

易方达裕丰回报债券型证券投资基金

2014 年第 4 季度报告

2014 年 12 月 31 日

基金管理人：易方达基金管理有限公司

基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一五年一月二十日

§ 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 年 1 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 2014 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达裕丰回报债券
基金主代码	000171
交易代码	000171
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 8 月 23 日
报告期末基金份额总额	874,494,111.04 份
投资目标	本基金主要投资于债券资产，严格管理权益类品种的投资比例，在控制基金资产净值波动的基础上，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金密切关注宏观经济走势，深入分析货币和财政政策、国家产业政策以及资本市场资金环境、证券市场走势等，综合考量各类资产的市场容量、市场流动性和风险收益特征等因素，在债券、股票和

	银行存款等资产类别之间进行动态配置，确定资产的最优配置比例。债券投资方面，本基金主要通过久期配置、类属配置、期限结构配置和个券选择四个层次进行投资管理；股票投资部分，主要采取“自下而上”的投资策略，精选高成长性的优势企业进行投资。
业绩比较基准	同期中国人民银行公布的三年期银行定期整存整取存款利率（税后）+1.5%
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	上海浦东发展银行股份有限公司

§ 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
	(2014 年 10 月 1 日-2014 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	50,641,252.15
2.本期利润	54,080,992.20
3.加权平均基金份额本期利润	0.0633
4.期末基金资产净值	1,027,002,251.89
5.期末基金份额净值	1.174

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。

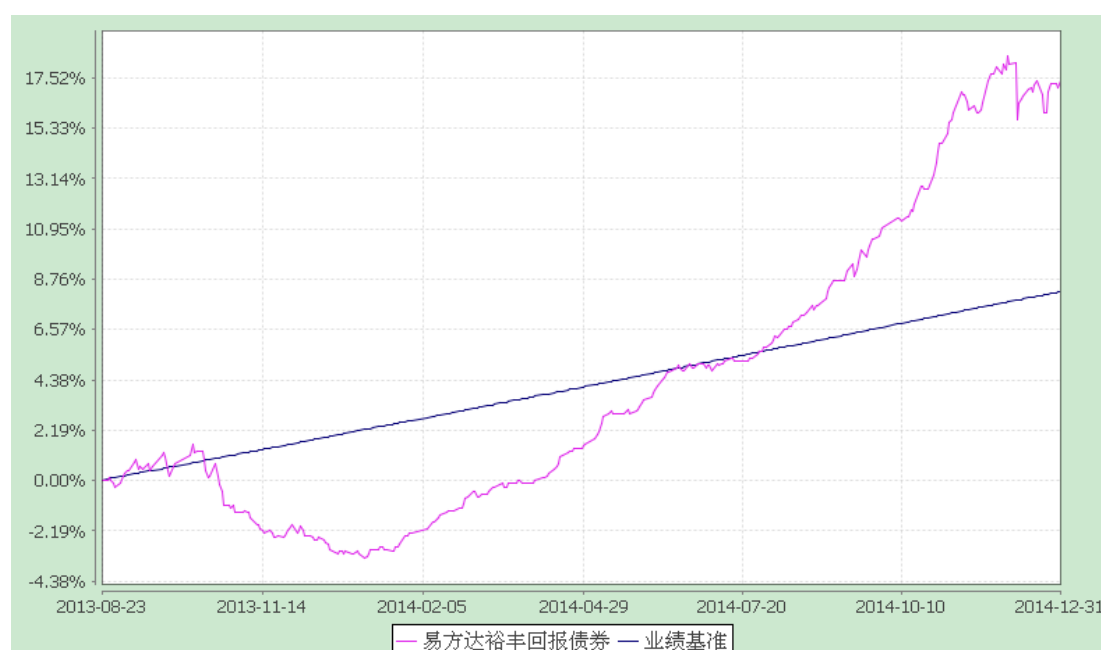
3.2 基金净值表现

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	5.77%	0.41%	1.45%	0.02%	4.32%	0.39%

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

易方达裕丰回报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 8 月 23 日至 2014 年 12 月 31 日)



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，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同（第十二部分二、投资范围和四、投资限制）的有关约定。

2.自基金合同生效至报告期末，基金份额净值增长率为 17.40%，同期业绩比

较基准收益率为 8.21%。

§ 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	2014-01-09	-	7 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”和“离任日期”分别为公告确定的聘任日期和解聘日期。

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 3 次，其中 2 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间因投资策略不同而发生的反向交易，该次交易基金经理已提供决策依据，并履行了审批程序。

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

2014 年四季度，宏观经济总体依然疲弱，中上游通缩的状况进一步恶化。10 月份投资明显走强，但工业、价格和融资数据指向经济仍然较差。随着经济的下行，消费端的通胀压力迅速下降，非食品 CPI 的环比已经接近 0 的水平。信贷融资持续萎靡不振，内生性融资恶化严重。11 月经济继续下滑，虽然有 APEC 的影响，但是经济仍然明显较弱，主要是投资的强劲没有得到延续，尤其是基建投资在 11 月出现大幅的回落。随着经济的持续下行，中上游产品价格的下跌速度甚至有所加快，季度环比跌幅已经超过 09 年以来的最低点。11 月信贷规模虽有所恢复，但结构上仍以票据为主，而表外融资数据仍然较弱，整体融资需求依然疲弱。

四季度债券市场波动较大。首先是四季度伊始，经济持续走弱，央行先后通过进一步下调公开市场回购利率和对股份制银行 SLF 操作投放基础货币，价格和数量手段并用的方式释放宽松信号，随后又在 11 月下旬意外降息。在宽松的货币政策主导下，债券收益率快速下行，其中 10 年金融债收益率向下突破 3.8%，新发城投债收益率向下突破 5.0%。但进入 12 月份市场情绪迅速逆转，收益率快速掉头向上。首先在年末季节性因素叠加天量新股双重影响下资金面异常紧张，回购利率显著抬升。其次，股票市场在降息后的惊人表现导致资金持续流出债券市场。最后，中证登公布了企业债质押新规，大幅提高了入库标准，机构去杠杆集中抛售进一步推高了债券收益率，其中 10 年金融债曾一度抬升至 4.8% 附近，

城投债一度抬升至 7% 以上。不过由于宏观经济仍然难言乐观，在各种负面因素叠加影响逐渐消除后，债券收益率从高点有所回落。

操作上，四季度基金总体保持了较高的杠杆水平。纯债方面，四季度伊始基金保持了较高的信用债仓位和较长的久期，较好的获得了收益率曲线快速下行带来的资本利得收益。12 月份债券市场反转时信用债仓位和久期已经有所降低，虽然市场波动较大，组合净值也出现一定调整，但幅度不大。权益方面，四季度基金整体仓位变化不大，但根据市场情况进行了调仓，也为基金净值带来一定的正贡献。

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 1.174 元，本报告期份额净值增长率为 5.77% ，同期业绩比较基准收益率为 1.45% 。

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 2015 年一季度，私人部门内生动力和融资需求的恢复与否是经济增长的关键。目前从工业、投资、价格等各项数据指向看，经济总体依然疲弱，下行压力依然较大。对债券市场而言，首先，政策手段的不确定性在上升。货币政策方面，2014 年央行经过各种量、价手段的引导显著降低了债券市场收益率，但在社会融资中占绝对比重的贷款利率却未见明显下行，尤其是降息催生了股票市场的快速上涨并吸引了大量资金，对解决实体经济融资难、融资贵问题的效果可能需要更长时间的观察。虽然目前经济和物价状况不支持紧货币的政策，但央行作出像 2014 年那样主导引导货币市场利率下行举动的难度在加大，货币政策是否从宽货币转向宽信用仍需要观察。财政政策方面，虽然财政支出总量上可能较难超预期，但投放节奏的调整可能在短期内影响经济运行、市场预期及债券市场的表现。其次，经济运行的不确定性在加大。自去年四季度各项政策出台后，房地产销售有了较为明显的改善，后续各项政策是否继续松绑及未来销量能否持续，能否有效传导至房地产投资仍具有较大的不确定性。此外经济本身过剩产能的去化和新兴产业的转型升级对经济运行此消彼长的影响仍难见分晓。最后，新股发行节奏的加快使得资金整体的波动在加大。未来新股发行提速较为确定，但数量和节奏仍无法预期，对资金面的影响将持续存在。对权益市场而言，2015 年是全面深化改革的关键之年，有效把握主题投资机会对提升业绩至关重要，但

防范企业盈利恶化和债务引发信用事件的风险同样需要关注。

基于以上考虑，未来本基金在杠杆和久期上都不会进行极端配置，保持相对中性的水平以便于在形势进一步明朗后进行进一步操作。持仓信用债以资质较好的城投债和中高等级产业债为主，降低基金的信用风险暴露，获取相对确定的持有期回报为主。利率债和权益把握好波段操作的机会。同时保持较高的组合流动性，在经济和政策动向发生变化时根据市场情况及时调仓，力争以较为理想的投资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	79,185,596.18	4.22
	其中：股票	79,185,596.18	4.22
2	固定收益投资	1,717,650,947.66	91.50
	其中：债券	1,717,650,947.66	91.50
	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	37,421,865.18	1.99
7	其他资产	43,018,463.14	2.29
8	合计	1,877,276,872.16	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	64,808,276.93	6.31
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,302,912.50	0.61
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	8,065,134.00	0.79
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	9,272.75	0.00
	合计	79,185,596.18	7.71

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	002510	天汽模	2,029,507	17,879,956.67	1.74
2	002509	天广消防	1,072,632	16,035,848.40	1.56
3	002179	中航光电	474,366	11,138,113.68	1.08
4	002009	天奇股份	658,152	10,727,877.60	1.04
5	600037	歌华有线	556,600	8,065,134.00	0.79
6	000669	金鸿能源	214,750	6,302,912.50	0.61
7	603766	隆鑫通用	325,324	4,372,354.56	0.43

8	600872	中炬高新	295,665	3,069,002.70	0.30
9	002101	广东鸿图	99,696	1,580,181.60	0.15
10	600624	复旦复华	725	9,272.75	0.00

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	60,042,000.00	5.85
	其中：政策性金融债	60,042,000.00	5.85
4	企业债券	1,372,180,325.30	133.61
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	231,142,000.00	22.51
7	可转债	54,286,622.36	5.29
8	其他	-	-
9	合计	1,717,650,947.66	167.25

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	140218	14 国开 18	600,000	60,042,000.00	5.85
2	124429	13 亭公投	509,270	55,286,351.20	5.38
3	124851	14 梧东泰	500,000	51,500,000.00	5.01
4	124209	13 三门峡	500,000	50,500,000.00	4.92
5	1182324	11 河钢 MTN3	500,000	49,585,000.00	4.83

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	157,135.39
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	40,692,874.50
5	应收申购款	2,168,453.25
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	43,018,463.14

5.11.4 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	公允价值（元）	占基金资产 净值比例 （%）
1	110020	南山转债	13,974,961.00	1.36
2	128005	齐翔转债	1,974,764.56	0.19

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	002509	天广消防	16,035,848.40	1.56	重大事项 停牌
2	002009	天奇股份	10,727,877.60	1.04	重大事项 停牌

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	711,614,107.84
报告期基金总申购份额	211,599,100.03
减：报告期基金总赎回份额	48,719,096.83
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	874,494,111.04

§ 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裕丰回报债券型证券投资基金募集的文件；
- 2.《易方达裕丰回报债券型证券投资基金基金合同》；
- 3.《易方达裕丰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、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

二〇一五年一月二十日