易方达新兴成长灵活配置混合型证券投资基金

【2015】第二季度报告

基金管理人:易方达基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一五年七月二十日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年7月15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2015年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达新兴成长混合
基金主代码	000404
交易代码	000404
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年11月28日
报告期末基金份额总额	746,969,280.99份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下,追求超越业绩比较基准的投资回报和资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金的资产配置主要是基于定量与定性相结合的宏观及市场分析,确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。在股票投资策略方面,本基金将从新兴产业中优选预期成长性较好的公司的股票进行投资。本基金所指的预期成长性较好的公司是指预期净利润复合增长率高于同期GDP增长率2倍并满足公司所在行业景气度较高且具有可持续性、公司所在行业竞争格局良好以及公司管理层素质较高等标准的公司。在债券投资策略方面,本基金主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。同时,本基金将根据对现货和期货市场的分析,采取多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。
业绩比较基准	中证新兴产业指数收益率×50%+中债总财富指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金,理论上其风险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	中国工商银行股份有限公司

§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(2015年4月1日-2015年6月30日)
1.本期已实现收益	1,192,322,086.76
2.本期利润	866,158,049.04
3.加权平均基金份额本期利润	0.9810
4.期末基金资产净值	2,221,682,251.85
5.期末基金份额净值	2.974

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

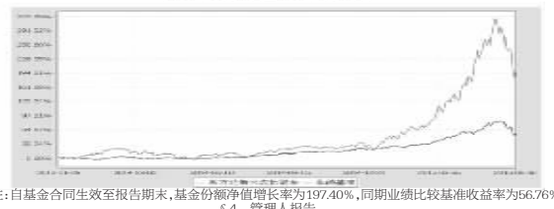
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	41.15%	3.58%	9.72%	1.45%	31.43%	2.13%

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

易方达新兴成长灵活配置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

(2013年11月28日至2015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197.40%,同期业绩比较基准收益率为56.76%。

§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 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
宋昆	本基金的基金经理、易方达科讯股票型证券投资基金的基金经理、易方达创新驱动灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达新常态灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、公募基金投资部副总经理	2013-11-28	-	9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、公募基金投资部总经理助理。

注:1.此处的"任职日期"为基金合同生效之日,"离任日期"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2次,其中1次为为指数组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易;1次为不同基金经理管理的非指数基金因投资策略不同而发生的反向交易,有关基金经理按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 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

二季度股票市场巨幅波动,风格转换迅速。季初至6月12日,沪深300指数上涨31.69%,创业板指数上涨67%,市场单边大幅上涨。互联网、工业4.0、医疗服务业等主题板块继续领涨,有转型预期的公司股价也上升明显,整体市场呈现明显的泡沫化趋势。6月12日至季末,受资金面和投资者预期变化的负面影响,股票市场连续暴跌。沪深300指数下跌15.71%,创业板指数下跌25.98%。由于杠杆融资规模较大,部分股票出现流动性问题,大量股票连续跌停。从结构上看,前期涨幅过大的行业及个股跌幅居前,大盘蓝筹类个股回调较小。

在资产配置上,本基金在二季度维持了较高的股票仓位,同时进行了结构调整。行业配置上,大幅增加了"互联网+"、医疗服务、传媒等行业的配置比例,降低了软件、互联网金融等行业的配置比例。个股配置上,增加了具有转型预期的个股配置,减持了部分涨幅过大、泡沫化过度的企业,取得了较好的效果。但是,在6月份的市场大幅下跌中,基金净值出现了大幅回撤,这主要是由于我们对杠杆融资的影响的估计严重不足。在新的金融工具不断推出的情况下,如何防范市场风险,值得我们深思。

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2.460元,本报告期份额净值增长率为30.57%,同期业绩比较基准收益率为8.60%。

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,我们预计中国经济将出现企稳迹象,结构转型将继续进行。国企改革有可能正式铺开,"互联网+"的战略也将继续推进。资本市场方面,政府的强力政策不断出台,有利于解决目前去融资杠杆造成流动性缺失的状态,使股票市场回归正常。但从中期来看,本次大幅下跌,给投资者进行了深刻的风险教育,整体融资杠杆率将回到一个合理状态。我们判断,在市场估值水平大幅下降和市场回归常态的情况下,股票市场将逐步向好,同时市场结构分化将加剧。

在下一阶段的资产配置上,我们将保持相对灵活的股票仓位,积极进行结构调整。重点关注以下行业和个股的投资机会:一是成长性较好的互联网、医疗服务、教育、传媒、环保节能等行业;二是国企改革的相关个股或行业;三是具备核心竞争能力且价值低估的成长性企业。

§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	2,126,603,692.31	90.34
	其中:股票	2,126,603,692.31	90.34
2	固定收益投资	85,656,239.60	3.64
	其中:债券	85,656,239.60	3.64
	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	117,955,652.66	5.01
7	其他资产	23,876,621.63	1.01
8	合计	2,354,092,206.20	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	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	879,425,236.49	39.58
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	21,893,277.75	0.99
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	1,383,752.32	0.06
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	806,995,061.23	36.32
J	金融业	-	-
K	房地产业	40,443,875.00	1.82
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	148,445,140.00	6.68
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	228,017,349.52	10.26
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,126,603,692.31	95.72

注:本报告期末本基金投资股票资产占基金资产净值超过95%,属于被动超标。

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	002030	达安基因	5,000,000	221,500,000.00	9.97
2	002055	得润电子	3,700,000	214,156,000.00	9.64
3	002153	石基信息	1,500,135	195,002,548.65	8.78
4	600645	中源协和	1,871,000	148,445,140.00	6.68
5	600763	通策医疗	1,218,600	134,484,696.00	6.05
6	300007	汉威电子	1,662,130	124,194,353.60	5.59
7	300024	机器人	1,315,200	101,612,352.00	4.57
8	300016	北陆药业	2,262,391	96,626,719.61	4.35
9	300244	迪安诊断	850,000	71,349,000.00	3.21
10	300167	迪威视讯	1,902,441	70,637,634.33	3.18

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	85,656,239.60	3.86
	其中:政策性金融债	85,656,239.60	3.86
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	85,656,239.60	3.86

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	150206	15国开06	300,000	30,276,000.00	1.36
2	150211	15国开11	300,000	30,105,000.00	1.36
3	018001	国开1301	148,680	15,235,239.60	0.69
4	140223	14国开23	100,000	10,040,000.00	0.45

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根据迪威视讯2014年12月30日发布的《深圳市迪威视讯股份有限公司关于收到行政处罚决定书的公告》,公司因2010年、2011年、2012年年度报告存在虚假陈述被证监会深圳监管局予以警告,并处以60万元罚款。

迪威视讯已经根据证监会的处罚结果进行了相应处理,不会对公司后续的生产经营造成明显负面影响。IDC(数据中心)受益于移动互联网、大数据行业的快速发展,迪威视讯作为A股中具有代表性的IDC标的,具有投资价值。

除迪威视讯外,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	1,227,899.76
2	应收证券清算款	21,462,148.55
3	应收股利	-
4	应收利息	1,186,573.32
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	23,876,621.63

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	600645	中源协和	148,445,140.00	6.68	重大事项停牌
2	600763	通策医疗	134,484,696.00	6.05	重大事项停牌
3	300007	汉威电子	124,194,353.60	5.59	重大事项停牌

§6 开放式基金份额变动

单位:份

序号	1,022,718,077.46
报告期基金总申购份额	-
减:报告期基金总赎回份额	275,748,796.47
报告期基金拆分变动份额	-
报告期末基金份额总额	746,969,280.99

§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

单位:份

报告期期初管理人持有的本基金份额	61,530,929.03
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	61,530,929.03
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	8.24

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新兴成长灵活配置混合型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达新兴成长灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达新兴成长灵活配置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
二〇一五年七月二十日

易方达信用债债券型证券投资基金

【2015】第二季度报告

基金管理人:易方达基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一五年七月二十日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年7月15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2015年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达信用债债券
基金主代码	000032
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年4月24日
报告期末基金份额总额	464,231,799.08份
投资目标	本基金主要投资于信用债券,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,确定和动态调整信用债券、非信用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-信用债总指数
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	中国工商银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	易方达信用债债券A / 易方达信用债债券C
下属分级基金的交易代码	000032 / 000033
报告期末下属分级基金的份额总额	246,350,828.00份 / 217,880,971.08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

基金简称	报告期(2015年4月1日-2015年6月30日)	
	易方达信用债债券A	易方达信用债债券C
1.本期已实现收益	5,526,525.46	5,404,416.08
2.本期利润	9,667,469.82	9,280,303.12
3.加权平均基金份额本期利润	0.0352	0.0337
4.期末基金资产净值	272,946,719.42	238,917,770.40
5.期末基金份额净值	1.108	1.097

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	3.26%	0.12%	1.35%	0.07%	1.91%	0.05%

易方达信用债债券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	3.10%	0.11%	1.35%	0.07%	1.75%	0.04%

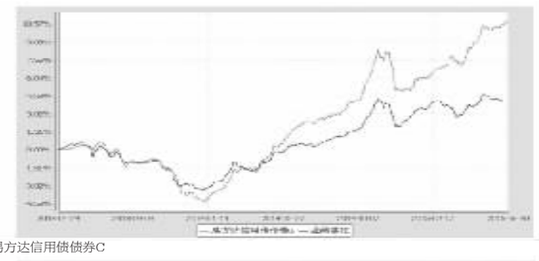
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达信用债债券型证券投资基金

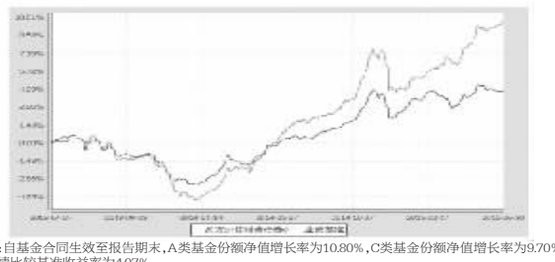
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2013年4月24日至2015年6月30日)

易方达信用债债券A



易方达信用债债券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10.80%,C类基金份额净值增长率为9.70%,同期业绩比较基准收益率为4.07%。

§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 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
胡剑	本基金的基金经理、易方达稳健收益债券型证券投资基金的基金经理、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、固定收益研究部总经理	2013-04-24	-	9年	硕士研究生,曾任易方达基金管理有限公司固定收益部债券研究员、基金经理助理兼任债券研究员、固定收益研究部负责人、固定收益总部总经理助理、易方达中债新综合债券指数发起式证券投资基金(LOF)的基金经理、易方达纯债1年定期开放债券型证券投资基金的基金经理、易方达永旭添利定期开放债券型证券投资基金的基金经理、易方达纯债债券型证券投资基金的基金经理。
纪玲云	本基金的基金经理、易方达稳健收益债券型证券投资基金的基金经理助理	2013-09-14	-	6年	硕士研究生,曾任易方达基金管理有限公司固定收益研究员、投资经理助理兼固定收益研究员。

注:1.此处的"离任日期"为公告确定的解聘日期,胡剑的"任职日期"为基金合同生效之日,纪玲云的"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,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,其中1次为为指数组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易;1次为不同基金经理管理的非指数基金因投资策略不同而发生的反向交易,有关基金经理按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 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

2015年二季度基本面数据在一季度走低的基础上有所恢复,主要体现为基建投资的拉动。社融和信贷数据也出现小幅的回升,但力度依然较弱,结构上中长期贷款和表外融资仍然较弱。物价数据则继续保持稳定。另外房地产销售和新开工面积出现回升,但土地成交和房地产投资仍然在下降。

二季度债券市场在央行宽货币的政策导向下呈现大幅陡峭化的行情。分阶段看,4月份截至下旬,市场在较弱的经济数据、央行意外大幅度降准的刺激下出现普遍性上涨,1-10年国开债陡峭化下行60-50BP;到5月中旬,由于资金利率持续下行至历史低位,而基本面在4月份出现小幅企稳,收益率曲线呈现非常明显的陡峭化,1年期品种下行80BP左右,3-5年下行20-30BP,10年期品种则上行8BP左右;5月下旬开始,货币市场利率企稳回升,曲线开始出现陡峭化上行,幅度在10-30BP。在流动性泛滥的过程中,高等级信用债、城投等品种出现10BP左右的利差缩窄,但高收益债券在信用风险的持续暴露过程中不断有个券发生大幅的收益率上调。

操作方面,基于对经济基本面中期偏悲观的判断,加上极度宽松的流动性水平,本基金在二季度保持了偏长的有效久期,在流动性允许的范围内保持了最高的城投债仓位和组合杠杆,并同时对产业类债券的信用风险暴露保持谨慎。该操作较好地实现了二季度曲线陡峭化下行、流动性溢价缩窄带来的资本利得收益。

4.4.2报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金A类基金份额净值为1.108元,本报告期份额净值增长率为3.26%;C类基金份额净值为1.097元,本报告期份额净值增长率为3.10%;同期业绩比较基准收益率为1.35%。

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

中期来看,我们维持原来的判断,认为中国经济基本面持续受到经济结构转型带来的负面影响和新一届政府释放改革红利带来内生增长动力加强这两股力量的影响,且从目前来看,前者对经济实际运行产生的负面作用更大。

短期的不确定因素仍然在于政策面的稳增长对基本面带来的波动,包括宽松政策是否带来房地产投资回暖、地方基建热情重新拉动投资等风险。上述这两个方面确实从一季度开始持续在影响市场对基本面的预期,并且我们在后续也看到4、5月份经济数据的弱企稳。

从方向性的判断来看,我们倾向于认为这两方面的负面影响至多是一个托底的作用,难以带来基本面的持续回升。房地产方面,目前仍然只是观察到销售数据的好转,但开发商的投资意愿提振并不明显,一方面地价在本轮调整中价格并未有明显变化,另一方面,房地产市场类似过去快速上涨的预期在消失,在盈利空间下降的情况下,销售上涨推动投资上涨的过程会非常缓慢。基建投资方面,从整个经济转型、地方债务治理的大环境来看,政府不太可能推动新一轮的债务扩张,因此难以看到例如考核方式等根本性的转变。阶段性的提振,在无法得到地方政府踊跃配合的情况下,其杠杆效用将大幅减弱。因此,整体看我们认为经济中期偏弱的格局不变,而短期可能出现的企稳对债券市场主要是一个波段的操作机会,对于组合而言,保持灵活性的仓位参与波段操作是更加重要的。

流动性方面,在经济依然较弱的情况下,央行维持一个宽松的货币政策是较大概率的事件。因此维持偏高的杠杆获取价差收益、保持较高仓位的城投获取流动性溢价缩窄的收益都是仍然可以坚持的策略。

信用风险方面,个券的违约、降级风险会持续发生,由此继续带来信用债券市场的重定价。在此过程中,我们保持中低等级产业债整体的低仓位,仅对资质好但被市场错杀的品种进行选择性地持有。

实际操作上,本组合会继续安排好流动性,在组合流动性风险承受的范围内重仓配置城投品种,保持较高的杠杆。久期继续维持中性偏长,但会预留灵活性的仓位适时把握市场的波段操作机会。

§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	859,607,506.32	94.43
	其中:债券	859,607,506.32	94.43
	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	32,052,236.25	3.52
7	其他资产	18,666,025.44	2.05
8	合计	910,325,768.01	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	110,792,000.00	21.64
	其中:政策性金融债	110,792,000.00	21.64
4	企业债券	696,424,506.32	136.06
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	52,391,000.00	10.24
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	859,607,506.32	167.94

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	150210	15国开10	700,000	70,651,000.00	13.80
2	124577	14希广聚	500,000	53,625,000.00	10.48
3	124050	12榆城投	460,000	47,370,800.00	9.25
4	124778	14婺甬投	400,000	41,904,000.00	8.19
5	127005	14乐清债	400,000	40,544,000.00	7.92

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	37,610.74
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	18,628,414.70
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	18,666,025.44

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	易方达信用债债券A	易方达信用债债券C
报告期期初基金份额总额	347,776,520.72	137,220,611.42
报告期基金总申购份额	25,919,201.36	285,863,595.35
减:报告期基金总赎回份额	127,344,894.08	205,203,235.69
报告期基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	246,350,828.00	217,880,971.08

§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信用债债券型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达信用债债券型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达信用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
二〇一五年七月二十日

易方达行业领先企业股票型证券投资基金

【2015】第二季度报告

基金管理人:易方达基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一五年七月二十日

§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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年7月15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2015年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易方达行业领先股票
基金主代码	110015
交易代码	110015
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年3月26日
报告期末基金份额总额	434,297,421.10份
投资目标	在优化行业资产配置的基础上,从行业领先企业中精选行业龙头与高成长企业进行投资,力求基金资产的长期增值。
投资策略	在行业配置的基础上,本基金将从各细分行业中选择行业领先企业,然后从行业领先企业中选择行业龙头企业和具有较高成长性的公司,构造股票组合。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×80%+中债总指数收益率×20%
风险收益特征	本基金是主动股票型基金,理论上其风险收益水平高于混合型基金和债券型基金。
基金管理人	易方达基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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(2015年4月1日-2015年6月30日)
1.本期已实现收益	276,834,892.00
2.本期利润	212,091,603.36
3.加权平均基金份额本期利润	0.4876
4.期末基金资产净值	1,068,375,741.36
5.期末基金份额净值	2.460

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