

易方达新收益灵活配置混合型证券投资基金

2015 年第 2 季度报告

2015 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：中国邮政储蓄银行股份有限公司

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。

基金托管人中国邮政储蓄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 17 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达新收益混合
基金主代码	001216
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 4 月 17 日
报告期末基金份额总额	6,749,271,366.04 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，追求基金资产的稳健增值。
投资策略	<p>本基金通过对宏观经济走势、市场估值与流动性、政策导向等因素的分析来确定股票、债券等资产类别的配置比例。</p> <p>股票投资方面，通过对行业景气度、竞争格局等因素综合评估来动态调整行业配置比例，并精选盈利能力强、财务状况良好、公司治理结构合理、估值水平偏低的个股进行配置。</p> <p>债券投资方面。本基金结合对宏观经济、市场利率、</p>

	供求变化等因素的综合分析，根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征，确定类属资产的最优权重。在券种选择上，本基金以长期利率趋势分析为基础，结合经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，实施积极主动的债券投资管理。	
业绩比较基准	一年期人民币定期存款利率（税后）+2%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险与预期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	中国邮政储蓄银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达新收益混合 A	易方达新收益混合 C
下属分级基金的交易代码	001216	001217
报告期末下属分级基金的份额总额	6,739,671,679.69 份	9,599,686.35 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 (2015 年 4 月 17 日（基金合同生效日）-2015 年 6 月 30 日)	
	易方达新收益混合 A	易方达新收益混合 C
1.本期已实现收益	53,372,747.06	45,795.58
2.本期利润	236,331,313.55	341,390.62
3.加权平均基金份额本期利润	0.0408	0.0500
4.期末基金资产净值	7,123,900,695.86	10,142,239.45

5.期末基金份额净值	1.057	1.057
------------	-------	-------

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.本基金合同于 2015 年 4 月 17 日生效，合同生效当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

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

易方达新收益混合 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	5.70%	0.23%	0.90%	0.01%	4.80%	0.22%

易方达新收益混合 C

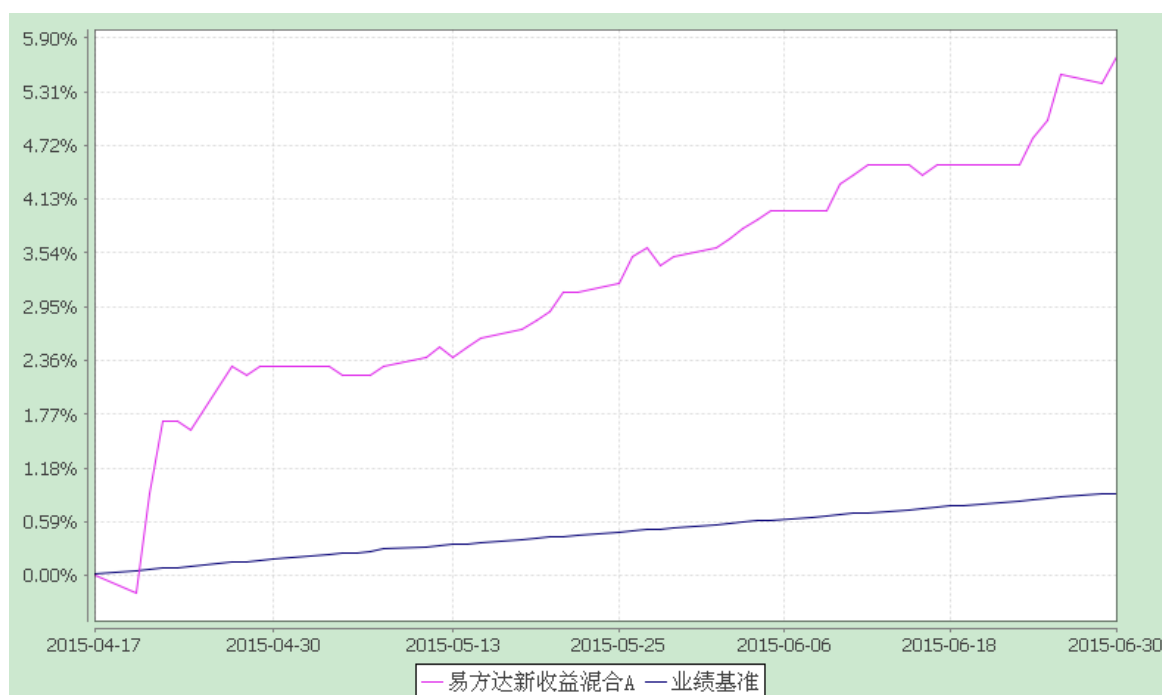
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	5.70%	0.23%	0.90%	0.01%	4.80%	0.22%

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

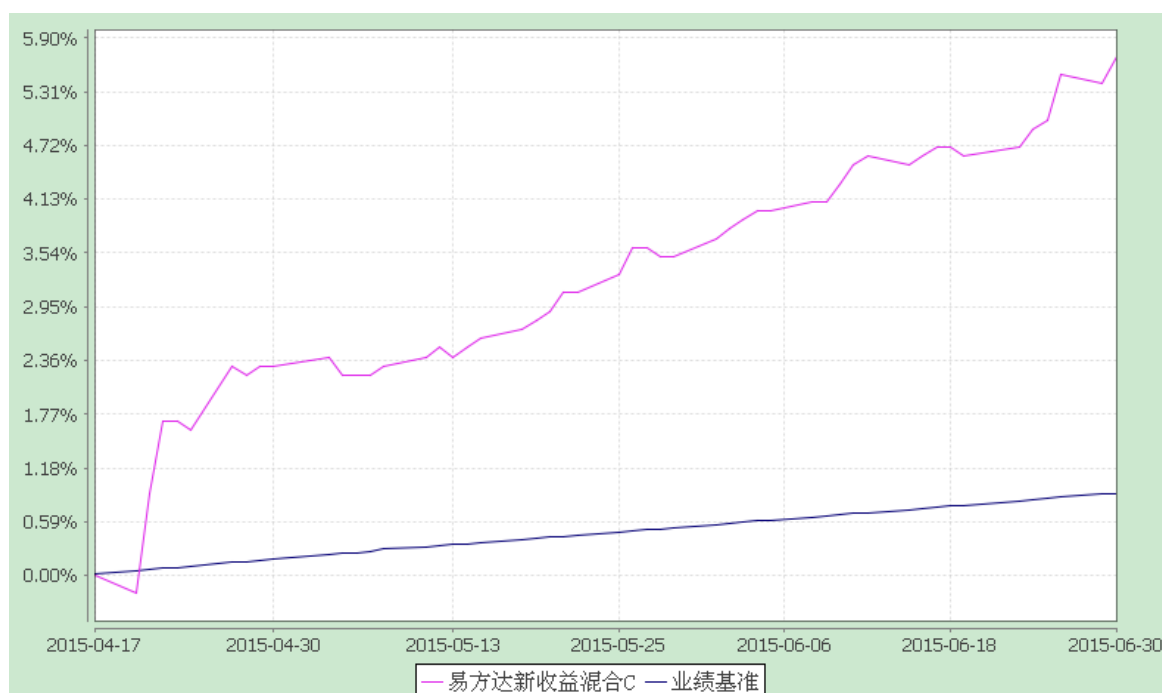
易方达新收益灵活配置混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2015 年 4 月 17 日至 2015 年 6 月 30 日)

易方达新收益混合 A



易方达新收益混合 C



注：1.本基金合同于 2015 年 4 月 17 日生效，截至报告期末本基金合同生效未满一年。

2.按基金合同和招募说明书的约定，自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同（第十二部分二、投资范围，三、投资策略和四、投资限制）的有关约定。本报告期本基金处于建仓期内。

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 5.70%，C 类基金份

额净值增长率为 5.70%，同期业绩比较基准收益率为 0.90%。

§ 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		
张清华	本基金的基金经理、易方达安心回报债券型证券投资基金的基金经理、易方达裕如灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达裕丰回报债券型证券投资基金的基金经理、易方达安心回馈混合型证券投资基金的基金经理、固定收益基金投资部总经理	2015-04-17	-	9 年	硕士研究生，曾任晨星资讯（深圳）有限公司数量分析师，中信证券股份有限公司研究员、易方达基金管理有限公司投资经理。

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合规守信情况的说明

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

二季度债券市场收益率总体经历了先快速下行后缓慢反弹的过程。

4 月中上旬，债券市场总体延续了 3 月份以来的弱势震荡格局。中下旬以来伴随加速恶化的经济数据，央行超预期调降准备金率 1 个百分点，市场情绪迅速逆转，做多热情高涨，收益率快速下行，其中 1 年期金融债全月下行 50-60bp，10 年期金融债全月下行 30-40bp，收益率初步呈现陡峭化特征。进入 5 月份，央行再次降息，但市场预期充分，加之地方债供给压力挥之不去，财政政策有加码迹象，同时房地产销售数据良好，国债期货合约跌幅明显，现券除短端跟随资金价格走低而降幅明显外，中长期利率债收益上行。全月来看，1 年金融债下行约 70bp，10 年金融债上行 30bp，收益率曲线继续陡峭化。6 月初市场在窄幅区间内波动，方向性不强，投资者观望情绪浓厚。6 月初 PSL 消息使得疲弱的市场稍有提振，债券收益率小幅下行。但随后财政部公布增加 1 万亿地方债额度，市场虽在一定程度上已有所预期，但做多热情明显受到抑制，中长端收益率逐步回调至月初水平。同时，新股发行规模巨大，叠加季末因素，短期资金面趋紧，短端利率承压。临近 6 月底，市场交投相对清淡，10 年期金融债在 4.10% 附近窄幅震荡，方向不明显。整体看 6 月份债券市场延续了 5 月下旬以来的弱势震荡格局。

权益方面，二季度以来股市保持较快的上涨速度，但 6 月中下旬以来市场急转直

下,上证综指短短十几个交易日暴跌 20% 以上,整体看上证综指二季度仍上涨 12.96%。

本基金二季度保持基本的股票仓位,积极参与打新操作,并在不影响打新的情况下适当增加了债券仓位。

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 1.057 元,本报告期份额净值增长率为 5.70%; C 类基金份额净值为 1.057 元,本报告期份额净值增长率为 5.70%; 同期业绩比较基准收益率为 0.90%。

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

基本面方面,二季度稳增长政策不断出台,房地产销售数据持续好转,市场对经济的悲观预期已有所修正。未来基本面对市场的影响主要是预期的兑现,即前期稳增长政策效果是否在经济数据层面得到证实或证伪。我们倾向于认为经济大概率企稳,继续恶化的可能性降低,但大幅反弹的概率也不大。从基本面角度衡量对市场的影响,债券收益率由低点反弹已经反映了上述预期,收益率继续上升的空间有限。

政策方面,在经济依然疲弱的大格局下,央行货币政策宽松的方向仍较为确定,但宽松的力度和方式可能会根据经济和金融主体的情况有所调整。从短端利率上来看,经过前期的大幅降准,银行间 7 天回购利率曾一度降至 2% 的历史低位,导致超储率高位运行,商业银行主动向央行申请定向正回购操作要求回笼资金,央行继续实施总量调控政策的意愿将有所下降,6 月底的定向降准即为印证。虽然当前短端资金水平已经较前期低点有所回升,但银行体系流动性依然充裕,加上央行公开市场逆回购操作的引导,资金水平大幅上行的概率也比较小,未来资金利率低位平稳运行的概率较大。

股票市场近期波动较大,对债券市场影响偏正面。首先是股市的快速下跌直接导致权益市场融资受损,二季度以来企业盈利很大一部分来源于权益市场,权益的下跌也将导致企业盈利的更加恶化,两方面都对经济基本面产生负面影响。其次,为确保不发生系统性区域性金融风险,股票市场的快速下跌需要银行体系保持较高的流动性水平,不排除倒逼货币政策出台总量措施的可能性。最后,股市大幅调整导致市场整体风险偏好下行,叠加打新市场承载能力下降,很大一部分打新资金将重新寻找投向,直接利好债券,尤其是中短期限,中高资质信用债。

针对新股发行暂缓的情况,我们倾向认为新股发行暂缓是监管层稳定二级市场的

举措之一。考虑到注册制改革的紧迫性以及 ipo 排队企业积压仍较严重，一旦市场稳定，新股发行将逐步重启。重启之后，申购新股仍有望获得较稳定的投资收益。

综上，结合基本面、政策面以及流动性的判断，未来债券市场收益率大幅上行的可能性较小，短期受益于大类资产切换的影响可能会有较好的资本利得收益。本基金将逐步转向以债券投资为主，根据市场情况，适度参与股票市场投资，提高基金收益，在新股发行重启之后继续积极申购新股，力争以优异的业绩回报基金持有人。

§ 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	437,940,501.69	6.13
	其中：股票	437,940,501.69	6.13
2	固定收益投资	2,565,978,441.96	35.92
	其中：债券	2,565,978,441.96	35.92
	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	2,824,424,395.77	39.54
	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	1,276,403,378.50	17.87
7	其他资产	39,089,537.66	0.55
8	合计	7,143,836,255.58	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	采矿业	-	-
C	制造业	126,946,020.72	1.78
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	145,574,587.49	2.04
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	5,099,551.04	0.07
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,174,695.16	0.07
J	金融业	150,463,869.28	2.11
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	22,565.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	4,659,213.00	0.07
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	437,940,501.69	6.14

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	601211	国泰君安	4,381,592	150,463,869.28	2.11
2	601985	中国核电	9,631,003	125,877,209.21	1.76
3	002510	天汽模	4,088,193	62,344,943.25	0.87
4	300463	迈克生物	233,333	20,477,304.08	0.29
5	000539	粤电力A	1,252,452	14,954,276.88	0.21
6	600271	航天信息	154,274	9,983,070.54	0.14
7	000333	美的集团	229,400	8,552,032.00	0.12
8	000550	江铃汽车	189,487	6,954,172.90	0.10
9	600687	刚泰控股	130,900	5,137,825.00	0.07
10	002228	合兴包装	176,015	5,078,032.75	0.07

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	1,451,301,000.00	20.34
	其中：政策性金融债	1,451,301,000.00	20.34
4	企业债券	97,611,000.00	1.37
5	企业短期融资券	331,724,000.00	4.65
6	中期票据	682,796,000.00	9.57
7	可转债	2,546,441.96	0.04
8	其他	0.00	0.00
9	合计	2,565,978,441.96	35.97

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	150207	15 国开 07	5,300,000	538,692,000.00	7.55
2	150203	15 国开 03	3,000,000	298,410,000.00	4.18
3	150411	15 农发 11	2,700,000	271,161,000.00	3.80
4	150208	15 国开 08	2,200,000	222,618,000.00	3.12
5	101356002	13 渝富 MTN001	1,800,000	185,958,000.00	2.61

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 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	123,294.89
2	应收证券清算款	6,175,679.01
3	应收股利	-
4	应收利息	32,640,563.76
5	应收申购款	-
6	其他应收款	150,000.00
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	39,089,537.66

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	300463	迈克生物	20,477,304.08	0.29	老股转让 流通受限
2	000539	粤电力A	14,954,276.88	0.21	重大事项 停牌

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	易方达新收益混合A	易方达新收益混合C
基金合同生效日基金份额总额	200,911,140.56	3,701,401.73
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	9,996,043,609.91	9,294,385.94
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	3,457,283,070.78	3,396,101.32
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	6,739,671,679.69	9,599,686.35

注：本基金合同生效日为 2015 年 04 月 17 日。

§ 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. 中国证监会准予易方达新收益灵活配置混合型证券投资基金注册的文件；
2. 《易方达新收益灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《易方达新收益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