

易方达丰和债券型证券投资基金

大类的负面影响。本基金资产表现方面,在经济存在下行压力、融资收缩的背景下,无风险利率持续下行。由于信用债久期长,低评级债券信用利差出现明显扩张。股票资产出现深度调整,周期性行业以及受到贸易摩擦影响较大的通信等行业下跌幅度较大,餐饮旅游、医药、食品饮料等行业表现相对较好。

4.4.2 报告期内基金的投资业绩和净值表现
截至报告期末,本基金份额净值为1.1251元,本报告期份额净值增长率为1.96%,同期业绩比较基准收益率为1.09%。

4.5 管理人宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2018年下半年,我们认为经济仍然存在下行压力。首先,在房屋销售回落背景下,房地产行业保持较快增长不可持续;其次,中美贸易摩擦对于经济的影响在下半年将开始显现。政策上,我们认为货币政策将保持稳健,流动性趋于宽松,短端资金利率水平难以大幅上升;未来财政政策将更加积极,基建投资增速有望加快。上述政策将在一定程度上对经济产生下行压力。

大类资产配置方面,我们认为债券收益率仍有下行空间,但由于稳增长措施的推进,中长期利率的波动将加大,中短期信用债性价比比较高,杠杆收益较为确定。当前股票市场预期具有吸引力,选择盈利增长稳定的标的仍然有获得超额收益。

组合操作上,债券部分以中长期信用债作为主要持仓,保持中短期偏高的杠杆水平,积极参与中长期利率债波段交易。权益部分选择估值合理、盈利增长稳定的品种作为主要持仓,并根据市场情况灵活调整仓位,力争以优异的业绩回报基金持有人。

4.6 管理人报告期内基金估值程序等事项的说明
本基金管理人按照企业会计准则、中国证监会相关规定、证券投资基金业协会相关指引和基金合同关于估值的约定,对基金所持有的投资品种进行估值。本基金托管人根据法律法规要求履行估值及净值计算的复核责任。

本基金管理人设有估值委员会,公司首席运营官担任估值委员会主任,主动权益板块、固定收益板块、投资风险管理部、监察稽核部和核算部负责人担任委员,估值委员会负责估值和估值修正基金估值程序,指导并监督整个估值流程,估值委员会成员具有多年的证券、基金从业经验,熟悉相关法律法规,具备行业研究、风险管理、法律合规或基金估值运作等方面的专业胜任能力,基金经理可参与估值原则和方法的讨论,但不参与估值原则和方法的最终决策和日常估值的执行。

报告期内,参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突。本基金管理人已与中央国债登记结算有限责任公司及中证指数有限公司签署服务协议,由中央国债登记结算有限责任公司提供提供银行间同业市场的估值数据,由中证指数有限公司约定提供交易所交易的投资品种的估值数据和流通受限股票的折扣率数据。

4.7 管理人报告期内基金利润分配情况的说明
本基金报告期内未实施利润分配。

5 托管人报告
5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明
报告期内,中国银行股份有限公司(以下称“本托管人”)在易方达丰和债券型证券投资基金(以下称“本基金”)的托管过程中,严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的有关规定,不存在损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明
报告期内,本托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的有关规定,对本基金基金人的投资运作进行了必要的监督,对基金资产净值的增长,基金份额赎回赎回价格的计算以及基金费用支出等方面进行了认真复核,未发现本托管人存在损害基金份额持有人利益的行为。

5.3 托管人对本半年度报告中财务信息内容的真实、准确和完整发表意见
本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告(注:财务会计报告中的“金融工具、公允价值管理”部分未包含本基金托管范围内、投资组合报告等数据信息,准确和完整。

6 半年度财务会计报告(未经审计)
6.1 资产负债表
会计主体:易方达丰和债券型证券投资基金
报告截止日:2018年6月30日

单位:人民币元

项目	本报告期末 2018年6月30日	上年度末 2017年12月31日
资产:		
银行存款	9,542,370.23	1,006,469.57
结算备付金	58,732,265.98	16,282,261.76
应收利息	7,913,622.27	809,612.27
交易性金融资产	7,026,228,042.44	4,984,485,744.16
其中:股票投资	646,542,624.24	827,597,986.15
债券投资	6,449,738,392.30	4,036,887,758.01
资产支持证券投资	-	-
贵金属投资	-	-
其他金融资产	-	-
其他资产	61,989,569.12	363,528,566.29
负债:		
应付利息	114,223,671.84	71,204,847.89
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	27,116,400.23	4,589,984.13
应付销售服务费	-	-
其他负债	-	-
资产总计	7,371,876,343.76	6,121,764,687.83
负债和所有者权益	7,371,876,343.76	6,121,764,687.83

注:报告截止日2018年6月30日,基金份额净值1.1251元,基金份额总额5,102,670,025.03份。

6.2 利润表
会计主体:易方达丰和债券型证券投资基金
本报告期:2018年1月1日至2018年6月30日

单位:人民币元

项目	本报告 2018年1月1日至 2018年6月30日	上年度可比期间 2017年1月1日至 2017年6月30日
一、收入	162,963,568.64	212,809,869.28
1.利息收入	149,044,679.97	199,616,061.63
其中:存款利息收入	131,301,869.69	8,596,289.87
债券利息收入	138,311,467.95	160,319,676.10
其他利息收入	-	-
2.其他收入	15,918,888.67	13,192,797.62
其中:公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	62,496,674.97	1,089,094.43
其他收入	98,799,393.97	2,450,328.23
二、费用	10,799,399.57	12,269,529.78
1.销售费用	-	-
2.管理费用	14,301,592.22	-7,489,319.48
3.其他费用	-	-
三、利润总额	152,164,169.07	200,540,339.50
减:所得税费用	-	-
四、净利润	152,164,169.07	200,540,339.50
五、其他综合收益	-2,311,798.44	813,200.03
六、综合收益总额	149,852,370.63	201,353,539.53
七、每股收益:		
基本每股收益	0.0289	0.0330
稀释每股收益	0.0289	0.0330

注:1.上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。

3.2.1 基金业绩指标及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	业绩比较基准	业绩比较基准收益率	基金净值增长率	业绩比较基准收益率	①-③	②-④
过去一个月	-0.53%	0.26%	-0.08%	0.19%	0.15%	0.09%
过去三个月	0.69%	0.26%	0.03%	0.16%	0.69%	0.19%
过去六个月	1.96%	0.31%	1.09%	0.16%	0.67%	0.13%
过去一年	6.13%	0.27%	2.87%	0.16%	3.26%	0.12%
自基金合同生效以来	32.51%	0.23%	21.0%	0.1%	10.01%	0.08%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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
易方达丰和债券型证券投资基金
份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2016年11月23日至2018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12.51%,同期业绩比较基准收益率为2.50%。

4 管理人报告
4.1 基金管理人及基金经理简介

4.1.1 基金管理人及基金管理人简介
易方达基金管理有限公司(简称“易方达”)成立于2001年4月17日,总部设在广州,在北京、上海、成都、大连等地设有分公司,并全资拥有易方达资产管理有限责任公司与易方达国际控股有限公司两家子公司。易方达始终坚持在诚信规范的前提下,通过市场化、专业化的运作,为投资者的资产实现持续稳定的保值增值,成为国内领先的综合性资产管理机构,具有较强的综合实力。易方达是国内为数不多的具有基金公司、ODIE、PIPO、ODIE、OFIP、社保、养老金、特定客户资产管理、全部牌照的基金公司之一,拥有公募基金、保险基金、投资等业务资格,投资业务覆盖主动权益、固定收益、指数量化、海外投资、多资产配置、另类投资等六大板块,为国内外投资者提供个性化、多样化的投资管理服务。截至2018年6月30日,易方达旗下管理的各类资产规模总计1.33万亿元,服务各类客户总数7580万户,公募基金累计分红超过1000亿元。

4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理简介

姓名	性别	国籍	证券从业年限	说明
张坤	男	中国	11年	曾任广发基金研究员,2006年加入易方达基金,曾任易方达基金研究员、基金经理助理,2010年12月担任易方达基金基金经理,2011年12月担任易方达基金基金经理,2013年12月担任易方达基金基金经理,2015年12月担任易方达基金基金经理,2017年12月担任易方达基金基金经理,2018年6月30日担任易方达基金基金经理。
葛兰	女	中国	7年	曾任中投证券研究员,2010年加入易方达基金,曾任易方达基金研究员、基金经理助理,2012年12月担任易方达基金基金经理,2014年12月担任易方达基金基金经理,2016年12月担任易方达基金基金经理,2018年6月30日担任易方达基金基金经理。

注:1.此处的“离任日期”为公告确定的离任日期,张清华的“任取日期”为基金合同生效之日,由宇的“任取日期”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。
3.为加强基金流动性管理,本基金安排了相关助理协助基金经理进行现金支付流动性管理。

2 报告期内基金投资运作遵规守信情况的说明
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,基金投资运作合法合规,无损害基金份额持有人利益的行为。

3 报告期内基金资产净值变动情况的专项说明
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,以及事后监督监控体系来确保公平对待不同投资组合,切实防范利益输送。本基金管理人制定了严格的投资权限管理制度、投资组合选库管理制度和集中交易管理制度,并严格执行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,以及可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。

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公开竞价交易中的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%的组合共66次,其中64次为指数基金投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易;2次为不同基金投资组合的基金投资策略不同而发生的反向交易,有关基金合规按照相关规定履行了审批程序。
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 4.1 基金管理人报告期内基金投资策略和业绩表现的说明
4.1.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2018年上半年,受国内外政策影响,经济增速有所下行。国内方面,在去杠杆的政策大背景下,社融增速不断回落,实体经济流动性趋紧,企业融资难度上升,对经济形成下行压力。同时地方府严控债务风险,基建投资增速快速回落。虽然房地产行业投资增长较快,制造业投资增速有所恢复,但难以对冲基建投资下滑对经济的影响。国外方面,中美贸易摩擦不断升级,虽然短期内出口增速基本保持稳定,但对企业预期也形成较

大的负面影响。本基金资产表现方面,在经济存在下行压力、融资收缩的背景下,无风险利率持续下行。由于信用债久期长,低评级债券信用利差出现明显扩张。股票资产出现深度调整,周期性行业以及受到贸易摩擦影响较大的通信等行业下跌幅度较大,餐饮旅游、医药、食品饮料等行业表现相对较好。

4.1.2 报告期内基金的投资业绩和净值表现
截至报告期末,本基金份额净值为1.1251元,本报告期份额净值增长率为1.96%,同期业绩比较基准收益率为1.09%。

4.1.3 管理人宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2018年下半年,我们认为经济仍然存在下行压力。首先,在房屋销售回落背景下,房地产行业保持较快增长不可持续;其次,中美贸易摩擦对于经济的影响在下半年将开始显现。政策上,我们认为货币政策将保持稳健,流动性趋于宽松,短端资金利率水平难以大幅上升;未来财政政策将更加积极,基建投资增速有望加快。上述政策将在一定程度上对经济产生下行压力。

4.1.4 大类资产配置方面,我们认为债券收益率仍有下行空间,但由于稳增长措施的推进,中长期利率的波动将加大,中短期信用债性价比比较高,杠杆收益较为确定。当前股票市场预期具有吸引力,选择盈利增长稳定的标的仍然有获得超额收益。

4.1.5 组合操作上,债券部分以中长期信用债作为主要持仓,保持中短期偏高的杠杆水平,积极参与中长期利率债波段交易。权益部分选择估值合理、盈利增长稳定的品种作为主要持仓,并根据市场情况灵活调整仓位,力争以优异的业绩回报基金持有人。

4.1.6 管理人报告期内基金估值程序等事项的说明
本基金管理人按照企业会计准则、中国证监会相关规定、证券投资基金业协会相关指引和基金合同关于估值的约定,对基金所持有的投资品种进行估值。本基金托管人根据法律法规要求履行估值及净值计算的复核责任。

4.1.7 本基金管理人设有估值委员会,公司首席运营官担任估值委员会主任,主动权益板块、固定收益板块、投资风险管理部、监察稽核部和核算部负责人担任委员,估值委员会负责估值和估值修正基金估值程序,指导并监督整个估值流程,估值委员会成员具有多年的证券、基金从业经验,熟悉相关法律法规,具备行业研究、风险管理、法律合规或基金估值运作等方面的专业胜任能力,基金经理可参与估值原则和方法的讨论,但不参与估值原则和方法的最终决策和日常估值的执行。

4.1.8 报告期内,参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突。本基金管理人已与中央国债登记结算有限责任公司及中证指数有限公司签署服务协议,由中央国债登记结算有限责任公司提供提供银行间同业市场的估值数据,由中证指数有限公司约定提供交易所交易的投资品种的估值数据和流通受限股票的折扣率数据。

4.1.9 管理人报告期内基金利润分配情况的说明
本基金报告期内未实施利润分配。

5 5.1 托管人报告
5.1.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明
报告期内,中国银行股份有限公司(以下称“本托管人”)在易方达丰和债券型证券投资基金(以下称“本基金”)的托管过程中,严格遵守《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的有关规定,不存在损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了应尽的义务。

5.1.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明
报告期内,本托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同和托管协议的有关规定,对本基金基金人的投资运作进行了必要的监督,对基金资产净值的增长,基金份额赎回赎回价格的计算以及基金费用支出等方面进行了认真复核,未发现本托管人存在损害基金份额持有人利益的行为。

5.1.3 托管人对本半年度报告中财务信息内容的真实、准确和完整发表意见
本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告(注:财务会计报告中的“金融工具、公允价值管理”部分未包含本基金托管范围内、投资组合报告等数据信息,准确和完整。

6 6.1 资产负债表
会计主体:易方达丰和债券型证券投资基金
报告截止日:2018年6月30日

单位:人民币元

项目	本报告期末 2018年6月30日	上年度末 2017年12月31日
资产:		
银行存款	9,542,370.23	1,006,469.57
结算备付金	58,732,265.98	16,282,261.76
应收利息	7,913,622.27	809,612.27
交易性金融资产	7,026,228,042.44	4,984,485,744.16
其中:股票投资	646,542,624.24	827,597,986.15
债券投资	6,449,738,392.30	4,036,887,758.01
资产支持证券投资	-	-
贵金属投资	-	-
其他金融资产	-	-
其他资产	61,989,569.12	363,528,566.29
负债:		
应付利息	114,223,671.84	71,204,847.89
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	27,116,400.23	4,589,984.13
应付销售服务费	-	-
其他负债	-	-
资产总计	7,371,876,343.76	6,121,764,687.83
负债和所有者权益	7,371,876,343.76	6,121,764,687.83

注:报告截止日2018年6月30日,基金份额净值1.1251元,基金份额总额5,102,670,025.03份。

6.2 利润表
会计主体:易方达丰和债券型证券投资基金
本报告期:2018年1月1日至2018年6月30日

单位:人民币元

项目	本报告 2018年1月1日至 2018年6月30日	上年度可比期间 2017年1月1日至 2017年6月30日
一、收入	162,963,568.64	212,809,869.28
1.利息收入	149,044,679.97	199,616,061.63
其中:存款利息收入	131,301,869.69	8,596,289.87
债券利息收入	138,311,467.95	160,319,676.10
其他利息收入	-	-
2.其他收入	15,918,888.67	13,192,797.62
其中:公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	62,496,674.97	1,089,094.43
其他收入	98,799,393.97	2,450,328.23
二、费用	10,799,399.57	12,269,529.78
1.销售费用	-	-
2.管理费用	14,301,592.22	-7,489,319.48
3.其他费用	-	-
三、利润总额	152,164,169.07	200,540,339.50
减:所得税费用	-	-
四、净利润	152,164,169.07	200,540,339.50
五、其他综合收益	-2,311,798.44	813,200.03
六、综合收益总额	149,852,370.63	201,353,539.53
七、每股收益:		
基本每股收益	0.0289	0.0330
稀释每股收益	0.0289	0.0330

注:1.上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。

3.2.1 基金业绩指标及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	业绩比较基准	业绩比较基准收益率	基金净值增长率	业绩比较基准收益率	①-③	②-④
过去一个月	-0.53%	0.26%	-0.08%	0.19%	0.15%	0.09%
过去三个月	0.69%	0.26%	0.03%	0.16%	0.69%	0.19%
过去六个月	1.96%	0.31%	1.09%	0.16%	0.67%	0.13%
过去一年	6.13%	0.27%	2.87%	0.16%	3.26%	0.12%
自基金合同生效以来	32.51%	0.23%	21.0%	0.1%	10.01%	0.08%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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
易方达丰和债券型证券投资基金
份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2016年11月23日至2018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12.51%,同期业绩比较基准收益率为2.50%。

4 4.1 基金管理人及基金经理简介

4.1.1 基金管理人及基金管理人简介
易方达基金管理有限公司(简称“易方达”)成立于2001年4月17日,总部设在广州,在北京、上海、成都、大连等地设有分公司,并全资拥有易方达资产管理有限责任公司与易方达国际控股有限公司两家子公司。易方达始终坚持在诚信规范的前提下,通过市场化、专业化的运作,为投资者的资产实现持续稳定的保值增值,成为国内领先的综合性资产管理机构,具有较强的综合实力。易方达是国内为数不多的具有基金公司、ODIE、PIPO、ODIE、OFIP、社保、养老金、特定客户资产管理、全部牌照的基金公司之一,拥有公募基金、保险基金、投资等业务资格,投资业务覆盖主动权益、固定收益、指数量化、海外投资、多资产配置、另类投资等六大板块,为国内外投资者提供个性化、多样化的投资管理服务。截至2018年6月30日,易方达旗下管理的各类资产规模总计1.33万亿元,服务各类客户总数7580万户,公募基金累计分红超过1000亿元。

4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理简介

姓名	性别	国籍	证券从业年限	说明
张坤	男	中国	11年	曾任广发基金研究员,2006年加入易方达基金,曾任易方达基金研究员、基金经理助理,2010年12月担任易方达基金基金经理,2011年12月担任易方达基金基金经理,2013年12月担任易方达基金基金经理,2015年12月担任易方达基金基金经理,2017年12月担任易方达基金基金经理,2018年6月30日担任易方达基金基金经理。
葛兰	女	中国	7年	曾任中投证券研究员,2010年加入易方达基金,曾任易方达基金研究员、基金经理助理,2012年12月担任易方达基金基金经理,2014年12月担任易方达基金基金经理,2016年12月担任易方达基金基金经理,2018年6月30日担任易方达基金基金经理。

注:1.此处的“离任日期”为公告确定的离任日期,张清华的“任取日期”为基金合同生效之日,由宇的“任取日期”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。
3.为加强基金流动性管理,本基金安排了相关助理协助基金经理进行现金支付流动性管理。

2 报告期内基金投资运作遵规守信情况的说明
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,基金投资运作合法合规,无损害基金份额持有人利益的行为。

3 报告期内基金资产净值变动情况的专项说明
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,以及事后监督监控体系来确保公平对待不同投资组合,切实防范利益输送。本基金管理人制定了严格的投资权限管理制度、投资组合选库管理制度和集中交易管理制度,并严格执行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,以及可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。

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公开竞价交易中的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%的组合共66次,其中64次为指数基金投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易;2次为不同基金投资组合的基金投资策略不同而发生的反向交易,有关基金合规按照相关规定履行了审批程序。
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 4.1 基金管理人报告期内基金投资策略和业绩表现的说明
4.1.1 报告期内基金投资策略和运作分析
2018年上半年,受国内外政策影响,经济增速有所下行。国内方面,在去杠杆的政策大背景下,社融增速不断回落,实体经济流动性趋紧,企业融资难度上升,对经济形成下行压力。同时地方府严控债务风险,基建投资增速快速回落。虽然房地产行业投资增长较快,制造业投资增速有所恢复,但难以对冲基建投资下滑对经济的影响。国外方面,中美贸易摩擦不断升级,虽然短期内出口增速基本保持稳定,但对企业预期也形成较

大的负面影响。本基金资产表现方面,在经济存在下行压力、融资收缩的背景下,无风险利率持续下行。由于信用债久期长,低评级债券信用利差出现明显扩张。股票资产出现深度调整,周期性行业以及受到贸易摩擦影响较大的通信等行业下跌幅度较大,餐饮旅游、医药、食品饮料等行业表现相对较好。

4.1.2 报告期内基金的投资业绩和净值表现
截至报告期末,本基金份额净值为1.1251元,本报告期份额净值增长率为1.96%,同期业绩比较基准收益率为1.09%。

4.1.3 管理人宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2018年下半年,我们认为经济仍然存在下行压力。首先,在房屋销售回落背景下,房地产行业保持较快增长不可持续;其次,中美贸易摩擦对于经济的影响在下半年将开始显现。政策上,我们认为货币政策将保持稳健,流动性趋于宽松,短端资金利率水平难以大幅上升;未来财政政策将更加积极,基建投资增速有望加快。上述政策将在一定程度上对经济产生下行压力。

4.1.4 大类资产配置方面,我们认为债券收益率仍有下行空间,但由于稳增长措施的推进,中长期利率的波动将加大,中短期信用债性价比比较高,杠杆收益较为确定。当前股票市场预期具有吸引力,选择盈利增长稳定的标的仍然有获得超额收益。

4.1.5 组合操作上,债券部分以中长期信用债作为主要持仓,保持中短期偏高的杠杆水平,积极参与中长期利率债波段交易。权益部分选择估值合理、盈利增长稳定的品种作为主要持仓,并根据市场情况灵活调整仓位,力争以优异的业绩回报基金持有人。