

# 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 4 季度报告

2015 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：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一六年一月二十二日

## § 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 2016 年 1 月 19 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 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10月1日-2015年12月31日)
1.本期已实现收益	147,803,105.45
2.本期利润	195,524,736.29
3.加权平均基金份额本期利润	0.0988
4.期末基金资产净值	3,134,281,259.09
5.期末基金份额净值	1.583

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

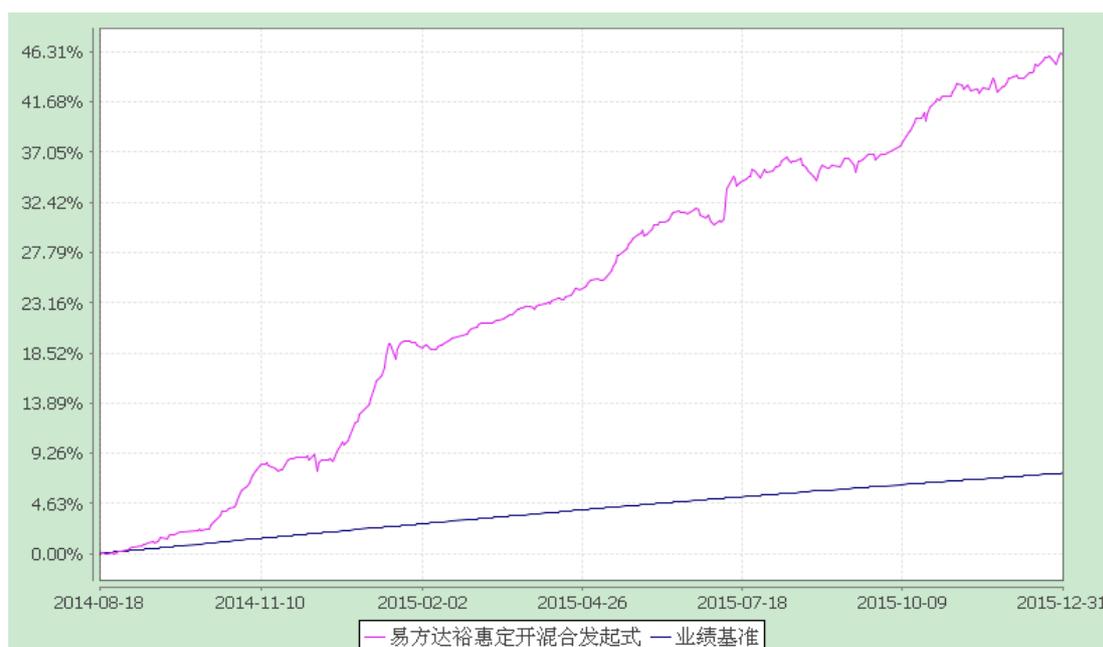
#### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	6.67%	0.27%	1.17%	0.02%	5.50%	0.25%

#### 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 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 46.03%，同期业绩比较基准收益率为 7.43%。

## § 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，通过投资交易系统中的公平交易模块，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 6 次，其中 5 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 4 季度债市收益率整体仍然呈现下行态势，延续了前三季度的牛市行情。10 月工业数据反映经济从股灾中复苏的力度非常疲弱，同时投资数据也出现大幅下滑；通胀水平仍处于低位，非食品价格月度环比连续两个月为负；中上游价格在前期大幅下跌的基础上仍在快速下跌，尤其是加工工业环比跌幅扩大，说明了经济需求的疲弱。10 月 24 日，随着央行施行“双降”政策后，债市乐观情绪加剧，二级市场收益率进一步走低。

11 月份美联储加息预期增加，全球资产价格出现大幅波动，与此同时 IPO 重启消息释放，部分大类资产配置重新出现转移，债券收益率一度大幅回调，但最终受经济疲弱影响再度下行。

进入 12 月后，经济数据中开始出现了部分积极信号，如工业增加值超出预期，同时基建投资增长较快，但由于市场配置资金需求旺盛，债市收益率快速走低，其下行幅度及节奏均超出我们的预期。

总体而言，四季度经济基本面保持疲弱以及货币政策仍处于宽松周期这两个主要因素对债券市场构成了支撑。在流动性宽裕的局面下，债券资产仍然是各类投资者较为偏好的品种。

权益方面，随着 10 月份美联储议息会议推迟加息，市场风险偏好回升，国内权益市场也出现一波明显的上涨，随后在 11、12 月份市场趋于稳定。

操作方面，本基金主要利用少量仓位积极把握权益市场的上涨机会，分别在 10 月初和 11 月初增加了股票的仓位，较好的获取了权益市场上涨的收益。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，基于对于城投债信用风险较低判断，进一步提高城投债仓位，将城投债的整体仓位保持在较高的水平上。基于对于公司债市场杠杆率偏高，信用风险溢价补偿不足判断，重点减持了公司债品种。该操作较好地实现了四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 1.583 元，本报告期份额净值增长率为 6.67%，同期业绩比较基准收益率为 1.17%。

#### 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

短期来看我们仍然对债券市场持乐观态度，经济复苏的预期仍然疲弱，中央计划大力推进供给侧改革可能会加剧短期经济下行的压力，甚至有可能引发通缩风险，加上银行和保险的部分非标资产到期再配置的压力，会继续推动债券市场上涨。

但展望 2016 年全年，我们认为累积的风险因素在持续增加。首先，持续的财政政策刺激对实体经济的效果可能逐步体现，尤其是 2016 年政府将加大相关政策力度。而对于货币政策，决策层一直强调不能过度放水，因此一旦经济企稳，货币政策边际上进一步宽松的空间是非常有限的。近几个月以来房地产销售保持高位，但投资力度却持续下滑，2016 年房地产投资对经济增速的拖累将大幅缓解。从金融机构的风险偏好来看，政府信用供给的增加以及股权融资的增加有助于降低全社会的财务风险，并且若快速推进供给侧改革加大坏账核销力度，也有助于银行风险偏好的修复。这些积极因素在短期很难显著带动经济走出泥潭，但都最终会逐步改善市场信心重拾增长。

展望市场，短期内市场利空因素有限；长期来看，考虑到风险因素在不断叠加，我们对债券市场保持谨慎乐观态度，避免进行过于极端的配置操作。

信用市场方面，由于宽裕的流动性供给以及稳定的短端资金价格，支持高等级信用债的利差维持在低位，但中低评级板块信用风险释放的进程则可能刚刚开始，未来可能会有更多信用风险事件出现，对此必须保持高度的警惕，在配置上提前防范。

新年伊始股票即陷入了剧烈的震荡之中，但是我们也观察到较多估值合理的蓝筹也受到市场追捧，同时主题投资也此起彼伏。我们认为在“新常态”的经济环境下，中国政府大力推进改革的方向正确和决心坚定，经济长期趋势依然向好，因此总体权益市场仍存在较多结构性投资机会。

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和短久期信用资质较为可控的

品种为主，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申购，增厚组合收益。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	360,760,321.59	7.31
	其中：股票	360,760,321.59	7.31
2	固定收益投资	4,308,953,455.83	87.27
	其中：债券	4,308,953,455.83	87.27
	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	130,383,062.23	2.64
7	其他资产	137,137,988.22	2.78
8	合计	4,937,234,827.87	100.00

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

#### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	217,450,033.41	6.94
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	41,380,229.02	1.32
F	批发和零售业	20,642,581.29	0.66
G	交通运输、仓储和邮政业	37,235,744.64	1.19
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,288,453.92	0.04
J	金融业	42,653,887.10	1.36
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	109,392.21	0.00
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	360,760,321.59	11.51

### 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	600019	宝钢股份	7,699,977	42,965,871.66	1.37
2	002312	三泰控股	1,543,869	33,130,258.20	1.06
3	300463	迈克生物	233,333	27,390,960.87	0.87
4	300471	厚普股份	332,286	24,788,535.60	0.79
5	601398	工商银行	4,999,940	22,899,725.20	0.73
6	000651	格力电器	1,004,500	22,450,575.00	0.72
7	601111	中国国航	2,299,914	19,733,262.12	0.63
8	002375	亚厦股份	1,208,984	19,065,677.68	0.61
9	600115	东方航空	2,299,932	17,502,482.52	0.56
10	600694	大商股份	300,000	15,489,000.00	0.49

### 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	4,014,237,168.36	128.08
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	283,922,000.00	9.06
7	可转债（可交换债）	10,794,287.47	0.34
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,308,953,455.83	137.48

#### 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	1480172	14 启经营债 01	600,000	67,374,000.00	2.15
2	1280402	12 启东债	676,370	66,649,499.80	2.13
3	122590	PR 鹤城债	700,000	65,184,000.00	2.08
4	127255	15 平湖债	600,000	61,224,000.00	1.95
5	1280363	12 盐城东方债	700,000	59,857,000.00	1.91

#### 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	547,131.86
2	应收证券清算款	29,819,683.86
3	应收股利	-
4	应收利息	106,771,172.50
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	137,137,988.22

#### 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	1,680,021.20	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	002312	三泰控股	31,632,700.00	1.01	非公开发行 流通受限
2	300463	迈克生物	27,390,960.87	0.87	老股转让 流通受限
3	300471	厚普股份	24,788,535.60	0.79	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	1,979,868,074.12
报告期基金总申购份额	-
减：报告期基金总赎回份额	-
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

二〇一六年一月二十二日