达高等级信用债债券C |
| 下属分级基金的交易代码 | 000147 | 000148 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 1,337,704,210.74份 | 783,012,110.33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) | |
|---|---|---|
| | 易方达高等级信用债债券A | 易方达高等级信用债债券C |
| 1.本期已实现收益 | 12,052,337.89 | 9,375,921.57 |
| 2.本期利润 | -6,267,892.48 | -3,835,765.94 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0046 | -0.0043 |
| 4.期末基金资产净值 | 1,522,278,218.62 | 878,799,557.19 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.138 | 1.122 |

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

易方达高等级信用债债券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 | -0.26% | 0.11% | 0.48% | 0.07% | -0.74% | 0.04% |

易方达高等级信用债债券C

| 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 | -0.27% | 0.11