

易方达增强回报债券型证券投资基金

2010 年第 2 季度报告

2010 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：二〇一〇年七月十九日

§ 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 2010 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 2010 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	939,778,522.31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，属于证券投资基金中的低风险品种，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	
下属两级基金的基金简称	易方达增强回报债券A	易方达增强回报债券B
下属两级基金的交易代码	110017	110018
报告期末下属两级基金的份额总额	643,820,802.87份	295,957,719.44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(2010年4月1日-2010年6月30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	10,240,921.98	3,774,848.66
2. 本期利润	2,094,250.73	-626,395.72
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0030	-0.0022
4. 期末基金资产净值	703,331,685.36	322,797,592.83
5. 期末基金份额净值	1.092	1.091

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

1、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	业绩比较基准收益率	①—③	②—④
----	--------	-----------	-----------	-----------	-----	-----

			③	标准差 ④		
过去三个月	0.18%	0.32%	0.64%	0.09%	-0.46%	0.23%

2、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	0.09%	0.32%	0.64%	0.09%	-0.55%	0.23%

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

累计份额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 2010 年 6 月 30 日)

1. 易方达增强回报债券 A:



2. 易方达增强回报债券 B:



注：1. 基金合同中关于基金投资比例的约定：

(1) 债券等固定收益资产的比例不低于基金资产的 80%，其中，公司债、企业债、短期融资券、金融债等信用品种不低于固定收益类投资总额的 50%，且可转换债券不高于基金资产净值的 30%；股票等权益类品种不高于基金资产的 20%；基金保留的现金以及到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的 5%；

(2) 本基金投资于同一公司发行的股票不得超过基金资产净值的 10%；

(3) 本基金投资于同一公司发行的债券不得超过基金资产净值的 10%；

(4) 本基金与由本基金管理人管理的其他基金持有一家公司发行的证券，不超过该证券的 10%；

(5) 本基金持有的全部权证，其市值不得超过基金资产净值的 3%；本基金管理人管理的全部基金持有的同一权证，不得超过该权证的 10%；

(6) 本基金持有的同一（指同一信用级别）资产支持证券的比例，不得超过该资产支持证券规模的 10%；本基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券的比例，不得超过基金资产净值的 10%。；本基金管理人管理的全部证券投资基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券，不得超过其各类资产支持证券合计规模的 10%；本基金持有的全部资产支持证券，其市值不得超过基金资产净值的 20%；

(7) 本基金在全国银行间债券市场债券正回购的资金余额不得超过基金资产净值的 40%；

(8) 本基金参与股票发行申购，所申报的金额不超过本基金的总资产，所申报的股票数量不超过拟发行股票公司本次发行股票的总量；

(9) 中国证监会、中国人民银行规定的其他比例限制；

如果法律法规对本基金合同约定投资组合比例限制进行变更的，以变更后的规定为准。法律法规或监管部门取消上述限制，如适用于本基金，则本基金投资不再受相关

限制。

因证券市场波动、上市公司合并、基金规模变动、股权分置改革中支付对价等基金管理人之外的因素致使基金投资比例不符合上述规定投资比例的，基金管理人应当在 10 个交易日内进行调整；对于因基金份额拆分、大比例分红等集中持续营销活动引起的基金净资产规模在 10 个交易日内增加 10 亿元以上的情形，而导致证券投资比例低于基金合同约定的，基金管理人履行相关程序后可将调整时限从 10 个交易日延长到 3 个月。法律法规如有变更，从其变更。

2. 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。

3. 自基金合同生效至报告期末，A 类基金份额净值增长率为 20.98%，同期业绩比较基准收益率为 6.11%；B 类基金份额净值增长率为 19.82%，同期业绩比较基准收益率为 6.11%。

§ 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		
钟鸣远	本基金的基金经理、固定收益部副总经理、投资经理	2008-3-19	-	10年	硕士研究生，历任国家开发银行深圳分行资金计划部职员，联合证券有限责任公司固定收益部投资经理，泰康人寿保险股份有限公司固定收益部研究员，新华资产管理股份有限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经理、固定收益部总经理助理。

注：1. 此处的任职日期为基金合同生效之日，离任日期指公司作出决定之日。

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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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，对在同一个交易系统中交易的组合，启用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 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

无。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

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

2010 年二季度国内债券市场震荡上涨。季度之初，受 3 年期央票意外重启发行及新债发行量增加影响，国债、金融债等利率产品收益率一度整体回升。4 月中旬后，随着政府密集出台房地产调控和节能减排等各项从紧政策，加上欧洲债务危机的逐步升温，市场对宏观经济过热的预期迅速下降，甚至出现宏观经济是否将二次探底的担忧，债券市场在银行、保险、基金等各配置型机构和交易型机构的共同推动下，收益率明显回落。但自 5 月下旬开始，货币市场反映的资金面开始持续紧张，债券市场也在中行转债发行、农行即将 IPO 和债券发行再次提速等诸多不利因素共同压制下，收益率再度回升。到了 6 月下旬，随着资金面紧张状况的逐步缓解和债券一级市场发行告一段落，市场收益率重新回落。

从影响债市的基本面因素看，本季度宏观数据显示实体经济正逐步显露其减速势头。其中，工业、固定资产投资等数据的同比增速下行更为明显，这一方面是由于去年同期增速较高的基数效应所致，另一方面是由于从二季度开始政府执行淘汰落后

产能和节能减排政策的力度明显加大，对“两高一资”行业的严格限制使得工业生产有所减速。而随着房地产调控政策的密集出台和对地方政府融资平台约束力度的加大，地方政府投资增速预计也将在未来一段时间明显下降，进而带动全社会固定资产投资增速的放缓。总体而言，宏观经济进入下行拐点，是本季度债市震荡上涨的主要推动因素。而欧洲债务危机升温的叠加效应，进一步放大了资本市场对全球经济复苏的悲观情绪。在避险情绪推动下，中长期债券尤其是信用债收益率本季度持续走低，10 年期国债收益率一度下探至 3.2% 以下。不过，5 月初央行再度上调存款准备金率后，由于商业银行前期参与各种债券的配置力度过大，加上外汇占款口径显示的国际资金流入明显减少，最终导致资金面出现拐点，回购利率大幅走高，收益率曲线一度整体呈回升走势。资金紧张的局面，直到 6 月下旬随着央行连续在公开市场投放基础货币后才逐步得以缓解。

本报告期内，本基金把握宏观经济形势变化，适当开展波段操作，积极参与利率产品投资，配置品种以中期和中长期金融债、国债为主，同时保持资质稳定且具有较高收益的企业债、公司债等信用产品的适当配置，取得较好的投资回报。此外，考虑到宏观经济的下行趋势逐步明朗、新股发行节奏仍然较快，以及新股发行市盈率仍然处在偏高的水平，本基金本季度对新股申购持谨慎态度，并大幅降低通过新股和可转债转股后持有的股票资产比例，较好回避了本季度的权益类资产下跌风险。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，易方达增强回报债券型证券投资基金 A 类基金份额净值为 1.092 元，本报告期份额净值增长率为 0.18%，同期比较基准收益率为 0.64%；易方达增强回报债券型证券投资基金 B 类基金份额净值为 1.091 元，本报告期份额净值增长率为 0.09%，同期业绩比较基准收益率为 0.64%。

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

总体来看，考虑到目前国内经济正面临“调结构”的转型阵痛，自今年以来的宏观紧缩政策短期内难以放松，在全球经济复苏力度依然疲软的背景下，预计下半年国内宏观经济增速继续下行的概率很大。在这个背景下，国内物价水平虽然短期内仍有上涨压力，但预计幅度有限，对债市不构成实质性利空。货币政策方面，宏观经济的下行态势降低了近期加息的必要性，而年初至今严格的信贷控制政策，对经济已起到相对严厉的控制效果，全年信贷投放可能略低于年初 7.5 万亿的预期；央行今年以来三次上调法定存款准备金率，银行间资金已由一季度的过度充裕转向偏紧，全年 M2

增速也有望降至 18%以下。基于以上判断，央行年内继续上调法定存款准备金率、实施数量紧缩的必要性几乎已不存在。不过另一方面，预计全年经济增速尚能达成政府目标，为了防控金融风险、抑制货币投放过多引致的通胀压力，央行近期放松货币投放的可能性也不大，预计三季度的货币政策取向将保持平稳。

综合以上考虑，尽管 5-6 月份资金面大幅收紧后出现了收益率的阶段性整体回升，但下半年收益率水平并没有持续大幅上涨的动力。相反，如果下半年经济增速出现超预期下滑，目前偏紧的货币政策基调甚至有转向放松的可能，这将对债市构成明显利好。不过短期来看，在通胀压力阶段性上行和资金面仍相对紧张背景下，近期利率产品的收益率更多呈现区间震荡的特征。信用债方面，虽然供不应求造成的配置需求仍然存在，但信用利差经过二季度的大幅度下降以后，信用债投资的安全边界已较前期大为削弱，预计近期收益率也处于一个低位震荡的走势，未来如果回购利率维持高位、或者大盘出现阶段性反弹甚至不排除出现一波较明显的调整。基于以上判断，易方达增强回报基金下一阶段的操作将采取谨慎稳妥的投资策略，灵活调整组合久期，努力把握国债、金融债、央行票据等高信用等级债券，企业债、公司债等高收益信用产品，以及可转换债券在不同市场环境下的阶段性机会，努力为基金持有人争取理想的投资业绩。

§ 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	98,123,101.84	7.21
	其中：股票	98,123,101.84	7.21
2	固定收益投资	1,107,956,395.23	81.47
	其中：债券	1,107,956,395.23	81.47
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-

5	银行存款和结算备付金合计	38,630,942.29	2.84
6	其他各项资产	115,325,809.57	8.48
7	合计	1,360,036,248.93	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	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	85,382,245.68	8.32
C0	食品、饮料	6,754,941.10	0.66
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	5,089,024.91	0.50
C5	电子	2,320,199.43	0.23
C6	金属、非金属	16,701,828.20	1.63
C7	机械、设备、仪表	15,798,850.59	1.54
C8	医药、生物制品	38,717,401.45	3.77
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	4,525,954.95	0.44
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	4,009,575.19	0.39
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	3,618,826.26	0.35
L	传播与文化产业	586,499.76	0.06
M	综合类	-	-
	合计	98,123,101.84	9.56

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	600267	海正药业	1,437,250	36,146,837.50	3.52
2	002248	华东数控	426,237	14,053,033.89	1.37
3	000629	*ST钒钛	1,023,735	8,189,880.00	0.80
4	002431	棕榈园林	82,455	4,525,954.95	0.44
5	002384	东山精密	51,729	2,983,211.43	0.29
6	002399	海普瑞	21,965	2,570,563.95	0.25
7	002385	大北农	76,783	2,481,626.56	0.24
8	300070	碧水源	25,409	2,368,118.80	0.23
9	002365	永安药业	69,949	2,153,030.22	0.21
10	002387	黑牛食品	57,367	2,120,284.32	0.21

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	122,447,748.00	11.93
2	央行票据	340,014,000.00	33.14
3	金融债券	155,590,000.00	15.16
	其中：政策性金融债	155,590,000.00	15.16
4	企业债券	332,570,050.23	32.41
5	企业短期融资券	90,052,000.00	8.78
6	可转债	67,282,597.00	6.56
7	其他	-	-
8	合计	1,107,956,395.23	107.97

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	1001032	10央行票据32	1,500,000	150,225,000.00	14.64
2	090414	09农发14	1,000,000	101,500,000.00	9.89
3	100019	10付息国债19	600,000	60,672,000.00	5.91

4	080216	08国开16	500,000	54,090,000.00	5.27
5	113001	中行转债	492,460	49,807,404.40	4.85

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	297,661.21
2	应收证券清算款	98,532,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	12,510,335.48
5	应收申购款	3,985,812.88
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	115,325,809.57

5.8.4 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	110004	厦工转债	12,415,000.00	1.21
2	125709	唐钢转债	5,060,192.60	0.49

5.8.5 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	002431	棕榈园林	4,525,954.95	0.44	新股流通受限
2	002384	东山精密	2,983,211.43	0.29	新股流通受限
3	002399	海普瑞	2,570,563.95	0.25	新股流通受限
4	002385	大北农	2,481,626.56	0.24	新股流通受限
5	300070	碧水源	2,368,118.80	0.23	新股流通受限
6	002387	黑牛食品	2,120,284.32	0.21	新股流通受限

§ 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
本报告期期初基金份额总额	711,492,812.12	249,723,489.94
本报告期基金总申购份额	91,563,033.19	145,125,953.37
减：本报告期基金总赎回份额	159,235,042.44	98,891,723.87
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	643,820,802.87	295,957,719.44

§ 7 备查文件目录

7.1 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；
6. 基金托管人业务资格批件和营业执照。

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

7.3 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

二〇一〇年七月十九日