易方达岁丰添利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	易方达岁丰添利债券(LOF)
场内简称	易基岁丰
基金主代码	161115
交易代码	161115
基金运作方式	契约型,本基金合同生效后三年内(含三年)封闭运作,在深圳证券交易所上市交易。封闭期结束后,本基金转为上市开放式基金(LOF)。
基金合同生效日	2010年11月9日
报告期末基金份额总额	98,333,596.99份
投资目标	本基金通过主要投资债券品种,力争为基金持有人提供持续稳定的高于业绩比较基准的收益,实现基金资产的长期增值。
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)基于对宏观经济、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)基于可转换债券发行公司的基本面、债券利率水平、票息率及派息频率、信用风险等固定收益因素,以及期权定价模型,对可转换债券进行定价分析并制定相关投资策略;4)基于对新股(含增发股)发行频率、中签率、上市后的平均涨幅等的分析,预测新股(含增发股)申购的收益率以及风险。
业绩比较基准	三年期银行定期存款收益率+1.2%
风险收益特征	本基金为债券型基金,理论上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

§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	2,269,135.70
2.本期利润	-560,127.58
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0050
4.期末基金资产净值	169,964,762.33
5.期末基金份额净值	1.728

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。

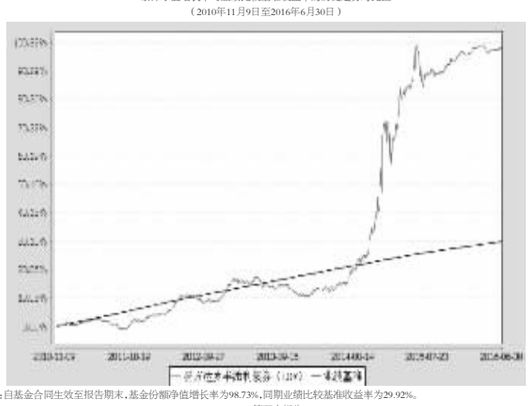
3.2 基金净值表现

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	-0.12%	0.08%	0.98%	0.01%	-1.10%	0.07%

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

易方达岁丰添利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
(2010年11月9日至2016年6月30日)



注:自基金合同生效至报告期末,基金份额净值增长率为98.73%,同期业绩比较基准收益率为29.92%。

§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		
张磊	本基金的基金经理、易方达高等级信用债债券型证券投资基金的基金经理、易方达恒久添利1年定期开放债券型证券投资基金的基金经理、易方达双债增强债券型证券投资基金的基金经理、易方达聚盈分级债券型发起式证券投资基金的基金经理、固定收益基金投资部总经理助理	2015-06-13	-	10年	硕士研究生,曾任泰康人寿保险公司资产管理中心固定收益部研究员、投资经理,新华资产管理公司固定收益部高级投资经理,易方达基金管理有限公司固定收益部投资经理。

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,在确保基金资产安全和基金收益稳定的基础上,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。

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,在确保基金资产安全、基金财产的保值增值、基金收益稳定的基础上,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。

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,在确保基金资产安全、基金财产的保值增值、基金收益稳定的基础上,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。

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,在确保基金资产安全和基金收益稳定的基础上,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。

截至报告期末,本基金份额净值为1.728元,本报告期份额净值增长率为-0.12%,同期业绩比较基准收益率为0.98%。

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

债券基本面方面,我们维持之前的看法,仍然看好债券资产。从全球宏观来看,全球经济找不到新的增长点,货币政策的刺激效果逐步降低。当前全球的利率水平持续下降,负利率进一步加深,主要推动力是各国央行持续释放的流动性。往后看,在英国退欧影响下,欧央行和日本央行可能还会进一步放松。而美国年内加息概率也出现下降。国内方面,今年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,将在未来一段时间内再次引发地产库存堆积以及投资的下降,这将会为经济带来较大的下行压力。通胀方面,最近消费端和中上游价格中前期价格暴涨的部分都有所消退,食品价格跌幅明显,同时黑色金属复产逐渐加快,叠加需求面未能持续改善,价格大幅下挫,这可能使得通胀预期有所下降。资金面方面,银行间资金面维持稳定依然是大概率事件,但权威人士讲话使得预期发生变化,财政和信用政策的不确定有所上升。但资金面紧缩的担心可能是不必要的。综上原因,相对看好债券资产,债券收益率上升的空间有限。

权益方面,市场中期大概率将维持宽幅震荡的"平头"格局,三季度维持震荡市的判断。尽管由擦长交易博弈的"滑头"投资者主导的市场有其内在不稳定性,阶段性回调也许随时出现,但不必恐慌,熊市反弹在纠结中前进仍是大概率事件。指数下行风险不多,英国脱欧使得七月美联储加息概率更小了,如果全球风险资产没有呈现恐慌式联动,外部冲击就有限。但是目前A股投资者普遍预期7、8月技术性反弹,并且已经因此而大举加仓了新能源汽车、电子等少数方向,交易较为拥挤,需要提防存量博弈下的结构性风险。

转债方面,我们认为整体转债市场正处于缓慢估值压缩的过程,一方面前期高估值逐渐向价值回归,从股性进攻性较强逐渐分化为部分转为债性。另一方面,逐渐增加的潜在供给同样持续冲击转债市场,宁波银行、光大银行大型转债的发行预案对转债市场的冲击是明显的。从以往的经验看,转债市场恢复到价值层面往往在大盘转债发行之后,市场规模大于千亿,溢价率显著收缩,而从目前的时点看仍然处于左侧。股票市场的趋势性上涨大概率慢于转债供给的增加,预计三季度保持转债以及可交换债供给逐步增加,溢价率逐步压缩的过程。类似于光大银行,尤其是宁波银行公告转债预案导致的转债市场系统性下跌,跌幅超过股票的事件不能说已经结束。虽然转债总体仍然需要保持中性偏低仓位、不过由于转债已经逐渐进入了左侧配置区间,如果转债个券出现超跌的机会,应该坚决配置,珍惜大盘转债发行等供给冲击对二级市场的边际影响所带来的投资机会。

我们将继续维持合理的久期和组合杠杆。根据市场情况调整持仓结构,选择有利配置时点,以获取持有期回报为主要目标并时刻关注信用风险。同时关注权益市场可能出现的反弹机会,利用转债的波段操作博取超额收益。

§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	222,427,962.28	95.51
	其中:债券	222,427,962.28	95.51
	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	2,405,285.59	1.03
7	其他资产	8,047,117.60	3.46
8	合计	232,880,365.47	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

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	9,998,000.00	5.88
	其中:政策性金融债	9,998,000.00	5.88
4	企业债券	149,431,033.38	87.92
5	企业短期融资券	30,000,000.00	17.65
6	中期票据	21,414,000.00	12.60
7	可转债(可交换债)	11,584,928.90	6.82
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	222,427,962.28	130.87

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	1180008	11新余债	200,000	20,946,000.00	12.32
2	011534008	15东航股SCP008	200,000	20,054,000.00	11.80
3	1680110	16张经开发债	200,000	19,824,000.00	11.66
4	124318	13滨城投	135,000	14,075,100.00	8.28
5	101458007	14闽澄龙MTN001(5年期)	100,000	11,132,000.00	6.55

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	7,999.03
2	应收证券清算款	3,396,577.78
3	应收股利	-
4	应收利息	4,254,042.19
5	应收申购款	388,498.60
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,047,117.60

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	113008	电气转债	4,944,951.40	2.91
2	128009	歌尔转债	3,684,681.90	2.17

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

报告期期初基金份额总额	129,901,179.93
报告期基金总申购份额	25,997,439.50
减:报告期基金总赎回份额	57,565,022.44
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	98,333,596.99

§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岁丰添利债券型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达岁丰添利债券型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达岁丰添利债券型证券投资基金托管协议》;

4.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

易方达天天增利货币市场基金

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	易方达天天增利货币	
基金主代码	000704	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2014年6月25日	
报告期末基金份额总额	529,387,389.09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	本基金将对基金资产组合进行积极管理,在深入研究国内外的宏观经济走势、货币政策变化趋势、市场资金供求状况的基础上,综合考虑各类投资品种的收益性、流动性和风险特征,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七天通知存款利率(税后),即七天通知存款利率×(1-利息税税率)	
风险收益特征	本基金为货币市场基金。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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达天天增利货币A	易方达天天增利货币B
下属分级基金的交易代码	000704	000705
报告期末下属分级基金的份额总额	454,211,563.99份	75,175,825.10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)	
	易方达天天增利货币A	易方达天天增利货币B
1.本期已实现收益	3,221,367.15	566,832.26
2.本期利润	3,221,367.15	566,832.26
3.期末基金资产净值	454,211,563.99	75,175,825.10

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。

2.本基金利润分配是按日结转份额。

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

易方达天天增利货币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	0.6295%	0.0024%	0.3418%	0.0000%	0.2877%	0.0024%

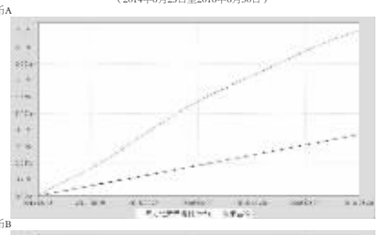
易方达天天增利货币B

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	0.6896%	0.0024%	0.3418%	0.0000%	0.3478%	0.0024%

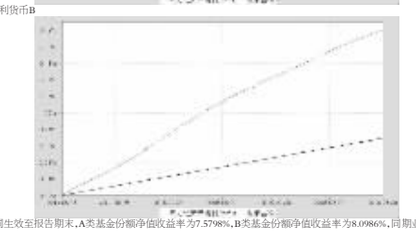
3.2.2自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达天天增利货币市场基金
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
(2014年6月25日至2016年6月30日)

易方达天天增利货币A



易方达天天增利货币B



注:自基金合同生效至报告期末,A类基金份额净值收益率为7.5798%,B类基金份额净值收益率为8.0986%,同期业绩比较基准收益率为2.8022%。

§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		
石大铎	本基金的基金经理、易方达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、易方达月月利理财债券型证券投资基金的基金经理、易方达现金增利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、易方达天利债券型证券投资基金的基金经理、易方达恒久添利1年定期开放债券型证券投资基金的基金经理、易方达双债增强债券型证券投资基金的基金经理、易方达聚盈分级债券型发起式证券投资基金的基金经理、易方达新趋势灵活配置混合型证券投资基金的基金经理助理	2014-06-25	-	7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。
梁莹	本基金的基金经理、易方达财富快线货币市场基金的基金经理、易方达龙宝货币市场基金的基金经理、易方达双月利理财债券型证券投资基金的基金经理、易方达双月利理财债券型证券投资基金的基金经理、易方达增金宝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、易方达保证金收益货币市场基金的基金经理、易方达货币市场基金的基金经理助理、易方达月利理财货币市场基金的基金经理助理、易方达天天理财货币市场基金的基金经理助理	2015-03-17	-	6年	硕士研究生,曾任招商证券股份有限公司债券销售交易部交易员,易方达基金管理有限公司固定收益交易员、固定收益基金经理助理。

注:1.此处的"离任日期"为公告确定的解聘日期,石大铎的"任职日期"为基金合同生效之日,梁莹的"任职日期"为公告确定的聘任日期。

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,在确保基金资产安全、基金财产的保值增值、基金收益稳定的基础上,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。

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,在确保基金资产安全、基金财产的保值增值、基金收益稳定的基础上,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。

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,在确保基金资产安全和基金收益稳定的基础上,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。

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

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超预期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,同时叠加上营改增以及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。在收益率出现阶段性高点后,央行公开市场操作加量以及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向下行。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,6月初美国非农数据表现非常疲弱,美国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,避险情绪推动全球国债收益率出现明显下行,最后意外退欧将避险情绪推向高点。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,在海内外众多利好推动下,利率债收益率出现了一波明显的下行。而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。

股票市场在二季度先涨后跌,整体维持震荡走势,转债由跟随正股一起调整,4月前半月转债指数上涨,后半月快速下跌,转债的溢价率大幅压缩。5月市场与股票一起震荡向下,表现不如股指。6月转债第一周上涨,第二周快速下跌,后半月小幅反弹,表现依旧不如股指。从溢价率看,5、6月溢价率保持基本持平,较4月有所下降,同时情绪指标换手率逐渐上升。不过转股溢价率虽有所回落,目前市场估值仍然稍高于历史均值。

本基金在二季度的债券投资继续维持相对合理的久期和组合杠杆,减持部分收益较低和资质相对较差的品种,以获取持有期收益为主要目标,维持组合流动性,并时刻关注信用风险、权益方面,利用转债的波段操作博取了部分超额收益。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金份额净值为1.728元,本报告期份额净值增长率为-0.12%,同期业绩比较基准收益率为0.98%。

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

债券基本面方面,我们维持之前的看法,仍然看好债券资产。从全球宏观来看,全球经济找不到新的增长点,货币政策的刺激效果逐步降低。当前全球的利率水平持续下降,负利率进一步加深,主要推动力是各国央行持续释放的流动性。往后看,在英国退欧影响下,欧央行和日本央行可能还会进一步放松。而美国年内加息概率也出现下降。国内方面,今年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,将在未来一段时间内再次引发地产库存堆积以及投资的下降,这将会为经济带来较大的下行压力。通胀方面,最近消费端和中上游价格中前期价格暴涨的部分都有所消退,食品价格跌幅明显,同时黑色金属复产逐渐加快,叠加需求面未能持续改善,价格大幅下挫,这可能使得通胀预期有所下降。资金面方面,银行间资金面维持稳定依然是大概率事件,但权威人士讲话使得预期发生变化,财政和信用政策的不确定有所上升。但资金面紧缩的担心可能是不必要的。综上原因,相对看好债券资产,债券收益率上升的空间有限。

权益方面,市场中期大概率将维持宽幅震荡的"平头"格局,三季度维持震荡市的判断。尽管由擦长交易博弈的"滑头"投资者主导的市场有其内在不稳定性,阶段性回调也许随时出现,但不必恐慌,熊市反弹在纠结中前进仍是大概率事件。指数下行风险不多,英国脱欧使得七月美联储加息概率更小了,如果全球风险资产没有呈现恐慌式联动,外部冲击就有限。但是目前A股投资者普遍预期7、8月技术性反弹,并且已经因此而大举加仓了新能源汽车、电子等少数方向,交易较为拥挤,需要提防存量博弈下的结构性风险。

转债方面,我们认为整体转债市场正处于缓慢估值压缩的过程,一方面前期高估值逐渐向价值回归,从股性进攻性较强逐渐分化为部分转为债性。另一方面,逐渐增加的潜在供给同样持续冲击转债市场,宁波银行、光大银行大型转债的发行预案对转债市场的冲击是明显的。从以往的经验看,转债市场恢复到价值层面往往在大盘转债发行之后,市场规模大于千亿,溢价率显著收缩,而从目前的时点看仍然处于左侧。股票市场的趋势性上涨大概率慢于转债供给的增加,预计三季度保持转债以及可交换债供给逐步增加,溢价率逐步压缩的过程。类似于光大银行,尤其是宁波银行公告转债预案导致的转债市场系统性下跌,跌幅超过股票的事件不能说已经结束。虽然转债总体仍然需要保持中性偏低仓位、不过由于转债已经逐渐进入了左侧配置区间,如果转债个券出现超跌的机会,应该坚决配置,珍惜大盘转债发行等供给冲击对二级市场的边际影响所带来的投资机会。

我们将继续维持合理的久期和组合杠杆。根据市场情况调整持仓结构,选择有利配置时点,以获取持有期回报为主要目标并时刻关注信用风险。同时关注权益市场可能出现的反弹机会,利用转债的波段操作博取超额收益。

§5 投资组合报告

根据市场情况灵活调整组合配置,在货币市场工具的投资中把握波段操作的机会。基金管理人始终将基金资产安全和基金收益稳定的重要性置于高收益的追求之上,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	366,217,106.20	68.99
	其中:债券	366,217,106.20	68.99
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	161,308,925.53	30.39
4	其他资产	3,337,848.51	0.63
5	合计	530,863,880.24	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	4.28	
	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	-	-
	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	110
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	110
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	40

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	5.91	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)—60天	-	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)—90天	30.11	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)—180天	59.86	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天(含)—397天(含)	3.77	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
	合计	99.65	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	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	30,002,392.25	5.67
	其中:政策性金融债	30,002,392.25	5.67
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	9,998,108.06	1.89
6	中期票据	19,940,158.11	3.77
7	同业存单	306,276,447.78	57.85
8	其他	-	-
9	合计	366,217,106.20	69.18
10	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	-	-

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	111618164	16华夏CD164	400,000	39,412,314.48	7.44
2	150416	15农发16	300,000	30,002,392.25	5.67
3	111615112	16民生CD112	300,000	29,796,591.40	5.63
4	111617126	16光大CD126	300,000	29,796,564.65	5.63
5	111618154	16华夏CD154	300,000	29,793,442.20	5.63
6	111610257	16兴业CD257	300,000	29,648,076.69	5.60
7	111608016	16中信CD016	300,000	29,623,847.79	5.60
8	111608128	16中信CD128	300,000	29,622,169.27	5.60
9	111617088	16光大CD088	300,000	29,560,695.03	5.58
10	111610254	16兴业CD254	300,000	29,542,211.38	5.58

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	0.2004%
报告期内偏离度的最低值	0.0760%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.1206%

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

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.8投资组合报告附注

5.8.1基金计价方法说明

本基金目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 16附息国债01(代码:111601086)为天天理财货币基金的前十大持仓证券之一,2015年12月31日,深圳银监局对于招商银行2014年5月17日伪开票商业承兑汇票的买入返售业务;个人不良信贷资产违规批量转让,个人理财业务资金违规投资于不良信贷资产的行为给予罚款人民币100万元的行政处罚。

15兴业CD403(代码:111510403)为天天理财货币基金的前十大持仓证券之一,2015年9月25日,福建银监局对于兴业银行信贷资产非真实、完全转让处以50万元罚款的行政处罚。

16浦发CD230(代码:111609230)为天天理财货币基金的前十大持仓证券之一,2016年6月17日,针对浦发银行在天猫上以虚假价格进行促销的行为,上海市物价局给予警告并处人民币5000元罚款的行政处罚。

16民生CD117(代码:111615117)为天天理财货币基金的前十大持仓证券之一,2016年2月19日,北京银监局对于民生银行当事人业务续做不