

易方达岁丰添利债券型证券投资基金

【2014】半年度报告摘要

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
送出日期：二〇一四年八月二十七日

1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

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2014年8月21日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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预示其未来表现。投资者有风险，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及其更新。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文，投资者欲了解详细内容，应阅读半年度报告正文。
本报告中财务资料未经审计。
本报告期自2014年1月1日起至6月30日止。

2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金名称	易方达岁丰添利债券型证券投资基金
场内简称	易方达岁丰添利
基金代码	001115
场内代码	001115
基金运作方式	契约型，本基金合同生效后三年(含三年)内封闭运作，封闭期结束后本基金转为开放式基金(LOF)。
基金存续期限	不定期
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
报告期末基金份额总额	30,317,793.13份
基金合同生效日期	2012年11月29日
基金合同终止期限	不定期
基金销售机构	深圳证券交易所
上市日期	2013年12月31日

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金通过投资于优质债券品种，力争为基金份额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	本基金基于对以下要素的判断：进行资产配置(在符合基金合同约定收益目标的前提下，进行股票、债券、货币市场工具、衍生品等资产的配置)；进行行业配置(在符合基金合同约定收益目标的前提下，进行行业配置)；进行个股配置(在符合基金合同约定收益目标的前提下，进行个股配置)；进行债券配置(在符合基金合同约定收益目标的前提下，进行债券配置)；进行衍生品配置(在符合基金合同约定收益目标的前提下，进行衍生品配置)；进行其他资产配置(在符合基金合同约定收益目标的前提下，进行其他资产配置)。
业绩比较基准	三年期银行定期存款基准利率+1.2%
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中风险和预期收益相对较低的品种，其预期风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金。

2.3 基金管理人及基金托管人

项目	基金管理人	基金托管人
名称	易方达基金管理有限公司	中国银行股份有限公司
注册地址	广东省广州市天河区珠江新城华夏路10号	北京市西城区金融大街25号
办公地址	广东省广州市天河区珠江新城华夏路10号	北京市西城区金融大街25号
法定代表人	魏爱东	李礼辉
总经理	魏爱东	李礼辉
分管基金业务负责人	魏爱东	李礼辉
基金业务联系人	魏爱东	李礼辉
电话	020-38491000	010-65949442

2.4 信息披露方式

基金年度报告及半年度报告全文的披露网站	http://www.efunds.com.cn
基金半年度报告摘要披露网站	广州市天河区珠江新城华夏路10号广州银行大厦43楼

3 主要财务指标和基金净值表现

项目	金额单位：人民币元
3.1.1 本期利润和利润分配	3,238,843.01
本期已实现收益	17,751,035.23
本期基金份额持有人应得利润	3,238,843.01
3.1.2 期末基金份额净值	1.0000
3.1.3 期末基金份额净值增长率	1.0000
3.1.4 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.5 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.6 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.7 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.8 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.9 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.10 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.11 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.12 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.13 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.14 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.15 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.16 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.17 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.18 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.19 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.20 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.21 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.22 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.23 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.24 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.25 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.26 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.27 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.28 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.29 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.30 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.31 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.32 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.33 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.34 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.35 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.36 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.37 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.38 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.39 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.40 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.41 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.42 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.43 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.44 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.45 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.46 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.47 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.48 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.49 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.50 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.51 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.52 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.53 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.54 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.55 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.56 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.57 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.58 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.59 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.60 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.61 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.62 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.63 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.64 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.65 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.66 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.67 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.68 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.69 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.70 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.71 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.72 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.73 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.74 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.75 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.76 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.77 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.78 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.79 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.80 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.81 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.82 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.83 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.84 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.85 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.86 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.87 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.88 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.89 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.90 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.91 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.92 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.93 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.94 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.95 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.96 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.97 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.98 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.99 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000
3.1.100 期末基金份额净值增长率标准差	0.0000

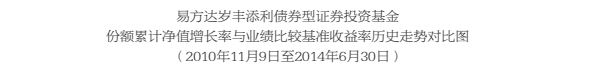
注：1.上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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 基金净值表现

阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准	业绩比较基准标准差	①-②	③-④
过去一个月	1.11%	0.22%	0.40%	0.01%	0.60%	0.21%
过去三个月	2.45%	0.27%	1.30%	0.01%	1.09%	0.26%
过去六个月	3.61%	0.26%	2.70%	0.02%	0.91%	0.21%
过去一年	0.76%	0.23%	5.48%	0.02%	-4.72%	0.19%
过去三年	13.42%	0.21%	17.08%	0.02%	-3.66%	0.19%
自基金合同生效起至今	16.47%	0.20%	20.07%	0.02%	-3.60%	0.19%

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



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，在建仓期结束前各项资产配置比例符合基金合同(第十五部分(二)投资范围和(七)投资策略)的有关规定。

2.自基金合同生效至报告期末，基金份额净值增长率为15.47%，同期业绩比较基准收益率为20.07%。

4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金管理人情况
4.1.1 基金管理人基本情况
易方达基金管理有限公司成立于2001年4月17日，注册资本1.2亿元。旗下设有北京、广州、上海分公司和香港子公司。资产管理子公司，易方达资本“取信于市场，取信于社会”的宗旨，坚持“诚信规范的前提下，通过专业化运作和团队协作合作实现持续稳健增长”的经营理念，以严格的管理、规范的操作和良好的业绩业绩，赢得市场认可。2004年10月，易方达取得全国社会保障基金投资管理资格。2005年6月，易方达获得企业年金基金投资管理资格。2007年12月，易方达获得合格境内机构投资者(QDII)资格。2008年2月，易方达获得特定客户资产管理业务资格。截至2014年6月30日，易方达旗下共管理7只开放式基金、1只封闭式基金和多个全国社保基金资产组合、企业年金及特定客户资产管理业务。资产管理总规模达2400亿元。

4.1.2 基金业绩(业绩比较小组)及基金业绩跟踪报告

姓名	职务	在本基金的基金经理任职期间(自起至)	任职以来年限	说明
钟鸣远	基金经理	2010-11-09	2014-01-18	14年
周晓	基金经理	2013-04-02	-	6年

注：1.此处的“离任日期”为公告确定的解聘日期，钟鸣远的“任职日期”为基金合同生效之日，刘琦的“任职日期”为公告确定的聘任日期。

2.证券从业的合理与行业协会《证券投资基金从业人员职业道德规范》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约定，以取信于市场、取信于证券投资基金投资者为宗旨，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长期增值。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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明
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授权管理制度、投资组合管理制度和集中交易制度，并重视投资执行环节的公平交易制度。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 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金额超过该证券当日成交量的5%的交易共有5次，均为纯被动指数基金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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明
4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析
2014年上半年，中国经济增速下滑，经济增长动力趋缓，二季度表现略好于一季度，主要宏观指标总体下滑，一季度经济增速下滑风险偏大，二季度经济增速趋缓，二季度经济增速趋缓，稳中向好。具体的一季度货币信贷政策维持稳健，外汇占款明显上升，一季度后，宏观调控政策逐步回归中性运行保持合理区间，并提前于市场预期提前进行政策、调控、惠民生的定向刺激政策，推动经济稳定发展。二季度，宏观经济政策稳中向好，坚持稳健货币政策和积极财政政策的前提下，积极推出并加大定向宽松政策，改善货币信贷条件，加大棚户区改造、基建投资力度。宏观调控当局对于去年经济下行及局部金融风险等政策调整，积极应对经济下行挑战的政策，政策储备充足，调控从容不迫，定力较强，对经济下行风险的调控和平衡能力更强，市场对经济前景的信心增强。

本期内，资金面总体保持宽松，流动性充裕。春节前，中国人民银行采取宽松操作模式，向市场投放资金，缓解银行间市场短期资金压力，并于节后陆续回笼。一季度人民币市场保持相对强势，外汇占款较多。中国人民银行货币利率水平几乎没有出现季节性大幅波动，宽松程度好于预期。人民币汇率双向波动加大，外汇占款出现波动，总体保持平稳，对银行间货币利率影响不大。公开市场逐步投放流动性，一定程度上对于资产端形成支撑。期间，债券利率表现良好，可转债和股票资产表现良好。配置、具体的、一季

度，基于对经济增速有持续去库存压力以回笼、货币信贷政策维持稳健，以及资金面平衡的判断，对普通债券投资保持谨慎态度，维持适度杠杆水平，对可转债投资保持谨慎态度。二季，基于对经济增速有连续去库存压力以回笼、货币信贷政策有适度定向宽松，以及资金面保持相对宽松的判断，对债券和可转债投资保持谨慎态度，维持适度偏高杠杆水平，增持信用资质较好的高收益债券，对可转债投资保持谨慎态度。

4.4.2 报告期内基金的投资表现
截至报告期末，本基金份额净值为1.004元，本报告期份额净值增长率为3.61%，同期业绩比较基准收益率为2.07%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2014年下半年经济与投资环境，中国经济增长有继续趋缓风险，但经济增速趋缓合理区间下降的概率较小，同时由于利率政策趋紧的退出与落实，经济增速趋缓风险较小，物价压力较小，通胀预期保持低位，金融系统总体稳定。房地产市场和制造业去产能压力仍较大，出口回升力度较弱，货币信贷及社会融资规模预计保持合理，经济增速趋缓。宏观调控当局于一季度末及二季度初推出定向宽松政策，改善货币信贷条件，加大棚户区改造、基建投资力度。宏观调控当局对于去年经济下行及局部金融风险等政策调整，积极应对经济下行挑战的政策，政策储备充足，调控从容不迫，定力较强，对经济下行风险的调控和平衡能力更强，市场对经济前景的信心增强。

本期内，资金面总体保持宽松，流动性充裕。春节前，中国人民银行采取宽松操作模式，向市场投放资金，缓解银行间市场短期资金压力，并于节后陆续回笼。一季度人民币市场保持相对强势，外汇占款较多。中国人民银行货币利率水平几乎没有出现季节性大幅波动，宽松程度好于预期。人民币汇率双向波动加大，外汇占款出现波动，总体保持平稳，对银行间货币利率影响不大。公开市场逐步投放流动性，一定程度上对于资产端形成支撑。期间，债券利率表现良好，可转债和股票资产表现良好。配置、具体的、一季

度，基于对经济增速有持续去库存压力以回笼、货币信贷政策维持稳健，以及资金面平衡的判断，对普通债券投资保持谨慎态度，维持适度杠杆水平，对可转债投资保持谨慎态度。二季，基于对经济增速有连续去库存压力以回笼、货币信贷政策有适度定向宽松，以及资金面保持相对宽松的判断，对债券和可转债投资保持谨慎态度，维持适度偏高杠杆水平，增持信用资质较好的高收益债券，对可转债投资保持谨慎态度。

4.4.2 报告期内基金的投资表现
截至报告期末，本基金份额净值为1.004元，本报告期份额净值增长率为3.61%，同期业绩比较基准收益率为2.07%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2014年下半年经济与投资环境，中国经济增长有继续趋缓风险，但经济增速趋缓合理区间下降的概率较小，同时由于利率政策趋紧的退出与落实，经济增速趋缓风险较小，物价压力较小，通胀预期保持低位，金融系统总体稳定。房地产市场和制造业去产能压力仍较大，出口回升力度较弱，货币信贷及社会融资规模预计保持合理，经济增速趋缓。宏观调控当局于一季度末及二季度初推出定向宽松政策，改善货币信贷条件，加大棚户区改造、基建投资力度。宏观调控当局对于去年经济下行及局部金融风险等政策调整，积极应对经济下行挑战的政策，政策储备充足，调控从容不迫，定力较强，对经济下行风险的调控和平衡能力更强，市场对经济前景的信心增强。

本期内，资金面总体保持宽松，流动性充裕。春节前，中国人民银行采取宽松操作模式，向市场投放资金，缓解银行间市场短期资金压力，并于节后陆续回笼。一季度人民币市场保持相对强势，外汇占款较多。中国人民银行货币利率水平几乎没有出现季节性大幅波动，宽松程度好于预期。人民币汇率双向波动加大，外汇占款出现波动，总体保持平稳，对银行间货币利率影响不大。公开市场逐步投放流动性，一定程度上对于资产端形成支撑。期间，债券利率表现良好，可转债和股票资产表现良好。配置、具体的、一季

度，基于对经济增速有持续去库存压力以回笼、货币信贷政策维持稳健，以及资金面平衡的判断，对普通债券投资保持谨慎态度，维持适度杠杆水平，对可转债投资保持谨慎态度。二季，基于对经济增速有连续去库存压力以回笼、货币信贷政策有适度定向宽松，以及资金面保持相对宽松的判断，对债券和可转债投资保持谨慎态度，维持适度偏高杠杆水平，增持信用资质较好的高收益债券，对可转债投资保持谨慎态度。

4.4.2 报告期内基金的投资表现
截至报告期末，本基金份额净值为1.004元，本报告期份额净值增长率为3.61%，同期业绩比较基准收益率为2.07%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2014年下半年经济与投资环境，中国经济增长有继续趋缓风险，但经济增速趋缓合理区间下降的概率较小，同时由于利率政策趋紧的退出与落实，经济增速趋缓风险较小，物价压力较小，通胀预期保持低位，金融系统总体稳定。房地产市场和制造业去产能压力仍较大，出口回升力度较弱，货币信贷及社会融资规模预计保持合理，经济增速趋缓。宏观调控当局于一季度末及二季度初推出定向宽松政策，改善货币信贷条件，加大棚户区改造、基建投资力度。宏观调控当局对于去年经济下行及局部金融风险等政策调整，积极应对经济下行挑战的政策，政策储备充足，调控从容不迫，定力较强，对经济下行风险的调控和平衡能力更强，市场对经济前景的信心增强。

本期内，资金面总体保持宽松，流动性充裕。春节前，中国人民银行采取宽松操作模式，向市场投放资金，缓解银行间市场短期资金压力，并于节后陆续回笼。一季度人民币市场保持相对强势，外汇占款较多。中国人民银行货币利率水平几乎没有出现季节性大幅波动，宽松程度好于预期。人民币汇率双向波动加大，外汇占款出现波动，总体保持平稳，对银行间货币利率影响不大。公开市场逐步投放流动性，一定程度上对于资产端形成支撑。期间，债券利率表现良好，可转债和股票资产表现良好。配置、具体的、一季

度，基于对经济增速有持续去库存压力以回笼、货币信贷政策维持稳健，以及资金面平衡的判断，对普通债券投资保持谨慎态度，维持适度杠杆水平，对可转债投资保持谨慎态度。二季，基于对经济增速有连续去库存压力以回笼、货币信贷政策有适度定向宽松，以及资金面保持相对宽松的判断，对债券和可转债投资保持谨慎态度，维持适度偏高杠杆水平，增持信用资质较好的高收益债券，对可转债投资保持谨慎态度。

4.4.2 报告期内基金的投资表现
截至报告期末，本基金份额净值为1.004元，本报告期份额净值增长率为3.61%，同期业绩比较基准收益率为2.07%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2014年下半年经济与投资环境，中国经济增长有继续趋缓风险，但经济增速趋缓合理区间下降的概率较小，同时由于利率政策趋紧的退出与落实，经济增速趋缓风险较小，物价压力较小，通胀预期保持低位，金融系统总体稳定。房地产市场和制造业去产能压力仍较大，出口回升力度较弱，货币信贷及社会融资规模预计保持合理，经济增速趋缓。宏观调控当局于一季度末及二季度初推出定向宽松政策，改善货币信贷条件，加大棚户区改造、基建投资力度。宏观调控当局对于去年经济下行及局部金融风险等政策调整，积极应对经济下行挑战的政策，政策储备充足，调控从容不迫，定力较强，对经济下行风险的调控和平衡能力更强，市场对经济前景的信心增强。

本期内，资金面总体保持宽松，流动性充裕。春节前，中国人民银行采取宽松操作模式，向市场投放资金，缓解银行间市场短期资金压力，并于节后陆续回笼。一季度人民币市场保持相对强势，外汇占款较多。中国人民银行货币利率水平几乎没有出现季节性大幅波动，宽松程度好于预期。人民币汇率双向波动加大，外汇占款出现波动，总体保持平稳，对银行间货币利率影响不大。公开市场逐步投放流动性，一定程度上对于资产端形成支撑。期间，债券利率表现良好，可转债和股票资产表现良好。配置、具体的、一季

度，基于对经济增速有持续去库存压力以回笼、货币信贷政策维持稳健，以及资金面平衡的判断，对普通债券投资保持谨慎态度，维持适度杠杆水平，对可转债投资保持谨慎态度。二季，基于对经济增速有连续去库存压力以回笼、货币信贷政策有适度定向宽松，以及资金面保持相对宽松的判断，对债券和可转债投资保持谨慎态度，维持适度偏高杠杆水平，增持信用资质较好的高收益债券，对可转债投资保持谨慎态度。

4.4.2 报告期内基金的投资表现
截至报告期末，本基金份额净值为1.004元，本报告期份额净值增长率为3.61%，同期业绩比较基准收益率为2.07%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2014年下半年经济与投资环境，中国经济增长有继续趋缓风险，但经济增速趋缓合理区间下降的概率较小，同时由于利率政策趋紧的退出与落实，经济增速趋缓风险较小，物价压力较小，通胀预期保持低位，金融系统总体稳定。房地产市场和制造业去产能压力仍较大，出口回升力度较弱，货币信贷及社会融资规模预计保持合理，经济增速趋缓。宏观调控当局于一季度末及二季度初推出定向宽松政策，改善货币信贷条件，加大棚户区改造、基建投资力度。宏观调控当局对于去年经济下行及局部金融风险等政策调整，积极应对经济下行挑战的政策，政策储备充足，调控从容不迫，定力较强，对经济下行风险的调控和平衡能力更强，市场对经济前景的信心增强。

本期内，资金面总体保持宽松，流动性充裕。春节前，中国人民银行采取宽松操作模式，向市场投放资金，缓解银行间市场短期资金压力，并于节后陆续回笼。一季度人民币市场保持相对强势，外汇占款较多。中国人民银行货币利率水平几乎没有出现季节性大幅波动，宽松程度好于预期。人民币汇率双向波动加大，外汇占款出现波动，总体保持平稳，对银行间货币利率影响不大。公开市场逐步投放流动性，一定程度上对于资产端形成支撑。期间，债券利率表现良好，可转债和股票资产表现良好。配置、具体的、一季

度，基于对经济增速有持续去库存压力以回笼、货币信贷政策维持稳健，以及资金面平衡的判断，对普通债券投资保持谨慎态度，维持适度杠杆水平，对可转债投资保持谨慎态度。二季，基于对经济增速有连续去库存压力以回笼、货币信贷政策有适度定向宽松，以及资金面保持相对宽松的判断，对债券和可转债投资保持谨慎态度，维持适度偏高杠杆水平，增持信用资质较好的高收益债券，对可转债投资保持谨慎态度。

4.4.2 报告期内基金的投资表现
截至报告期末，本基金份额净值为1.004元，本报告期份额净值增长率为3.61%，同期业绩比较基准收益率为2.07%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2014年下半年经济与投资环境，中国经济增长有继续趋缓风险，但经济增速趋缓合理区间下降的概率较小，同时由于利率政策趋紧的退出与落实，经济增速趋缓风险较小，物价压力较小，通胀预期保持低位，金融系统总体稳定。房地产市场和制造业去产能压力仍较大，出口回升力度较弱，货币信贷及社会融资规模预计保持合理，经济增速趋缓。宏观调控当局于一季度末及二季度初推出定向宽松政策，改善货币信贷条件，加大棚户区改造、基建投资力度。宏观调控当局对于去年经济下行及局部金融风险等政策调整，积极应对经济下行挑战的政策，政策储备充足，调控从容不迫，定力较强，对经济下行风险的调控和平衡能力更强，市场对经济前景的信心增强。

本期内，资金面总体保持宽松，流动性充裕。春节前，中国人民银行采取宽松操作模式，向市场投放资金，缓解银行间市场短期资金压力，并于节后陆续回笼。一季度人民币市场保持相对强势，外汇占款较多。中国人民银行货币利率水平几乎没有出现季节性大幅波动，宽松程度好于预期。人民币汇率双向波动加大，外汇占款出现波动，总体保持平稳，对银行间货币利率影响不大。公开市场逐步投放流动性，一定程度上对于资产端形成支撑。期间，债券利率表现良好，可转债和股票资产表现良好。配置、具体的、一季

度，基于对经济增速有持续去库存压力以回笼、货币信贷政策维持稳健，以及资金面平衡的判断，对普通债券投资保持谨慎态度，维持适度杠杆水平，对可转债投资保持谨慎态度。二季，基于对经济增速有连续去库存压力以回笼、货币信贷政策有适度定向宽松，以及资金面保持相对宽松的判断，对债券和可转债投资保持谨慎态度，维持适度偏高杠杆水平，增持信用资质较好的高收益债券，对可转债投资保持谨慎态度。

4.4.2 报告期内基金的投资表现
截至报告期末，本基金份额净值为1.004元，本报告期份额净值增长率为3.61%，同期业绩比较基准收益率为2.07%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
展望2014年下半年经济与投资环境，中国经济增长有继续趋缓风险，但经济增速趋缓合理区间下降的概率较小，同时由于利率政策趋紧的退出与落实，经济增速趋缓风险较小，物价压力较小，通胀预期保持低位，金融系统总体稳定。房地产市场和制造业去产能压力仍较大，出口回升力度较弱，货币信贷及社会融资规模预计保持合理，经济增速趋缓。宏观调控当局于一季度末及二季度初推出定向宽松政策，改善货币信贷条件，加大棚户区改造、基建投资力度。宏观调控当局对于去年经济下行及局部金融风险等政策调整，积极应对经济下行挑战的政策，政策储备充足，调控从容不迫，定力较强，对经济下行风险的调控和平衡能力更强，市场对经济前景的信心增强。

本期内，资金面总体保持宽松，流动性充裕。春节前，中国人民银行采取宽松操作模式，向市场投放资金，缓解银行间市场短期资金压力，并于节后陆续回笼。一季度人民币市场保持相对强势，外汇占款较多。中国人民银行货币利率水平几乎没有出现季节性大幅波动，宽松程度好于预期。人民币汇率双向波动加大，外汇占款出现波动，总体保持平稳，对银行间货币利率影响不大。公开市场逐步投放流动性，一定程度上对于资产端形成支撑。期间，债券利率表现良好，可转债