

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 3 季度报告

2015 年 9 月 30 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：二〇一五年十月二十四日

§ 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 10 月 21 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 7 月 1 日起至 9 月 30 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
基金合同生效日	2014 年 8 月 18 日
报告期末基金份额总额	1,979,868,074.12 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

	<p>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。</p> <p>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。</p>
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 7 月 1 日-2015 年 9 月 30 日)
1. 本期已实现收益	126,499,653.30
2. 本期利润	123,445,069.94
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0625
4. 期末基金资产净值	2,938,756,522.80
5. 期末基金份额净值	1.484

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

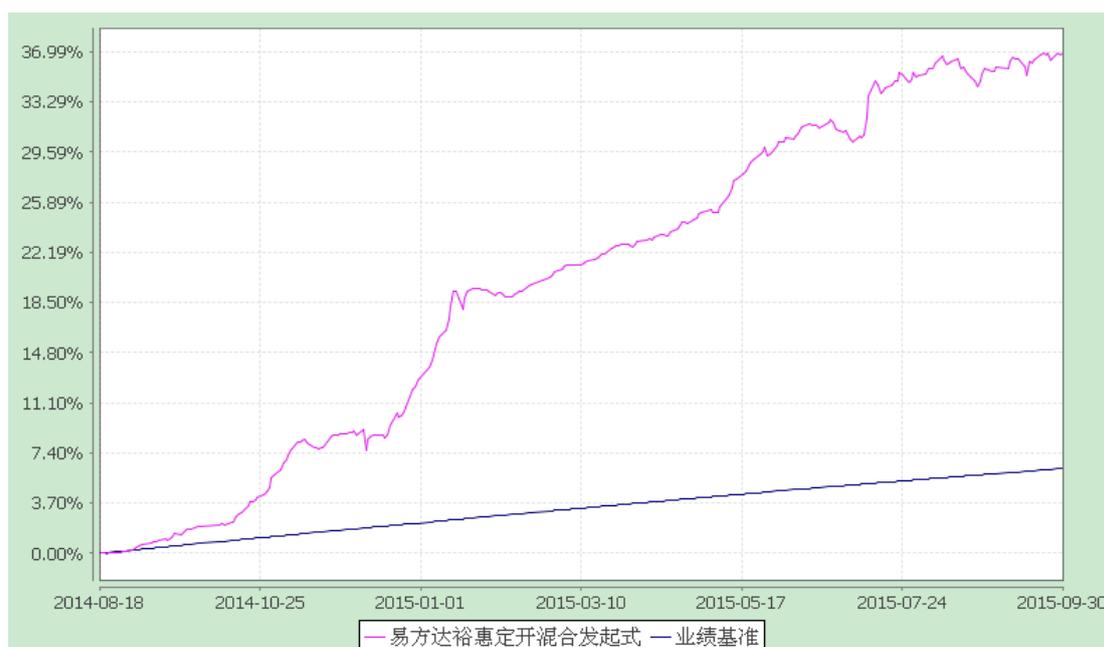
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	4.36%	0.34%	1.25%	0.01%	3.11%	0.33%

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 9 月 30 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（第十一部分二、投资范围，三、投资策略和四、投资限制）的有关约定。

2.自基金转型至报告期末，基金份额净值增长率为 36.90%，同期业绩比较基准收益率为 6.26%。

§ 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、易方达信用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、固定收益研究部负责人、固定收益总部总经理助理、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、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、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、易方达纯债债券型证券投资基金的基金经理。

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 2 次，其中 1 次为指数及量化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

2015 年三季度基本面未能维持第二季度的复苏趋势，增长数据出现明显下滑，结构上零售和投资数据均在 7 月份出现更为显著的下滑，8 月份则在低位企稳，但力度仍然较弱。通胀方面，消费端在食品价格的影响下有所走高，但非食品物

价保持稳定，中上游价格的通缩压力进一步加剧，反映内需依然疲弱。金融数据依然表现较好，结构上居民的中长期贷款增长较好，显示贷款需求更多是房地产销售的驱动，而企业的投资需求依然疲弱；地方政府债务置换增加了大量的融资，但是从目前来看这部分资金受制于地方政府投资的积极性，运用效率并不高。财政方面，支出幅度依然较大，但对经济的拉动作用收效甚微。整体而言，虽然逆周期调控政策在逐步加码，但是三季度实体经济的预期却呈现进一步恶化的态势。

市场方面，三季度债券市场在基本面数据持续走弱的推动下，收益率曲线呈现缓慢的平坦化下行，这种平坦化的趋势在 8 月份之后表现的更加明显，体现为 10 年端继续下行，但 1 年期开始上行，3-5 年基本走平。整体看 5-10 年金融债下行 30-40BP，3 年下行 20BP 附近，1 年期品种基本走平。信用债方面，中短端品种的级别利差收窄较为明显，城投品种类属利差收窄 15-20BP，交易所高收益品种下行幅度达到 100BP 以上，显示出市场对静态收益的追逐。由于资金价格的稳定预期不断上升，市场主体加杠杆的动力增强。三季度股票市场继续震荡下行，急速下跌的行情在 7 月份有所企稳，但 8 月中旬伴随场外配资的清理，市场再次出现一波挤压式下跌，幅度接近 30%。至 9 月份估值和杠杆逐步调整至合理水平后，市场进入横盘震荡的走势。

操作方面，三季度 IPO 暂停后，本基金主要利用少量仓位积极把握权益市场的超跌反弹机会，分别在 7 月初和 8 月底进行了波段操作并及时获利了结，在成功获取波段操作收益的同时避免了 8 月中旬的再次下跌。债券方面，基于对经济基本面中期偏悲观的判断，并认为宽松财政货币政策对经济的正面影响时点不确定、对收益率向上的影响幅度有限，因此组合维持了中性偏长的有效久期。基于对资金面维持中性宽松的基本判断，在组合允许的范围内尽量提高了组合杠杆水平，提高城投债仓位，保持对产业债券信用风险的谨慎。该操作较好地实现了三季度收益率平坦化下行、流动性溢价收窄、城投类属利差收窄带来的超额收益。

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 1.484 元，本报告期份额净值增长率为 4.36%，同期业绩比较基准收益率为 1.25%。

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。

短期市场仍然在经济内生性增长下行压力加大与逆周期调控政策不断加码之间博弈，难以作出方向性抉择。从 7、8 月份的经济数据来看，本轮的政策调控效果并不显著。我们认为其中核心原因在于此轮调控目标并非简单的熨平周期而是兼顾了改革目标，因此在政策选择时难免有所顾忌，且地方政府在政策执行中也因各种原因使得政策效果大打折扣，未来这一博弈结果的抉择取决于政策调控效果最终结果如何。考虑到中央在结构转型大方向上的坚持，未来政策的对冲效果难以有本质上的好转。我们认为随着政策力度的逐步加强，经济增速阶段性的回升可能仍然能看到，但持续性和影响的幅度有限，且时点上无法确定。基于我们对基本面中期偏弱的判断，组合维持中性偏长的有效久期但保留一定的仓位进行波段操作即可。

信用债方面，我们认为推动本轮级别利差收窄的一个重要原因在于 IPO、股票等高收益资产的缺失，未来这一情况发生边际上的变化可能使得该类资产利差出现波动。但基于中期对基本面的判断，我们认为对于流动性溢价为主导因素的信用资产，考虑到其长期供给的稀缺性，配置价值依然较强，短期波动带来的风险不大。但对于信用风险溢价为主导因素的信用资产，目前的估值水平过高，未来随着利率市场化推动刚性兑付打破、信用风险定价重估，这一利差水平将会回归到一个正常的状态，上行的风险较高。

流动性方面，虽然资金在三季度以来没有出现进一步的宽松，但是央行在面临外汇波动时依然将 7 天回购利率稳定在 2.5% 附近，且实际银行间资金面未有明显抽紧，显示政策上维持资金面稳定的目的也较为明确，对资金面的控制力在增强，且政策目标利率的权威性也得到有效提升。这一点使得组合维持一个偏高杠杆的策略依然有效。

实际操作上，本基金将在基金合同规定范围内维持尽量高的杠杆水平，获取较好的息差收益。持仓信用债以资质较好的城投债为主，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。同时基金将积极关注新股申购的动态，注意保持组合的流动性。未来组合

将保持较高的信用债仓位和较好的流动性水平，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	247,620,918.45	4.51
	其中：股票	247,620,918.45	4.51
2	固定收益投资	4,987,575,473.15	90.79
	其中：债券	4,987,575,473.15	90.79
	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	138,225,921.93	2.52
7	其他资产	120,094,165.41	2.19
8	合计	5,493,516,478.94	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	123,976,773.76	4.22
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-

E	建筑业	12,504,585.20	0.43
F	批发和零售业	7,264,787.53	0.25
G	交通运输、仓储和邮政业	22,922,855.84	0.78
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	30,192,966.52	1.03
J	金融业	50,758,949.60	1.73
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	247,620,918.45	8.43

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	000651	格力电器	1,999,980	32,359,676.40	1.10
2	000550	江铃汽车	1,239,081	32,017,853.04	1.09
3	300059	东方财富	699,874	25,181,466.52	0.86
4	601398	工商银行	4,999,940	21,599,740.80	0.73
5	300463	迈克生物	233,333	18,981,639.55	0.65
6	002312	三泰控股	880,405	17,916,241.75	0.61
7	300471	厚普股份	166,143	15,813,490.74	0.54
8	601009	南京银行	1,050,880	15,248,268.80	0.52
9	601211	国泰君安	747,900	13,910,940.00	0.47
10	600115	东方航空	1,799,932	13,121,504.28	0.45

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	441,421,000.00	15.02
2	央行票据	-	-
3	金融债券	266,310,000.00	9.06
	其中：政策性金融债	266,310,000.00	9.06
4	企业债券	4,047,499,284.35	137.73
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	230,799,000.00	7.85
7	可转债	1,546,188.80	0.05
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,987,575,473.15	169.72

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	020077	15 贴债 03	2,000,000	197,800,000.00	6.73
2	019516	15 国债 16	1,900,000	194,351,000.00	6.61
3	150308	15 进出 08	1,200,000	124,464,000.00	4.24
4	150405	15 农发 05	900,000	91,071,000.00	3.10
5	1280363	12 盐城东 方债	700,000	73,941,000.00	2.52

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	417,227.62
2	应收证券清算款	20,873.56
3	应收股利	-
4	应收利息	119,656,064.23
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	120,094,165.41

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	128009	歌尔转债	1,546,188.80	0.05

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	18,981,639.55	0.65	老股转让 流通受限
2	300471	厚普股份	15,813,490.74	0.54	老股转让

					流通受限
--	--	--	--	--	------

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,975,097,868.01
报告期基金总申购份额	5,822,843.76
减：报告期基金总赎回份额	1,052,637.65
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	1,979,868,074.12

§ 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	0.4621%	9,149,130.83	0.4621%	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	0.4621%	9,149,130.83	0.4621%	-

§ 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
二〇一五年十月二十四日