

易方达裕惠回报定期开放式混合型发起式证券投资基金

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：兴业银行股份有限公司

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。

基金托管人兴业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	易方达裕惠定开混合发起式
基金主代码	000436
交易代码	000436
基金运作方式	契约型开放式
转型后基金合同生效日	2014 年 8 月 18 日
报告期末基金份额总额	1,975,097,868.01 份
投资目标	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	本基金在封闭期与开放期将采取不同的投资策略，力争为基金持有人提供持续稳定的高于业绩比较基准的收益，实现基金资产的长期增值。 封闭期内，在遵循债券组合久期与封闭期适当匹配的基础上，本基金通过对宏观经济变量和宏观经济

	政策的分析,预测未来的市场利率、信用利差水平、利率期限结构的变化,并据此对债券组合进行调整,力争提高债券组合的总投资收益。 开放期内,本基金为保持较高的组合整体收益水平,在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下,逐步提升组合杠杆比例,将更多资产配置与债券资产上,降低存款配置比例,组合还将在整体资产中保持适度比例流动性高的投资品种,以提升组合的流动性。
业绩比较基准	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)+1.75%
风险收益特征	本基金为混合型基金,基金整体的长期平均风险和预期收益率理论上低于股票型基金、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	兴业银行股份有限公司

§ 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	278,002,128.64
2.本期利润	209,556,437.95
3.加权平均基金份额本期利润	0.1062
4.期末基金资产净值	2,626,228,531.65
5.期末基金份额净值	1.330

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

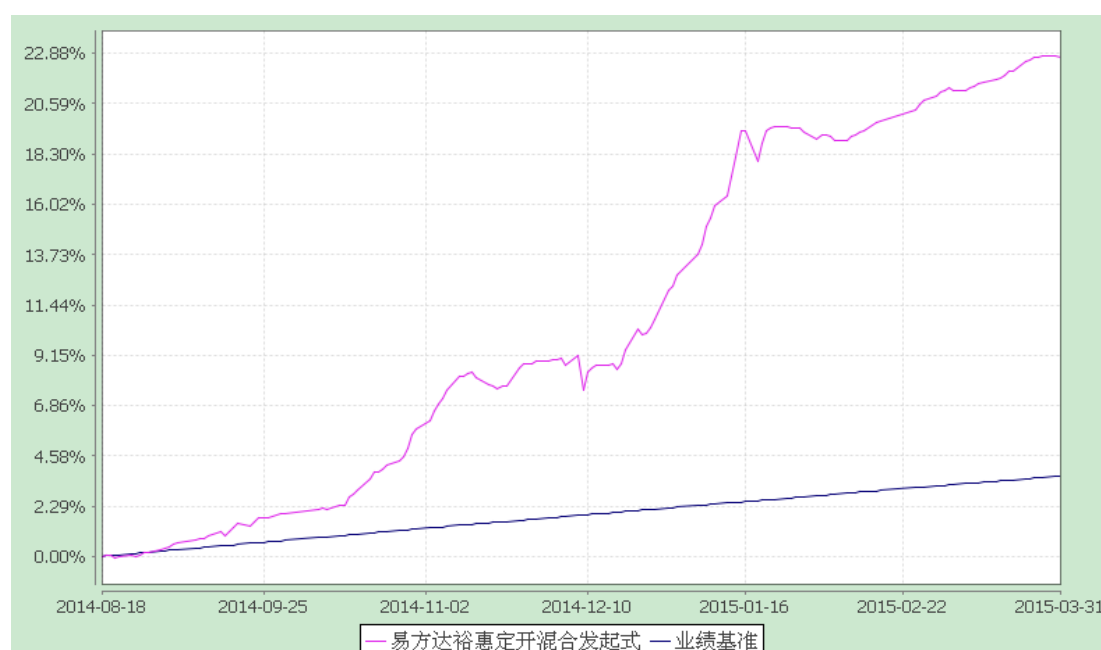
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	8.75%	0.32%	1.42%	0.02%	7.33%	0.30%

3.2.2 自基金转型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

易方达裕惠回报定期开放式混合型发起式证券投资基金
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

（2014 年 8 月 18 日至 2015 年 3 月 31 日）



注：1.本基金转型日期为 2014 年 8 月 18 日，截至报告期末，本基金转型后

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,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(第十一部分二、投资范围,三、投资策略和四、投资限制)的有关约定。

3.自基金转型至报告期末,基金份额净值增长率为 22.69%,同期业绩比较基准收益率为 3.65%。

§ 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		
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、易方达永旭添利定期开放债券型证券投资基金的基金经理(自 2013 年 4 月 22 日至 2015 年 3 月 13 日)、易方达信用债债券型证券投资基金的基金经理(自 2013 年 4 月 22 日至 2015 年 3 月 13 日)、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(自 2013 年 7 月 30 日至 2015 年 3 月 13 日)、易方达纯债债券型证券投资基金的基金经理、固定收益研究部总经理	2013-12-17	-	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、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、固定收益研究部负责人、固定收益总部总经理助理。

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 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

2015 年一季度基本面数据延续弱势，虽然 12 月份的工业数据略高于市场预期，但 1-2 月份同比再次大幅下跌至 6.8%，显示出经济依然处于走弱的趋势上。物价走势则较为平稳，12 月、1 月略有走低，2 月份略高于市场预期。不过从政策面的态度来看，2015 年以来信贷、社融、财政支出等数据显示政府层面放松

的力度正在加大。

一季度债券市场呈现慢牛快熊的走势。10 年期金融债收益率在前期降息、降准政策的刺激下，从 12 月底 4.1% 偏高水平持续下行，至春节前最低下行至 3.62%。春节后，由于资金面的持续紧张，市场情绪有所反转，收益率小幅回调至次低点 3.8% 的水平。随后在 3 月中旬受地方政府债务置换的供给预期影响，收益率快速上行，最高至 4.3% 的高位。截至 3 月底，收益率基本回到 12 月底的水平。

操作上，一季度基金逐渐降低了杠杆水平。纯债方面，一季度伊始基金保持了较高的信用债仓位和较长的久期，在 1 月份随着收益率的下行逐渐减持信用债仓位和缩短久期，较好的获得了收益率曲线快速下行带来的资本利得收益。3 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，一季度本基金积极参与新股认购，权益部分为组合带来较大正贡献的同时也使得组合整体上保持了较为稳定的净值增长。

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 1.330 元，本报告期份额净值增长率为 8.75%，同期业绩比较基准收益率为 1.42%。

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。

短期的不确定因素来自近期政策面稳增长的意愿较为强烈。虽然我们认为在经济转型升级的过程中，通过稳增长的手段拉动经济仅仅会发生在托底的阶段，不可能依靠该方法实现经济的持续回升，但是我们不排除短期刺激带来的经济阶段性回暖，这种回暖在目前市场普遍对经济基本面预期比较差的环境下，可能对债券市场造成比较大的打击。

另一个负面因素在于“地方政府债务置换”带来的无风险利率债券的供给大幅增加。我们认为从社会整体的风险供给和需求来说，供给层面出现巨大的结构性变化，但需求方没有变动，那么在债券市场整体供需关系没有变化的情况下，

最终应该能看到信用利差的缩小，这一点是相对确定的。但中枢利率水平的变动，可能最终还要看经济基本面的走势以及政府层面是否采取一定程度的对冲。我们认为最终的影响更多可能还是来自心理层面的供给恶化预期。

比较好的方面是目前的估值调整已经相对充分，央行对待银行间利率水平的态度似乎也正在好转，如果没有经济数据的变化，我们认为目前的点位已经可以逐步介入进行波段性的操作。但我们更加担心的是经过政策面的短期刺激，基本面是否会出现 1-2 个月的回暖。目前从微观数据来看，尚看不到这一点，但如果政策面刺激的态度较为坚决，可能在不远的将来会看到数据的变化，我们会持续跟踪这一点，并基于此进行利率债的波段操作。

信用风险方面，在利率市场化进一步推进的环境下，“刚兑”打破的风险依然在增加，只是时点不确定。从估值来看，经过风险偏好溢价的大幅下降，目前的利差水平已经处于性价比非常低的位置，对产业类的中低等级品种，尤其是交易所的品种，保持低的风险敞口是较好的配置策略。

城投类品种，在债务置换的大背景下，我们认为其发生信用违约风险的可能性大幅降低，其本质上不应该受到信用风险溢价的影响，而更多受到流动性风险溢价的影响，即更大可能跟随利率债而波动。不过考虑到城投品种波段操作的难度较大，且更大程度上受益于地方政府债务置换的影响，而该品种目前利差缩窄并不明显，尚具备非常好的配置价值。

基于以上考虑，未来本基金将本着稳健操作的思路根据市场情况进行调仓，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。利率债和权益主要根据市场变化情况进行波段操作。同时基金将积极参与新股认购，提升组合的收益率。未来组合将保持较高的流动性，在经济和政策动向发生变化时根据市场情况及时调整，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	63,635,858.83	1.92
	其中：股票	63,635,858.83	1.92
2	固定收益投资	2,973,786,460.55	89.90
	其中：债券	2,973,786,460.55	89.90
	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	125,000,000.00	3.78
	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	60,108,428.85	1.82
7	其他资产	85,498,863.72	2.58
8	合计	3,308,029,611.95	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	11,344,965.03	0.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,163,494.25	0.08
E	建筑业	32,150,390.00	1.22
F	批发和零售业	6,317,672.90	0.24
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	-	-
J	金融业	11,659,336.65	0.44
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	-	-
	合计	63,635,858.83	2.42

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	002375	亚厦股份	949,980	28,974,390.00	1.10
2	600958	东方证券	514,761	11,659,336.65	0.44
3	603368	柳州医药	107,261	6,317,672.90	0.24
4	002271	东方雨虹	109,977	4,661,925.03	0.18
5	600496	精工钢构	200,000	3,176,000.00	0.12
6	600887	伊利股份	100,000	3,085,000.00	0.12
7	600481	双良节能	200,000	2,182,000.00	0.08
8	600795	国电电力	497,355	2,163,494.25	0.08
9	000729	燕京啤酒	150,000	1,377,000.00	0.05
10	300433	蓝思科技	500	39,040.00	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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	2,785,901,744.07	106.08
5	企业短期融资券	-	-

6	中期票据	154,798,000.00	5.89
7	可转债	33,086,716.48	1.26
8	其他	-	-
9	合计	2,973,786,460.55	113.23

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	122658	12 盘锦债	599,890	61,908,648.00	2.36
2	124004	12 盐城南	590,010	60,110,218.80	2.29
3	124048	12 平国资	570,000	58,521,900.00	2.23
4	124483	09 渝地产	550,000	57,299,000.00	2.18
5	124558	14 宏桥 01	500,000	55,525,000.00	2.11

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	290,578.65
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	85,208,285.07
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	85,498,863.72

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	125089	深机转债	7,363,441.78	0.28
2	113007	吉视转债	2,178,036.20	0.08
3	128006	长青转债	2,115,820.20	0.08
4	128007	通鼎转债	1,378,862.40	0.05
5	128008	齐峰转债	629,174.80	0.02

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	603368	柳州医药	6,317,672.90	0.24	老股转让 流通受限
2	600481	双良节能	2,182,000.00	0.08	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	1,971,000,991.50
-------------	------------------

报告期基金总申购份额	4,307,279.19
减：报告期基金总赎回份额	210,402.68
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	1,975,097,868.01

§ 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	9,149,130.83
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	9,149,130.83
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.46

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	9,149,130.83	0.4632%	9,149,130.83	0.4632%	不少于 3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	9,149,130.83	0.4632%	9,149,130.83	0.4632%	-

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1.中国证监会注册易方达裕惠回报债券型证券投资基金募集的文件；
- 2.《易方达裕惠回报定期开放式混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3.《易方达裕惠回报定期开放式混合型发起式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。

9.2 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。

9.3 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