

# 易方达裕祥回报债券型证券投资基金

## 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：上海浦东发展银行股份有限公司

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。

基金托管人上海浦东发展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 22 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	易方达裕祥回报债券
基金主代码	002351
交易代码	002351
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 1 月 22 日
报告期末基金份额总额	691,847,045.25 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	本基金将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，在股票、债券

	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。在债券投资上主要通过久期配置、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。本基金将适度参与股票资产投资。股票投资部分主要采取“自下而上”的投资策略，精选优质企业进行投资。本基金将结合对宏观经济状况、行业成长空间、行业集中度、公司竞争优势等因素的判断，对公司的盈利能力、偿债能力、营运能力、成长性、估值水平、公司战略、治理结构和商业模式等方面进行定量和定性的分析，追求股票投资组合的长期稳健增值。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×15%+中债新综合指数收益率×80%+金融机构人民币活期存款基准利率（税后）×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 (2016 年 1 月 22 日（基金合同生效日）-2016 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	3,120,045.38
2.本期利润	3,549,096.49

3.加权平均基金份额本期利润	0.0052
4.期末基金资产净值	695,438,234.38
5.期末基金份额净值	1.005

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.本基金合同于 2016 年 1 月 22 日生效，合同生效当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

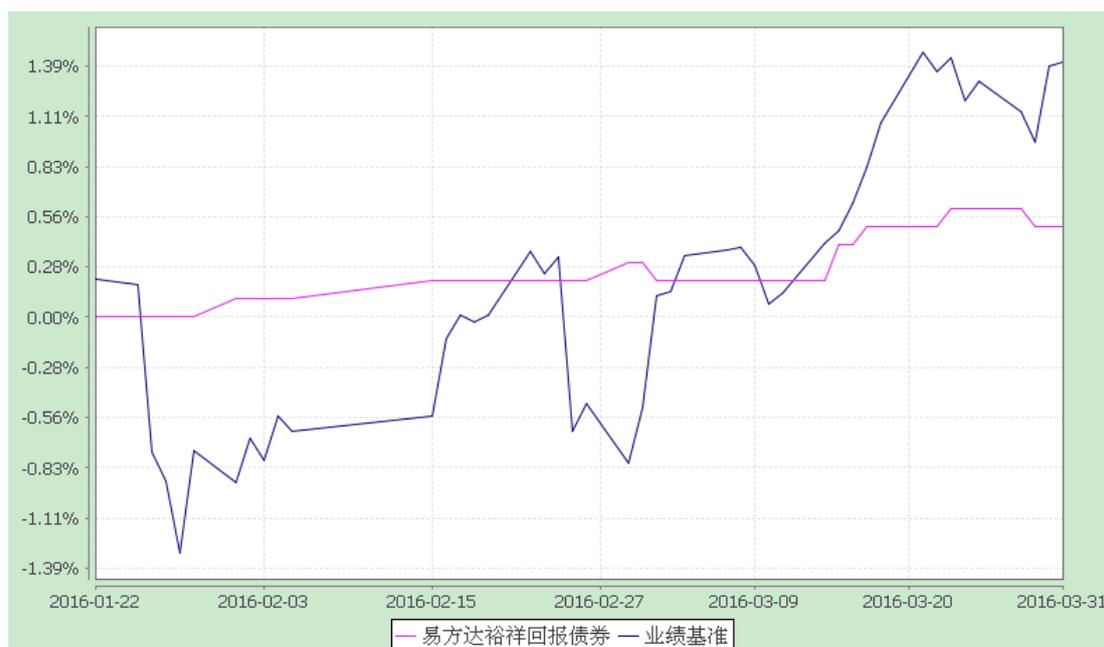
### 3.2 基金净值表现

#### 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	0.50%	0.05%	1.41%	0.31%	-0.91%	-0.26%

#### 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

易方达裕祥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  
 （2016 年 1 月 22 日至 2016 年 3 月 31 日）



注：1.本基金合同于 2016 年 1 月 22 日生效，截至报告期末本基金合同生效未  
满一年。

2.按基金合同和招募说明书的约定，自基金合同生效之日起六个月内使基金  
的投资组合比例符合本基金合同（第十二部分二、投资范围，三、投资策略和四、  
投资限制）的有关约定。本报告期本基金处于建仓期内。

3.自基金合同生效至报告期末，基金份额净值增长率为 0.50% ，同期业绩比  
较基准收益率为 1.41%。

## § 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、易方达安心回馈混合型证券投资基金的基金经理、易方达新利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达新享灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、	2016-01-2 2	-	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

	易方达裕丰回报债券型证券投资基金的基金经理、易方达裕如灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达新鑫灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达新收益灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达瑞选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、固定收益基金投资部总经理			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”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 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 年一季度市场分歧逐步加大。一月份,供给侧改革造成经济短期阵痛的一致预期,叠加全球股票市场波动带来的风险偏好下移,共同推动长端利率债收益率出现显著下行。二月份以后,经济中的积极信号逐步增多,市场开始出现分歧。首先是一线城市地产价格的快速上升开始向二线城市扩散。在货币宽松和政策支持下,一线城市地产销售的好转反应为价格的快速上升,并开始向部分二线城市传导。一二月份地产的新开工和投资数据均出现较为明显的回升,引发市场对于地产投资回升力度和持续性的关注。其次是大宗商品价格快速上升。一季度主要大宗商品价格包括原油、铁矿石、螺纹钢价格出现明显的上涨,考虑到大宗商品同时连接终端需求和通胀预期,市场对于未来增长和通胀的判断开始出现分歧。最后是农产品价格的居高不下导致通胀预期回升。一季度由于天气原因蔬菜价格出现了大幅上涨,而同时猪肉价格也屡创新高,这也触发了对于未来通胀回升的担忧。逐步增大的市场分歧导致长端无风险利率继续下行受阻,甚至出现了一定程度的回调。而在配置压力推动下,信用债收益率持续下行,信用利差被压缩至历史低位。出于对违约风险的担心,市场仍然偏好高等级信用债和城投债。

本基金一季度成立,银行间账户开立期间主要进行存款投资。银行间账户开立后,慢慢建仓中短期限资质优良的城投债、公用事业类债券和高等级信用债。由于基金前期运作以银行存款为主,收益较低,导致一季度基金业绩低于业绩比较基准。

##### 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 1.005 元,本报告期份额净值增长率为 0.50%,同期业绩比较基准收益率为 1.41%。

##### 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

展望二季度,市场关注的焦点在于经济边际企稳甚至复苏是否能够被证实。目前来看,地产销售到投资的传导渠道可能已经打通,部分二线城市的投资存在

恢复的可能，但是高库存会继续压制三四线城市的地产投资回暖，因此整体地产投资的回升速度和幅度都存在一定的不确定性。基于一季度大量的信贷资源投放和政府需求托底的决心，二季度基建投资也存在回升的可能。但是部分行业包括钢铁、煤炭等仍然存在去产能压力，会对经济形成一定的拖累。出口受到全球经济疲软的影响也难以有较好的表现，总需求能否出现趋势性好转仍需观察，我们需要密切关注二季度经济数据表现出的边际变化。由于经济和通胀出现积极信号，短期内货币政策继续宽松的可能性降低，预计央行将保持观望状态，等待经济数据的进一步输入。短端利率难以继续下行，长期利率大幅下行的可能性也相应降低。同时考虑到仍然存在的较大的配置压力，长期利率上行空间也较小，市场处于震荡状态。由于对未来经济和通胀分歧的增加，预计市场波动会加大。此外，我们在二季度需要关注美联储加息可能性的回升，这将会对人民币汇率和资金流动形成制约，进而影响国内货币政策的节奏。

二季度本基金债券部分将继续进行建仓，建仓品种仍以中短期限资质优良的城投债、公用事业类债券和高等级信用债为主，同时也会积极关注利率债波段操作的机会。权益部分将密切关注市场风险偏好的变化，在较为确定的时点进行波段操作，力争以优异的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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	648,802,213.70	88.89
	其中：债券	648,802,213.70	88.89
	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	34,000,000.00	4.66
	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	36,809,290.92	5.04
7	其他资产	10,259,920.33	1.41
8	合计	729,871,424.95	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

本基金本报告期末未持有股票。

### 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

本基金本报告期末未持有股票。

## 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	40,016,000.00	5.75
	其中：政策性金融债	40,016,000.00	5.75
4	企业债券	138,322,000.00	19.89
5	企业短期融资券	140,190,000.00	20.16
6	中期票据	329,839,000.00	47.43
7	可转债（可交换债）	435,213.70	0.06
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	648,802,213.70	93.29

## 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	10145404 5	14 湘投 MTN001	500,000	55,100,000.00	7.92
2	1480073	14 唐山城 投债	500,000	55,085,000.00	7.92
3	1480037	14 普湾债	500,000	54,950,000.00	7.90
4	10145607 7	14 德泰 MTN001	500,000	53,980,000.00	7.76
5	10155300 3	15 五矿股 MTN001	500,000	51,905,000.00	7.46

#### 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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	10,258,920.33

5	应收申购款	1,000.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,259,920.33

## 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

## 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

基金合同生效日基金份额总额	681,094,039.00
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	12,511,884.04
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	1,758,877.79
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	691,847,045.25

注：本基金合同生效日为 2016 年 01 月 22 日。

## § 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.中国证监会准予易方达裕祥回报债券型证券投资基金注册的文件；
- 2.《易方达裕祥回报债券型证券投资基金基金合同》；
- 3.《易方达裕祥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

二〇一六年四月二十一日