易方达裕丰回报债券型证券投资基金

【2015】第三季度报告

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。

基金托管人上海浦东发展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	易方达裕丰回报债券
基金主代码	000171
交易代码	000171
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年8月23日
报告期末基金份额总额	1,646,700,229.49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,在债券、股票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。债券投资方面,本基金主要通过久期配置、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;股票投资部分,主要采取“自下而上”的投资策略,精选高成长性的优势企业进行投资。
业绩比较基准	同期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)+1.5%
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(2015年7月1日-2015年9月30日)
1.本期已实现收益	7,455,639.65
2.本期利润	-74,179,287.07
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0408
4.期末基金资产净值	2,226,846,710.88
5.期末基金份额净值	1.352

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

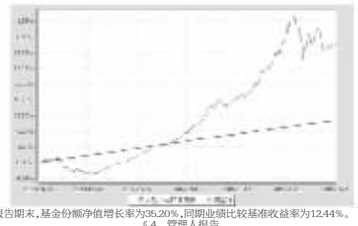
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.82%	0.65%	1.20%	0.01%	-3.02%	0.64%

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

易方达裕丰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

(2013年8月23日至2015年9月30日)



注:自基金合同生效至报告期末,基金份额净值增长率为35.20%,同期业绩比较基准收益率为12.44%。

§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、易方达裕如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、易方达安心回馈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	2014-01-09	-	8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”和“离任日期”分别为公告确定的聘任日期和解聘日期。

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

三季度债券市场除在8月份汇改期间因担心资金面波动而有所回调外,收益率基本保持单边下行的态势。三季度债券市场面临的基本面和政策面相比二季度而言并未发生太大变化,股市去杠杆引发的风险偏好回落及扩新、配资等无风险资产消失带来的大类资产重新配置成为主导三季度债券市场收益率大幅下行的主线。随着经济转型的不断深化,债券市场对基本面疲弱和货币政策适度宽松的预期较为充分,基本面、政策面和资金面的周期性波动明显减弱。债券市场的运行逻辑也较以往发生了显著变化,以往由基本面和政策面边际变化驱动的利率债、高等级信用债、低等级信用债的轮动逻辑逐渐淡化。

利率市场化进程中,银行、保险等配置机构成本刚性、对高票息的过分追逐使得三季度债市行情由信用债向利率债轮动的特征较为明显。股灾后打新暂停、配资清理,这部分资金大量涌回货币市场和债券市场。由于银行理财成本下行较慢,利率债无法覆盖理财成本,资质优良的信用债成为最先受益的品种。增量资金推动下中高等级信用债收益率大幅下行,利率债下行较慢,随着相对价值的凸显,利率债收益率开始剧陡下行。整体看,在增量资金推动下三季度债券市场各类品种均有较好的表现。权益方面,在股市去杠杆和汇率波动引发的风险偏好回落下股市快速下跌,上证综指三季度跌幅近30%。

本基金三季度信用债和长久期利率债为组合净值带来较大的正贡献,但由于股票市场跌幅较大,权益使得基金净值出现较大回撤。

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1.352元,本报告期份额净值增长率为-1.82%,同期业绩比较基准收益率为1.20%。

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

展望四季度,经济预计仍将继续筑底,积极财政政策料将继续加码,但能否对冲私人部门的下滑,能否有效托底经济尚存在较大的不确定性。投资方面,虽然房地产销售有所改善,但房地产企业新开工意愿较弱,销售的改善迟迟未传导至投资。由于经济依然疲弱,尤其是PM1继续下滑、工业企业利润加速恶化显示经济动能尚未有效企稳。四季度财政政策仍需发力来托底经济,基建投资可能成为四季度唯一的投资支点。由于基建投资增速已经位于20%附近高位,且财政收入仍在下滑,年内财政赤字几无空间,同时反腐也导致地方政府工作积极性不高,政策落实和项目推动都较慢。预计基建投资托底也不会过高,能否对冲私人部门下滑压力仍有待观察。货币政策方面,尽管央行已连续降准降息来引导货币市场利率回落,但企业的财务成本相对于其盈利能力而言还是偏高,货币政策在引导企业融资成本下降方面仍需要继续发力。

总体看来,四季度债券市场仍面临较为有利的基本面和政策面。三季度经历股市和汇市大幅波动,市场风险偏好迅速回落,银行理财收益率不断下行,预计未来这一趋势仍将延续,债券市场收益率有望保持低位运行。具体品种方面,利率债和城投债优于其他品种,低等级信用债在经济低迷信用风险不断加大且利差保护不足的情况下建议回避。权益方面,经历前期的大幅波动,市场风险偏好短期内很难恢复,未来走势取决于市场风险偏好的边际变化。

四季度本基金债券部分将继续保持积极的操作策略。在保证组合流动性的前提下,维持高杠杆的操作,赚取稳定的套息收益。由于经济未现明显企稳迹象,信用事件频发,对于低评级发行人应相对保持谨慎,重点以优质城投债为主展开配置,同时也积极参与利率债波段交易。权益部分将密切关注市场风险偏好的变化,做好波段操作,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	106,376,249.76	2.95
	其中:股票	106,376,249.76	2.95
2	固定收益投资	3,342,688,055.07	92.74
	其中:债券	3,342,688,055.07	92.74
	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	73,928,411.55	2.05
7	其他资产	81,417,491.36	2.26
8	合计	3,604,410,207.74	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	49,190,165.16	2.21
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	31,470,536.00	1.41
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	12,340,996.00	0.55
J	金融业	-	-
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	13,374,552.60	0.60
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	106,376,249.76	4.78

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	002556	辉隆股份	2,179,400	31,470,536.00	1.41
2	603686	龙马环卫	553,500	16,527,510.00	0.74
3	002510	天汽模	1,529,245	15,766,515.95	0.71
4	603588	高能环境	230,994	13,374,552.60	0.60
5	600804	鹏博士	573,200	12,340,996.00	0.55
6	002111	威海广泰	537,882	11,446,128.96	0.51
7	600872	中炬高新	295,665	4,290,099.15	0.19
8	601567	三星电气	102,647	1,159,911.10	0.05

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	119,916,000.00	5.39
2	央行票据	-	-
3	金融债券	208,080,000.00	9.34
	其中:政策性金融债	208,080,000.00	9.34
4	企业债券	2,739,017,933.37	123.00
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	268,613,000.00	12.06
7	可转债	7,061,121.70	0.32
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,342,688,055.07	150.11

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	150210	15国开10	2,000,000	208,080,000.00	9.34
2	150020	15附息国债20	1,200,000	119,916,000.00	5.39
3	1280287	12郴州债	1,200,000	101,460,000.00	4.56
4	1380352	13平度国资债	700,000	75,516,000.00	3.39
5	1380255	13铜陵建投债	700,000	74,004,000.00	3.32

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	611,156.54
2	应收证券清算款	490,330.55
3	应收股利	-
4	应收利息	79,889,190.94
5	应收申购款	426,213.33
6	其他应收款	600.00
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	81,417,491.36

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	110030	格力转债	2,904,948.00	0.13
2	128009	歌尔转债	1,546,188.80	0.07

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	603686	龙马环卫	16,527,510.00	0.74	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	2,312,606,189.99
报告期基金总申购份额	376,564,174.21
减:报告期基金总赎回份额	1,042,470,134.71
报告期基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	1,646,700,229.49

§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.中国证监会核准易方达裕丰回报债券型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达裕丰回报债券型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达裕丰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
二〇一五年十月二十四日

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】第三季度报告

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

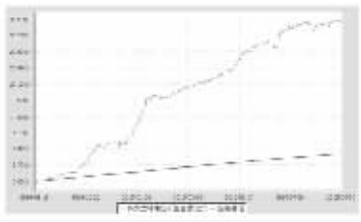
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	4.36%	0.34%	1.25%	0.01%	3.11%	0.33%

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年三季度债市收益率在波动中进一步下行。与上半年不同的是,近几个月中长端品种下行幅度相对更加明显,收益率曲线呈现牛市平坦化变动。驱动收益率下行背后最主要的原因仍然是宏观经济基本面的疲弱。7月经济增速明显下滑,未能保持二季度的复苏态势,各项投资环比增速回落幅度都较为显著。8月工业增加值同比仅增长6.1%,低于市场预期,其环比增速更是较7月份大幅下降。虽然考虑地方政府债务置换后社会融资总量增速在三季度处于较高水平,但对实体经济的带动作用仍然有限。

此外,股票市场的大幅调整使得大类资产配置出现变化。随着新股发行暂停,原有打新策略的资金也需要寻找新的投资标的。这些因素使得部分资金重新回流到债券市场中,从而在需求端也推动市场收益率下行。

三季度央行货币政策继续维持宽松态度。8月25日央行宣布降低存贷款基准利率25bp,并放开一年期以上定期存款的利率浮动上限,同时降低法定存款准备金率0.5%,这些举措反映出央行希望稳定市场参与主体对于经济增长的信心。

操作上,组合转为纯债为主的投资策略后积极配置各类债券资产,不断提高组合的静态收益率,组合净值稳健增长。

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1.051元,本报告期份额净值增长率为0.48%,同期业绩比较基准收益率为1.00%。

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

我们认为决定债券市场中长期表现的因素仍然是经济基本面的变化趋势,而目前内需疲弱的迹象持续,经济复苏存在较大的不确定性。在严峻过剩的背景下,制造业投资难以回升。房地产销售数据虽然是今年以来经济中少见的亮点,不过考虑到房地产企业整体库存仍然较高,全行业未来去库存压力仍然较大,且房地产投资增速也仍然未见明显起色。短期内稳定经济的力量可能来自于基建投资,但积极的财政政策取引诱邓既,尤其是目前地方政府的投资意愿仍然不强。总体而言,在当前的经济形势下,央行很可能仍将保持宽松的货币政策取向,有必要进一步降低实际利率水平,保证社会流动性的整体充裕。因此,从经济基本面的角度考虑,我们认为债券市场的整体风险有限。

从债券市场的供需角度来看,以银行理财类资金为代表的各类机构投资者配置压力仍然偏大,但同时可投资的资产品种非常有限,债市仍将获得一定的需求支撑。由于可配置资产的回报中枢逐步回落,理财产品的负债成本也有望下调。

虽然上述诸多因素对债券市场构成的利好影响仍将持续,但目前债券市场的估值水平已经整体偏高。随着三季度市场收益率下行,目前整体收益率处于较低水平。因此就短期而言,债券市场收益率中枢进一步大幅下行的空间可能也比较有限。

信用市场方面,近几个月以来随着资金成本处于低位,套息交易被市场投资者广泛使用,导致信用利差继续收窄,尤其是交易所公司债得益于其较高的融资便利性,利差压缩的幅度更大。未来一旦资金如期有所回升,信用利差存在重新扩大的风险。此外,未来仍然不排除信用风险偏好重新下降的可能,对于资质较弱的个券应关注其估值风险。

考虑到新股发行仍然暂停,本基金将继续保持债券投资为主的策略,提高组合收益;在新股发行重启之后继续积极申购新股,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	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	12,604,585.20	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	22,922,865.84	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