

易方达裕丰回报债券型证券投资基金

2015 年第 1 季度报告

2015 年 3 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：二〇一五年四月二十二日

§ 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 4 月 17 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 1 月 1 日起至 3 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	1,530,681,636.34 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 (2015 年 1 月 1 日-2015 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	33,653,735.47
2.本期利润	98,333,328.36
3.加权平均基金份额本期利润	0.0945
4.期末基金资产净值	1,939,203,977.21
5.期末基金份额净值	1.267

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。

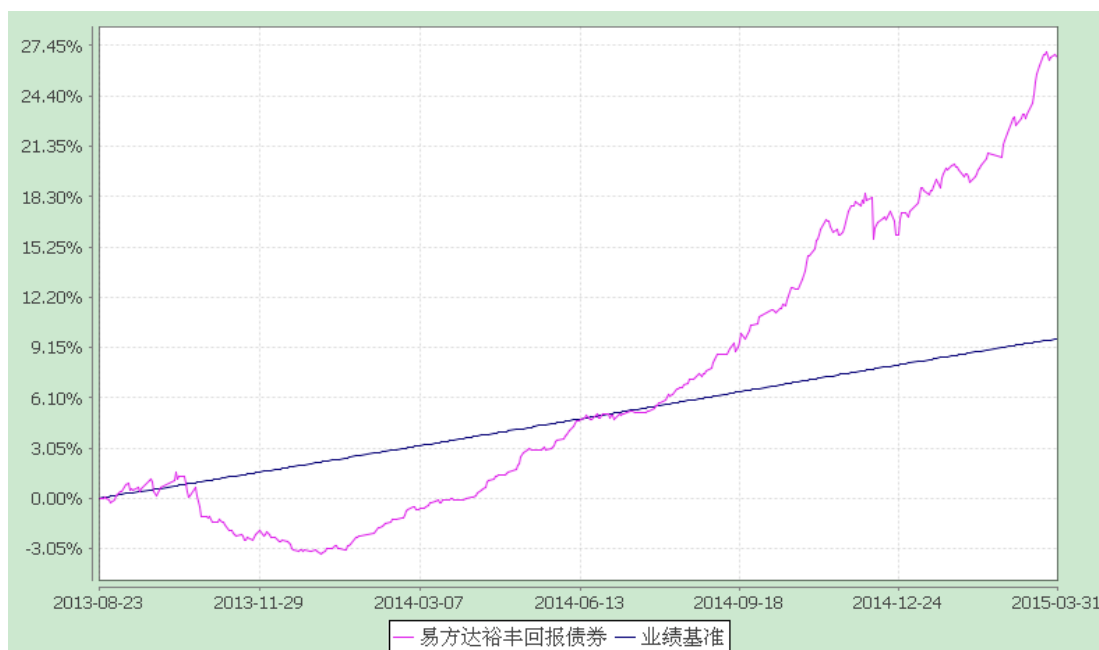
3.2 基金净值表现

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	7.92%	0.27%	1.36%	0.02%	6.56%	0.25%

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 2015 年 3 月 31 日)



注：自基金合同生效至报告期末，基金份额净值增长率为 26.70%，同期业绩比较基准收益率为 9.69%。

§ 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、固定收益基金投资部总经理	2014-01-09	-	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”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 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。

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

一季度债券市场总体经历了先上涨后下跌的过程。年初随着市场对基本面和通缩风险的担忧不断加剧，央行先后通过再贷款、MLF 续作、降准、降息等货币政策手段托底经济，加上两融监管加强，股市弱势调整，市场风险偏好有所下降，债券市场经历了慢牛行情，债券收益率向下突破去年 11 月低点。进入 3 月份以后，债券市场经历了一波较为快速的调整行情，导致调整的原因主要有以下几点：

首先，基本面方面，金融数据从去年 11 月开始，连续 4 个月好转，尤其是 3 月份公布的 2 月信贷数据大幅超预期；财政支出 2 月开始加快，基建加码，经济有企稳迹象，下行风险有所缓解，部分投资者开始修正对 1、2 月份过度悲观的经济预期。其次，资金面方面，虽然央行年初以来已经连续降准、降息，但由于人民币贬值压力外汇持续流出、加上降息和利率市场化的共振，银行存款加速流失，银行间回购利率持续维持高位。再次，地方政府巨量债务置换，采用市场化方式发行，供给冲击对利率债和高等级信用债的负面影响较大，配置户投资热情明显降低，一级招标收益持续高于二级，带动收益率节节推高。最后，3 月份股市的强势上涨，导致股债大类资产之间的切换较为明显，债券缺乏增量资金推动。经过 3 月较快的调整，债券市场目前有所企稳，不过市场情绪仍较谨慎，等待基本面和政策面进一步的方向指引。

本基金 1、2 月份保持了较高的信用债仓位，获得了较高的静态收益和收益率下行过程中的资本利得收益。3 月份后，信用债仓位降低，市场快速调整过程中组合净值保持了相对稳定的增长。权益方面，一季度转债随着逐步卖出和赎回转股，仓位逐步降低，同时股票仓位逐步提高。一季度基金净值主要由股票和信用债贡献。股票为组合带来较大的正贡献，同时由于股票市场波动较大，一季度

基金净值波动有所加大。

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 1.267 元，本报告期份额净值增长率为 7.92%，同期业绩比较基准收益率为 1.36%。

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，经济内生性需求仍较差，后续将持续关注财政支出力度加大、宽信用持续力度和时间、房地产政策后续效果对经济的短期影响。政策面方面，央行在一季度先后降准降息，又在 3 月份两次下调公开市场利率引导银行间回购利率下行，政策宽松的方向仍较为确定。资金面方面，3 月中下旬以来随着人民币贬值压力的缓解和央行的公开引导，资金面较 2 月份明显缓解，银行间 7 天回购利率回落至 3.50% 附近，债券市场长短倒挂的情况得到缓解。政策面和资金面的走势对债市仍有支撑。不确定性因素在于，政府的上述调控手段能否使得经济在短期内出现企稳回升。另外，股市和新股将对债市构成持续的压制和分流。从债券品种来看，巨量的地方政府债务置换造成的利率债供给增加是确定的，但是央行是否会有针对性的进行货币政策的干预以及干预的时点和方式仍是不确定的，这一问题清晰之前，都将对利率债的表现构成压制，但随着前期市场对供给因素的快速反应，利率债收益率上行幅度较大，预计后续的负面冲击将有所弱化。信用债方面，中高等级产业债与利率债走势相关性较高，预计将跟随利率债波动而波动。城投债品种在地方政府债务置换中系统性风险将大大降低，同时具有较高的票息，未来稀缺性也将逐渐体现，在债券品种中性价比较优。权益方面，转债转股溢价率维持高位，性价比不及股票。股市结构性和主题性行情和机会值得持续关注，但股市高位运行中波动也会加大。

基于以上考虑，未来本基金信用债配置仍将以城投债为主，该类属品种信用风险较低，同时票息较高，以获取持有期收益；利率债谨慎参与波段操作。权益持仓仍将以股票为主，转债仍将维持低配。

§ 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	364,977,039.21	13.38
	其中：股票	364,977,039.21	13.38
2	固定收益投资	2,228,252,904.06	81.71
	其中：债券	2,228,252,904.06	81.71
	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	67,311,222.51	2.47
7	其他资产	66,526,903.48	2.44
8	合计	2,727,068,069.26	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	15,730,843.04	0.81
B	采矿业	-	-
C	制造业	237,510,663.68	12.25
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	21,034,504.51	1.08
E	建筑业	22,987,524.00	1.19
F	批发和零售业	36,686,227.44	1.89
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	14,933,578.00	0.77
J	金融业	90,600.00	0.00

K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	16,003,098.54	0.83
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	-	-
	合计	364,977,039.21	18.82

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	25,084,706.52	1.29
2	002509	天广消防	1,072,632	20,809,060.80	1.07
3	000550	江铃汽车	467,800	20,106,044.00	1.04
4	000800	一汽轿车	1,025,500	20,099,800.00	1.04
5	600682	南京新百	638,400	18,756,192.00	0.97
6	600058	五矿发展	881,516	17,930,035.44	0.92
7	002375	亚厦股份	520,800	15,884,400.00	0.82
8	002086	东方海洋	966,268	15,730,843.04	0.81
9	002179	中航光电	474,366	15,488,049.90	0.80
10	600875	东方电气	698,737	15,141,630.79	0.78

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	164,374,000.00	8.48
	其中：政策性金融债	164,374,000.00	8.48
4	企业债券	1,847,584,861.86	95.28
5	企业短期融资券	-	-

6	中期票据	192,389,000.00	9.92
7	可转债	23,905,042.20	1.23
8	其他	-	-
9	合计	2,228,252,904.06	114.91

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	140222	14 国开 22	1,000,000	104,350,000.00	5.38
2	1180032	11 鹰投债	600,000	61,938,000.00	3.19
3	124429	13 亭公投	559,270	60,468,272.40	3.12
4	140218	14 国开 18	600,000	60,024,000.00	3.10
5	1280287	12 郴州债	500,000	51,825,000.00	2.67

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	176,914.94
2	应收证券清算款	4,935,911.30
3	应收股利	-
4	应收利息	61,069,647.13
5	应收申购款	344,430.11
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	66,526,903.48

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	128005	齐翔转债	2,273,715.80	0.12
2	110028	冠城转债	1,539,372.90	0.08
3	128007	通鼎转债	1,287,492.00	0.07
4	128008	齐峰转债	629,174.80	0.03
5	113007	吉视转债	595,765.70	0.03

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	20,809,060.80	1.07	重大事项 停牌
2	002086	东方海洋	15,730,843.04	0.81	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	874,494,111.04
-------------	----------------

报告期基金总申购份额	707,462,869.63
减：报告期基金总赎回份额	51,275,344.33
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	1,530,681,636.34

§ 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

二〇一五年四月二十二日