中银收益混合型证券投资基金

2008年第二季度报告

基金管理人:中银基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
签发日期:2008年7月21日

一、重要提示

本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。

本基金的托管人——中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2008年7月18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。

本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2008年4月1日起至6月30日止。

二、基金产品概况

基金简称:中银收益
基金代码:163804
基金运作方式:开放式契约型基金
基金合同生效日:2006年10月11日
报告期末基金份额总额:5,313,220,364.93份
投资目标:在长期投资的基础上,将战略资产配置与择时相结合,通过投资于中国证券市场现金股息率高、分红稳定的上市公司和国内依法公开发行上市的各类债券,致力于为投资者提供稳定的当期收益和长期的资本增值。
投资策略:本基金采取自上而下的资产配置与自下而上相结合的主动投资管理策略,股票投资将运用量化的数量模型、严谨的财务、企业竞争力和治理能力分析以及价值评估,并配合持续深入的跟踪调研,精选兼具良好财务品质、稳定分红能力、高股息和持续盈利增长潜力的上市公司股票;债券投资将分析判断债券市场的走势,采取不同的收益率曲线策略、积极的久期管理、信用风险评估、收益率利差配置策略等投资策略,力求获取高于业绩基准的投资回报。
业绩比较基准:本基金股票投资部分的业绩比较基准为新华富时150红利指数;债券投资部分的业绩比较基准为中信标普国债指数。
本基金的整体业绩基准=新华富时150红利指数×60%+中信标普国债指数×30%+同业存款利率×10%
风险收益特征:本基金是主动型的混合基金,由于投资对象将包括上市公司证券及其它有价债券,因此本基金属于证券投资基金中等风险的品种。
基金管理人:中银基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标

单位:人民币元

1.本期利润	-689,018,690.95
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-203,156,616.48
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1327
4.期末基金资产净值	3,883,669,704.71
5.期末基金份额净值	0.7309

注: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。

(二)基金净值表现

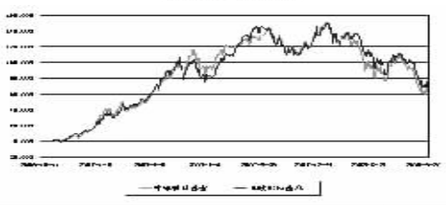
1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-15.49%	2.36%	-18.14%	2.17%	2.65%	0.19%

2、自基金合同生效以来基金累计份额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

中银收益基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2006.10.11-2008.06.30)



注:按基金合同规定,本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期,截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十一条(二)投资范围、(四)投资组合中规定的各项比例,投资于股票资产投资比例为30-90%,债券资产比例为0-65%,现金或者到期日在一年以内的政府债券类资产比例最低不低于5%。

四、管理人报告

(一)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		
陈军	中银收益基金经理	2006年8月	-	9年	MBA。曾任中信证券股份有限责任公司资产管理部项目经理。
甘霖	中银收益基金经理	2007年8月	-	14年	MBA。从1993年起历任武汉证券公司交易员、出市代表、交易部经理。

(二)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》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定,严格遵循本基金基金合同,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益。

本报告期内,本基金运作合法合规,无损害基金份额持有人利益的行为。

(三)公平交易专项说明

(1)公平交易制度的执行情况

在本报告期内,本公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定和《中银基金管理公司公平交易管理制度》,确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。各投资组合均严格按照法律、法规和公司制度执行投资交易,本报告期内未发生异常交易行为。

(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

阶段	基金名称	净值增长率
2008年4月1日至2008年6月30日	本基金	-15.49%
	中银中国基金	-14.45%

(3)异常交易行为的专项说明

无

(四)报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

一、宏观经济、行情回顾与运作分析

1.宏观经济分析

从国外情况来看,美国信贷危机可能会进一步波及其他行业,金融市场压力再度上升,同时住房需求持续下滑,供给需求缺口将进一步扩大,未来房价的下跌可能还有一定空间;而各种消费者信心指标持续创新低,居民预期名义收入将减少,持续下跌的房价和不断飙升的油价对居民的购买力和消费者信心造成严重打击,6月份美国消费者信心指数创下16年来的新低;工业领域可能正处于大幅度下滑的边缘。欧元区通胀的不断攀升迫使欧洲央行不得不采取紧缩的货币政策。日本央行行长近期也表示,全球经济放缓和能源、原材料价格高涨将导致日本经济面临下行风险。不断飙升的油价也迫使部分亚洲国家不得不提高利率以控制飞涨的物价,同时减少燃料补贴来减轻财政压力。

从国内的情况来看,越来越多的证据显示,受一系列不利因素的影响,中国经济下行趋势逐步显现,企业盈利和经济增速有放缓的趋势。1-5月份工业企业利润增长20.9%,较去年同期大幅回落21.2个百分点。2季度的出口增速仍然维持在较快水平,但主要是由于出口价格指数的上涨,实际出口量由于受到外需放缓和国内成本上升的影响,回落趋势将更加明显。2季度的固定资产投资稳中有所回落,1-5月城镇固定资产投资同比增长25.6%,剔除价格因素,投资的实际增速在20%左右,低于去年同期。大宗商品市场,主要是原油,国际农产品价格仍然很不稳定,加上国内价格管制和补贴带来的影响,通货膨胀的回落过程会比较缓慢。就目前形势来看,虽然经济增速有回落的趋势,但从紧的货币政策在短期内仍然难以放松。

2.行情回顾

2008年第二季度,A股基本处于单边持续下跌的状态,除了在4月底因为政策原因,有过短暂的反弹和震荡。之后,因为油价持续创出新高的冲击,外围市场再次走弱,以及央行出乎意料的大幅提高准备金的影响,并对继续加息可能的警告,使得市场持续创出新低,跌幅达26.9%。

3.运作分析

第二季度,本基金适当降低了仓位配置。部分减持了两头受压的制造业企业和部分周期类股票。同时对景气度较高的上游行业和下游消费类防御性品种进行了增持的调整。

二、本基金的业绩表现

截至2008年6月30日为止,本基金的累计单位价格为1.9109,季度内本基金净值增长率为-15.49%,同期业绩基准增长率为-18.14%,上证综合指数表现为-21.21%。

三、市场展望和投资策略

展望2008年下半年,从资本市场的角度看问题,经过过去六个月的大幅度下跌,目前沪深两地综指已经回落到基本合理的区间,但是在短期内由于流动性紧缩,以及由于经济增长减速所带来的盈利增长的下滑,市场仍然存在一些压力。市场目前的平均市盈率为静态21倍,动态17倍,如果盈利不继续下调,此估值水平比较合理,但我们认为劳动力、电力和石油等成本上升使未来盈利增长所面临的压力较大。

从中长期走势来看,市场机会的出现,可能性在于紧缩的货币政策到中性的政策的调整,取决于油、电价格进一步调整理顺后的通货膨胀的水平是否会如预期那样明显回落。从目前看,通货膨胀的回落受到失控的油价,以及走势一直坚挺的农产品,铁矿石等大宗商品的制约,同时国内的信贷控制的放松也还需要再等待一段较长时间。

针对目前的投资环境,我们认为适当的控制仓位,调整配置结构是最重要的。

五、投资组合报告

(一)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	权益类投资	2,529,580,990.67	64.98%
	其中:股票	2,529,580,990.67	64.98%
2	固定收益类投资	326,054,866.60	8.38%
	其中:债券	326,054,866.60	8.38%
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	7,362,523.52	0.19%
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	59,252,509.60	1.52%
6	其他资产	970,679,073.62	24.93%
	合计	3,892,929,964.01	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业分类	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	326,815.28	0.01%
B	采掘业	270,635,902.06	6.97%
C	制造业	1,345,023,797.88	34.63%
C0	食品、饮料	33,958,404.85	0.87%
C1	纺织、服装、皮毛	235,096.40	0.01%
C2	木材、家具	30,023,774.61	0.77%
C3	造纸、印刷	114,083,008.00	2.94%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	230,566,348.91	5.94%
C5	电子	693,882.80	0.02%
C6	金属、非金属	332,997,674.58	8.57%
C7	机械、设备、仪表	236,661,649.38	6.09%
C8	医药、生物制品	365,803,958.35	9.42%
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	26,244,689.95	0.68%
E	建筑业	6,752,734.56	0.17%
F	交通运输、仓储业	98,137,100.53	2.53%
G	信息技术业	68,355,764.42	1.76%
H	批发和零售贸易业	156,216,716.92	4.02%
I	金融、保险业	476,186,252.07	12.26%
J	房地产业	35,610,348.55	0.92%
K	社会服务业	45,845,868.45	1.18%
L	传播与文化产业	245,000.00	0.01%
M	综合类	-	-
	合 计	2,529,580,990.67	65.13%

(三)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说明

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	600036	招商银行	6,789,039	158,999,293.38	4.09%
2	000983	西山煤电	2,608,800	130,440,000.00	3.36%
3	000488	晨鸣纸业	10,969,520	114,083,008.00	2.94%
4	600000	浦发银行	4,829,860	106,256,920.00	2.74%
5	600201	金宇集团	11,728,419	101,333,540.16	2.61%
6	600005	武钢股份	10,200,000	99,552,000.00	2.56%
7	002022	科华生物	4,297,339	95,400,925.80	2.46%
8	000792	盐湖钾肥	912,930	80,447,391.60	2.07%
9	600202	哈空调	6,623,240	65,768,773.20	1.69%
10	600019	宝钢股份	7,000,000	60,970,000.00	1.57%

(四)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	253,397,000.00	6.52%
3	金融债券	50,035,000.00	1.29%
	其中:政策性金融债	50,035,000.00	1.29%
4	企业债券	8,685,015.40	0.22%
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	13,937,851.20	0.36%
7	其他(若有)	-	-
	合 计	326,054,866.60	8.40%

(五)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	0701094	07央票94	2,000,000	193,500,000.00	4.98%
2	070213	07国开13	500,000	50,035,000.00	1.29%
3	0801062	08央票62	500,000	49,910,000.00	1.29%
4	126016	08宝钢债	185,640	13,937,851.20	0.36%
5	0801044	08央票44	100,000	9,987,000.00	0.26%

(六) 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

(七) 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

序号	权证代码	权证名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例
1	580022	国电CWB1	998,203	3,807,146.24	0.10%
2	580024	宝钢CWB1	2,970,240	3,555,377.28	0.09%

(七)投资组合报告附注

1、本基金本期投资的前十名证券中,无报告期内发行主体被监管部门立案调查的,或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。

2、本基金投资的前十名股票中,没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、其他资产构成:

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	755,717.64
2	应收证券清算款	962,676,280.56
3	应收股利	541,929.63
4	应收利息	6,348,795.93
5	应收申购款	356,349.86
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
	合 计	970,679,073.62

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、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	000792	盐湖钾肥	80,447,391.60	2.07%	重大资产重组

六、开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	5,060,652,373.40
报告期期间基金总申购份额	453,640,794.28
报告期期间基金总赎回份额	201,072,802.75
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期期末基金份额总额	5,313,220,364.93

七、备查文件目录

(一)本基金备查文件目录

1、《中银收益混合型证券投资基金基金合同》

2、《中银收益混合型证券投资基金招募说明书》

3、《中银收益混合型证券投资基金托管协议》

4、中国证监会要求的其他文件

(二)存放地点

基金管理人和基金托管人的住所并登载于基金管理人网站www.bocim.com

(三)查阅方式

投资者在开放时间内至基金管理人或基金托管人住所免费查阅,也可登陆基金管理人网站www.bocim.com查阅

中银基金管理有限公司
二〇〇八年七月二十一日

易方达增强回报债券型证券投资基金

2008年第二季度报告

一、重要提示

本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。

本基金的托管人交通银行根据本基金合同的规定,已于2008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。

本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。

本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。

本报告期为2008年4月1日起至6月30日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1.基金简称:	
A类基金简称:	易增强回报A类
B类基金简称:	易增强回报B类
2.基金交易代码:	
A类基金份额代码	110017
B类基金份额代码	110018
3.基金运作方式:	契约型开放式
4.基金合同生效日:	2008年3月19日
5.报告期末基金份额总额:	2,556,117,338.84份
其中:A类基金份额总额:	2,097,470,963.97份
B类基金份额总额:	458,646,374.87份
6.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。
7.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。
8.业绩比较基准:	中债总指数(全价)
9.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的品种,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。
10.基金管理人:	易方达基金管理有限公司
11.基金托管人:	中国建设银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

1.主要财务指标(单位:元)

项目	A类	B类
1.本期利润	11,928,833.41	2,612,641.46
2.本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	18,895,208.33	4,132,001.11
3.加权平均基金份额本期利润	0.0052	0.0046
4.期末基金资产净值	2,109,192,730.47	460,695,152.15
5.期末基金份额净值	1.006	1.004

注: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、本报告期基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

(1)A类基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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3个月	0.50%	0.06%	-2.31%	0.12%	2.81%	-0.06%

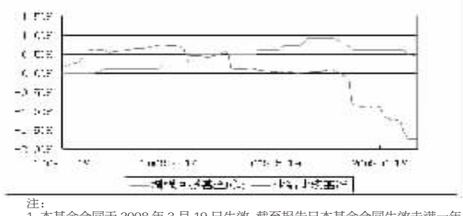
(2)B类基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

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3个月	0.30%	0.06%	-2.31%	0.12%	2.61%	-0.06%

3、自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况,并与同期业绩比较基准的变动的比较

(1)A类基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图(2008年3月19日至2008年6月30日)

(2)B类基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图(2008年3月19日至2008年6月30日)



注:

1、本基金合同于2008年3月19日生效,截至报告日本基金合同生效未满一年。

2、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。

本基金在基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定;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。

本报告期本基金尚在建仓期内。

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0.60%,同期业绩比较基准收益率为-1.72%;B类基金份额净值增长率为0.40%,同期业绩比较基准收益率为-1.72%。

四、基金管理人报告

1、基金经理介绍

钟鸣远先生,1975年生,经济学硕士,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。本报告期内任易方达基金管理有限公司固定收益部总经理助理、易方达增强回报债券型证券投资基金基金经理。

2、报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

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。

3、报告期内的业绩表现和投资策略

(1)行情回顾及运作分析

2008年二季度国内宏观经济温和减速,但债券市场在逐步收紧的资金面和重新抬头的通胀预期冲击下震荡走弱。季初,基于宏观经济回落的预期和较为宽松资金面的支持,债券市场平稳运行;但随着央行连续上调存款准备金率,银行体系超储率逐步下降,银行间市场回购利率开始抬升;进入6月份后,受央行大幅上调存款准备金率、国际原油价格屡创新高和发改委宣布上调国内油价、电价的影响,市场通胀预期重新抬头,债券收益率明显回升。

另一方面,今年以来严格的信贷管制导致越来越多的企业选择债务融资工具,实际贷款利率的上升和供给的增加都推动了公司债和企业债等信用产品收益率的上升,进而提高了市场整体的收益率水平。

本报告期内,本基金的配置品种以3年以内的央行票据和金融债券为主,保持较低的债券资产组合久期,并适当进行了交易所公司债和企业债的波段操作。此外,在严格控制仓位的前提下,本基金还通过正回购谨慎参与新股和新可转换债券的一级市场申购,以及可转换债券的二级市场波段操作。

(2)本基金业绩表现

本报告期末,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1.006元,本报告期份额净值增长率为0.50%,同期比较基准收益率为-2.31%;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1.004元,本报告期份额净值增长率为0.30%,同期业绩比较基准收益率为-2.31%。

(3)市场展望和投资策略

短期来看,随着CPI翘尾因素的下降、突发自然灾害的冲击逐步消失,以及从紧货币政策对国内总需求的较明显抑制,年内CPI逐步回落是大概率事件。但从中期来看,我国物价上涨的压力还比较大。考虑到全球能源和粮食价格的继续高涨,国内资源价格改革的逐步推进,国内通胀预期近期重新上升,对央行继续加息的担忧也重新冲击债券市场。此外,央行坚持从紧货币政策将导致未来一段时间银行体系的资金面仍然偏紧,也制约了债券市场收益率的下降空间。

但从另一方面看,随着全球经济的逐步回落,未来6-12个月国内经济下滑的趋势将更加明显,宏观基本面逐步向着有利于债券市场的方向转变。从绝对收益水平看,目前部分中短期限金融债的收益率已创出近十年来的最高水平,5年期AAA的最高信用等级公司债券收益率也到了6.5%以上的历史高位,我们认为,只要中国的通胀水平在未来1年内不再创出新高,市场收益率继续上升的空间相当有限,债券市场的投资机会逐步显现。

易方达增强回报基金下一阶段的投资将以流动性良好的金融债和央行票据为主,同时谨慎配置收益率较高且信用状况良好的公司债或企业债。在可转债投资方面,本基金将保持整体的低仓位并择机进行波段操作。

较高的通胀环境提高了债券市场的收益率,信用产品的扩容也给增强回报债券基金创造更好投资收益提供了机会。未来我们将在充分研究高等级债券、信用类债券、可转换债券、新股申购等各类品种的基础上,稳健投资,充分把握提高收益的机会,努力为基金持有人争取更为理想的投资成绩。

基金管理人始终将基金资产安全和基金收益稳定的重要性置于高收益的追求之上,坚持规范运作、审慎投资,勤勉尽责地为基金持有人谋求长期、稳定的回报。

五、投资组合报告

(一)本报告期末基金资产组合情况

项目名称	金额(元)	占基金资产总值比例
股票	14,643,910.34	0.57%
债券	2,409,498,684.86	93.33%
权证	3,051,200.00	0.12%
资产支持证券	-	-
银行存款和结算备付金合计	22,001,467.85	0.85%
应收证券清算款	5,238,634.76	0.20%
其他资产	127,189,735.56	4.93%
总计	2,581,623,633.37	100.00%

(二)本报告期末按行业分类的股票投资组合

行业类别	市值(元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	326,815.28	0.01%
B 采掘业	0.00	0.00%
C 制造业	10,389,407.44	0.40%
C0 食品、饮料	0.00	0.00%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	240,669.26	0.01%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	2,208,427.12	0.09%
C5 电子	1,113,831.40	0.04%
C6 金属、非金属	1,985,408.70	0.08%
C7 机械、设备、仪表	4,166,074.28	0.15%
C8 医药、生物制品	674,996.67	0.03%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	0.00	0.00%
G 信息技术业	1,010,529.45	0.04%
H 批发和零售贸易	2,264,469.10	0.09%
I 金融、保险业	0.00	0.00%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	169,267.32	0.01%
L 传播与文化产业	483,421.75	0.02%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	14,643,910.34	0.57%

(三)本报告期末按市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	市值(元)	占基金资产净值比例
1	002242	九阳股份	88,488	3,578,454.72	0.14%
2	002251	步步高	46,642	2,264,469.10	0.09%
3	002254	烟台氨纶	36,308	995,202.28	0.04%
4	002237	恒邦股份	21,890	896,833.30	0.03%
5	002233	塔牌集团	81,297	788,580.90	0.03%
6	002252	上海莱士	27,141	674,996.67	0.03%
7	002241	歌尔声学	24,635	661,203.40	0.03%
8	002230	科大讯飞	17,585	529,132.65	0.02%
9	002238	天威视讯	39,463	483,421.75	0.02%
10	002236	大华股份	12,573	452,628.00	0.02%

(四)本报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值(元)	占基金资产净值比例
1	国 债	380,268,096.10	14.80%
2	金融债	230,911,000.00	8.99%
3	央行票据	1,477,472,000.00	57.49%
4	企业债	257,358,315.19	10.01%
5	可转债	63,489,273.57	2.47%
	合 计	2,409,498,684.86	93.76%

(五)本报告期末按市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	债券名称	市值(元)	占基金资产净值比例
1	08央行票据35	449,550,000.00	17.49%
2	08央行票据46	240,200,000.00	9.35%
3	08央行票据47	239,664,000.00	9.33%
4	08央行票据41	199,760,000.00	7.77%
5	08央行票据62	119,784,000.00	4.66%

(六) 报告附注

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。

2、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。

3、基金的其他资产构成

名称	金额(元)
存出保证金	250,000.00
应收股利	-
应收利息	26,939,465.56
应收申购款	-
待摊费用	-
买入返售金融资产	100,000,270.00
其他应收款	-
合计	127,189,735.56

4、本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	市值(元)	占基金资产净值比例
1	125709	唐钢转债	16,439,964.33	0.64%

5、报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的所有权证明细

序号	权证代码	权证名称	数量(份)	市值(元)	占基金资产净值比例
1	580022	国电CWB1	800,000	3,051,200.00	0.12%

6、本报告期内获得的权证明细

权证代码	权证名称	数量	成本总额	投资类别
580022	国电CWB1	998,203	2,338,367.50	投资分离交易可转债附送

7、本报告期末持有资产支持证券的情况

本报告期末本基金未持有资产支持证券。

六、公平交易专项说明

1、公平交易制度的执行情况

公司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。

公司树立了研究导向的投资文化,强调投资应以研究作为依据,不断建立完善系统、科学的研究方法和流程,并认真地推行实施。

公司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,基金经理只能在既定的权限范围内、根据投资决策委员会的决议或指导意见进行投资操作,超出其权限范围的投资须报投资总监或投资决策委员会审批;同时,基金经理只能投资公司股票备选库中的股票,金额比例超出一定范围的还须是核心备选库中的股票,而股票备选库及核心备选库的建立维护主要由研究部负责,并需要经过投资研究联席会的集体讨论和表决通过,这样就可对基金经理形成相对的制约;此外,所有的投资指令必须通过集中交易室下达,集中交易室与投资部门相隔离,交易员要对投资指令的合规性、有效性及合理性进行独立审核,审核认为无效的可以拒绝执行,如发现任何异常交易还应及时反馈报告,由此形成对投资合规有效性的又一重把关;在此基础上,监察部还将通过对投资组合各项合规性指标的日常检查提示,以及对投资、研究、交易等全流程的独立的监察稽核,督促落实上述制度措施,促进投资运作的规范性。

与此同时,公司还特别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,启用投资交易系统中的公平交易模块,以确保公平对待各投资组合。

本报告期内,上述公平交易制度总体执行情况良好。

2、本基金与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

无

3、关于异常交易情况的说明

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。

七、开放式基金份额变动

单位:份

	A类	B类
报告期期初基金份额总额	2,376,350,929.38	620,831,151.48
报告期期间基金总申购份额	-	-
报告期期间基金总赎回份额	278,879,965.41	162,184,776.61
报告期期末基金份额总额	2,097,470,963.97	458,646,374.87

八、备查文件目录

1、中国证监会核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、《易方达增强回报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和营业执照;

6、基金托管人业务资格批件和营业执照。

存放地点:基金管理人或基金托管人处

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
2008年7月21日

易方达50指数证券投资基金

2008年第二季度报告

**