

易方达裕惠回报定期开放式混合型发起式证券投资基金

2016 年第 1 季度报告

2016 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：二〇一六年四月二十一日

§ 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 4 月 18 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 2016 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
基金合同生效日	2014 年 8 月 18 日
报告期末基金份额总额	1,984,725,185.15 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 (2016年1月1日-2016年3月31日)
1.本期已实现收益	52,833,739.84
2.本期利润	27,372,298.96
3.加权平均基金份额本期利润	0.0138
4.期末基金资产净值	3,169,215,461.60
5.期末基金份额净值	1.597

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

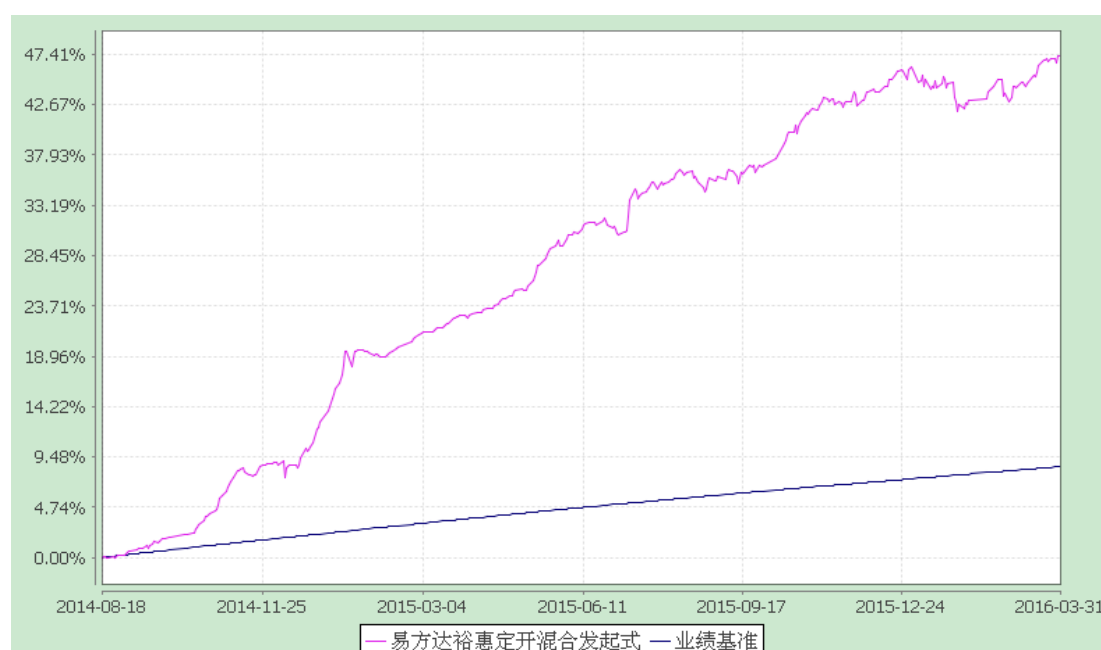
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	0.88%	0.38%	1.14%	0.02%	-0.26%	0.36%

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 2016 年 3 月 31 日)



注：自基金转型至报告期末，基金份额净值增长率为 47.32%，同期业绩比

较基准收益率为 8.56%。

§ 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、易方达瑞财灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、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	-	10 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）基金经理、易方达纯债 1 年定期开放债券型证券投资基金基金经理、易方达永旭添利定期开放债券型证券投资基金基金经理、易方达纯债债券型证券投资基金基金

					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 10 次，其中 7 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；3 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

2016 年 1 季度债券市场出现一定的波动，受到年初国际国内金融市场剧烈波动的影响，收益率一度创下新低，其后有所恢复，整体处于震荡格局，金融债

表现弱于国债。各期限信用债的信用利差一度压缩至历史最低水平，之后有小幅反弹，总体仍在极低的水平上。

1-2 月的投资数据有所回升，制造业投资增速依然较弱，亮点来自于房地产销售和投资的恢复，新的财政年度基建投资亦有所恢复。通胀方面，食品价格上涨超出预期，消费端剔除食品后较为平稳，中上游价格仍然呈现通缩态势，但是较 2015 年 4 季度跌幅收窄。总体来看通缩的压力明显减轻。融资方面，1 月份信贷大幅增长，2 月份有所回落，综合看 1-2 月整体处于较高水平。

一季度经济基本面呈现出好转态势，而债券市场相对稳定，反映出市场对当前基本面走势的持续性存在较大分歧。而信用债在配置需求强大、资金面预期稳定的共同作用下，信用利差压缩到历史最低水平。

权益方面，受到汇率波动、全球资本市场波动的影响，1 月份权益市场经历了一轮比较大的下跌。此后受中国经济复苏预期、美国暂缓升息的提振，市场热度有所提升。

操作方面，在市场下跌的过程中，本基金增加了权益类资产的持仓。债券方面，基于对基本面短期内可能企稳的判断，对利率债品种进行了波段操作，降低了长久期品种的持仓。基于对经济基本面中期内仍偏悲观的判断，组合维持了较高的城投债仓位；考虑到资金面的稳定性有所下降，我们小幅降低了组合的杠杆水平，增加组合的灵活性。基于对公司债市场杠杆率偏高、信用风险溢价补偿不足的判断，进一步减持了公司债品种。上述操作在一季度流动性溢价收窄的行情中获得了较好的超额收益。

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 1.597 元，本报告期份额净值增长率为 0.88%，同期业绩比较基准收益率为 1.14%。

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，我们认为经济复苏的力度和持续性仍然存疑，但是短期内经济企稳的概率有所增加。

具体来看，1 季度工业增长仍然比较疲弱，但是前两月融资和信贷增长较快。房地产销售高企且有传导到投资的迹象，短期内经济企稳的迹象增加，市场风险偏好也较 1 月份明显回升。外部环境来看，美联储加息暂缓，对资本外流的担心

也有所缓解。消费端通胀的回升超出市场此前的预期，中上游价格下跌幅度有所收窄。展望未来，短期内地产和基建投资的回升，地方政府投资意愿的回升可能会使经济短暂企稳，供给侧改革、推进银行债转股等措施也在着力解决经济中存在的长期性结构问题，也在一定程度上提振了市场信心。从债券市场角度来看，对于本轮需求回升的幅度和持续性仍然存在疑问，相应的，债券市场的调整幅度也有限，但是收益率的下行可能需要基本面再度调头向下，短期可能难以看到，而基本面短期向上的风险在增加。

信用市场方面，受到年初以来配置需求持续较强的影响，信用利差、级别利差均压缩至历史低位，收益率水平整体下降后套息空间也大幅压缩。短期看机构的配置需求仍然较强，信用利差或仍在低位维持，但是边际上利差压缩的动力在减小，高等级信用品种将更大概率跟随利率中枢水平波动。而中低评级板块的信用风险仍在持续释放，对此必须保持高度的警惕，筛选并减持组合中资质边际恶化的品种。

流动性方面，未来流动性总体预计仍然维持宽松，但是货币政策的空间也比较有限，大幅放松的可能性较小，货币政策可能偏于保守，更多的是根据经济形势做适应性的调整。杠杆的套息收益边际上有所减小。

权益方面，在经历了年初的下跌之后，部分个股的投资价值显现，市场存在较多的结构性投资机会。

实际操作上，本基金将继续提升组合的灵活性，将杠杆水平降低至中性附近，不做过于极端的配置。持仓信用债以资质较好的城投债和短久期资质可控的品种为主，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，近期预计利率的交易性仓位偏低，股票的仓位偏高。同时本基金将积极参与新股申购，增厚组合收益，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	542,865,456.18	10.48

	其中：股票	542,865,456.18	10.48
2	固定收益投资	4,362,706,274.23	84.21
	其中：债券	4,362,706,274.23	84.21
	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	158,545,770.62	3.06
7	其他资产	116,775,870.50	2.25
8	合计	5,180,893,371.53	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	3,758,820.85	0.12
C	制造业	315,964,813.60	9.97
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	37,097,757.20	1.17
E	建筑业	77,377,099.80	2.44
F	批发和零售业	15,305,444.90	0.48
G	交通运输、仓储和邮政业	54,617,179.20	1.72
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	38,744,340.63	1.22
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	542,865,456.18	17.13

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	3,456,517	46,801,240.18	1.48
2	600019	宝钢股份	7,699,977	40,424,879.25	1.28
3	600900	长江电力	3,020,990	37,097,757.20	1.17
4	600115	东方航空	5,259,932	31,980,386.56	1.01
5	002312	三泰控股	1,543,869	31,498,343.06	0.99
6	600519	贵州茅台	109,909	27,217,864.76	0.86
7	601012	隆基股份	1,790,498	22,649,799.70	0.71
8	601111	中国国航	3,299,824	22,636,792.64	0.71
9	601398	工商银行	4,999,940	21,449,742.60	0.68
10	000858	五粮液	740,000	20,801,400.00	0.66

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	9,022,872.00	0.28
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	4,160,169,954.73	131.27
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	180,953,000.00	5.71
7	可转债（可交换债）	12,560,447.50	0.40

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,362,706,274.23	137.66

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	127387	16 雨城投	1,400,000	139,846,000.00	4.41
2	1480172	14 启经营 债 01	600,000	68,088,000.00	2.15
3	1280402	12 启东债	676,370	67,637,000.00	2.13
4	122590	PR 鹤城债	700,000	67,144,000.00	2.12
5	127255	15 平湖债	600,000	61,974,000.00	1.96

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	409,653.55
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	116,366,216.95
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	116,775,870.50

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	1,515,571.20	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	30,381,100.00	0.96	非公开发 行流通受 限
2	002312	三泰控股	1,117,243.06	0.04	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	1,979,868,074.12
报告期基金总申购份额	6,835,844.86
减：报告期基金总赎回份额	1,978,733.83

报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	1,984,725,185.15

§ 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	0.4610%	9,149,130.83	0.4610%	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	0.4610%	9,149,130.83	0.4610%	-

§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

二〇一六年四月二十一日