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】第四季度报告

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。

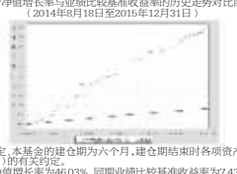
3.2 基金净值表现

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较弱,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,基于对于城投债市场杠杆率偏高,信用风险溢价补偿不足的判断,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的判断,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,加上银行和保险的配少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,我们认为紧和的货币政策和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环境核查力度,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,由于宽松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。

新年伊始股票围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)	占基金资产净值比例(%)
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	41,390,229.02	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

代码	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	600634	大众股份	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平蹤债	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

序号	
	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
报告期间买入/申购总份额	-
报告期间卖出/赎回总份额	-
报告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

易方达裕如灵活配置混合型证券投资基金

【2015】第四季度报告

基金管理人:易方达基金管理有限公司
基金托管人:杭州银行股份有限公司
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。

基金托管人杭州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	易方达裕如混合
基金主代码	001136
交易代码	001136
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年3月24日
报告期末基金份额总额	6,424,822,972.42份
投资目标	本基金在控制风险的前提下,追求基金资产的稳健增值。
投资策略	本基金通过对宏观经济走势、市场估值与流动性、政策导向等因素的分析来确定股票、债券等资产类别的配置比例。 股票投资方面,本基金在行业分析、公司基本面分析及估值水平分析的基础上,进行股票组合的构建。新股(含增发)投资策略上,本基将根据对新股发行公司的行业景气度、财务稳健性、竞争力、成长性、估值水平等因素的综合分析选择新股。 债券投资方面。本基金结合对宏观经济、市场利率、供求变化等因素的综合分析,确定类属资产的最优权重。在券种选择上,本基金以长期利率趋势分析为基础,结合经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素,实施积极主动的债券投资管理。
业绩比较基准	一年期人民币定期存款利率(税后)+2%
风险收益特征	本基金为混合型基金,理论上其预期风险与预期收益水平低于股票型基金,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	杭州银行股份有限公司

§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	142,846,996.99
2.本期利润	185,047,959.19
3.加权平均基金份额本期利润	0.0288
4.期末基金资产净值	6,936,778,048.97
5.期末基金份额净值	1.080

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。

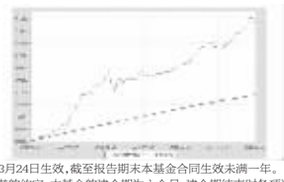
3.2 基金净值表现

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	2.76%	0.10%	0.91%	0.01%	1.85%	0.09%

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

易方达裕如灵活配置混合型证券投资基金
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
(2015年3月24日至2015年12月31日)



注:1.本基金合同于2015年3月24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,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(第十二部分二、投资范围,三、投资策略和四、投资限制)的有关约定。
3.自基金合同生效至报告期末,基金份额净值增长率为8.00%,同期业绩比较基准收益率为3.11%。

§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		
萧楠	本基金的基金经理、易方达消费行业股票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、易方达价值成长混合型证券投资基金的基金经理	2015-03-24	-	9年	硕士研究生,曾任易方达基金管理有限公司研究部行业研究员、基金投资部基金经理助理。
张清华	本基金的基金经理、易方达安心回馈混合型证券投资基金的基金经理、易方达裕丰回报债券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、易方达安心回报债券型证券投资基金的基金经理、固定收益基金投资部总经理	2015-04-02	-	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"离任日期"为公告确定的解聘日期,萧楠的"任职日期"为基金合同生效之日,张清华的"任职日期"为公告确定的聘任日期。
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,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月中旬公布的9月份工业增加值同比仅为5.7%,低于预期,同时投资数据也出现大幅下滑,投资者对于货币政策的宽松预期升温,收益率明显回落。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。

不过11月初几个因素导致债券市场出现一波回调。美联储10 月议息会议暗示年底有可能加息,市场对美国加息预期突然上升,全球债券收益率一度明显上扬,国内债券市场同样抛压加剧。其次,IPO重启后投资者担忧大类资产配置重新出现转移,并给未来市场资金面带来压力。

但债券市场调整的幅度较为有限。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,但随着配置需求持续释放,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。

操作上,组合继续采取债券类资产为主的配置策略,并参与新股申购。4季度组合净值保持了稳健增长。

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1.080元,本报告期份额净值增长率为2.76%,同期业绩比较基准收益率为0.91%。

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

随着2015年4季度末债券市场收益率走出一波超预期的行情,债券收益率可能已经较为充分的反映了未来一段时间内货币政策的宽松预期。目前10年期国债及政策性金融债的绝对收益率已经与08年末至09年初的历史阶段性低点非常接近,各类中高评级信用债的信用利差也已经降低至约四分之一分位数的历史偏低水平。同时各类收益率曲线的期限利差同样处于偏窄的区间内。

我们比较关注未来可能影响债券市场的几个边际因素。首先是央行政策低于目前市场预期的可能性。虽然我们认为央行货币政策仍处于宽松周期内,但其政策出台的节奏及力度较难预期,在部分时点上政策滞后可能引发收益率回调。实际上,自去年10月下旬的"双降"以来,央行在货币政策上释放的积极信号已经比较有限。其次,持续的财政政策刺激对实体经济的效果可能会逐步体现,尤其是2016年政府将加大相关政策力度,包括增加政策性银行贷款及发行专项建设债券等手段。最后,最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,未来至少房地产投资对经济的不利影响将明显下降,某个时点上可能还会出现房地产投资回暖的情况。总体而言,2016年1季度我们对债券市场将更加谨慎,避免进行过于极端的配置操作。

当然,在当前的经济形势下,考虑到供给侧结构性改革仍然是政策的主要着力点,宏观经济增速难以出现明显回升的迹象,央行很可能仍将保持宽松的货币政策取向,仍有必要进一步降低实际利率水平,保持社会流动性的整体充裕。因此债券市场的风险总体而言仍比较可控。短期内,供需格局是债券市场走势的关键因素。从大类资产配置的角度来看,我们也似乎还没有看到资金从债券市场转移至其他品种的迹象。

信用市场方面,高评级品种流动性溢价可能会进一步压缩,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。

本基金将继续保持债券投资为主的策略,积极申购新股,不断提高组合收益,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	114,413,176.13	1.19
	其中:股票	114,413,176.13	1.19
2	固定收益投资	9,278,649,688.07	96.40
	其中:债券	9,278,649,688.07	96.40
	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	11,850,245.43	0.12
7	其他资产	220,312,526.42	2.29
8	合计	9,625,225,636.05	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	96,599,061.67	1.39
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,286,243.50	0.06
E	建筑业	1,571,551.95	0.02
F	批发和零售业	222,304.44	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	2,504,592.66	0.04
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,941,193.30	0.06
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	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	4,196,112.00	0.06
R	文化、体育和娱乐业	982,724.40	0.01
S	综合	-	-
	合计	114,413,176.13	1.65

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	603766	隆鑫通用	1,200,000	28,476,000.00	0.41
2	300463	迈克生物	233,333	27,390,960.87	0.39
3	300443	金雷风电	65,566	12,675,219.12	0.18
4	002510	天汽模	600,000	10,638,000.00	0.15
5	300436	广生堂	94,594	7,891,977.42	0.11
6	002241	歌尔声学	195,517	6,764,888.20	0.10
7	000669	金鸿能源	191,950	4,286,243.50	0.06
8	600763	通策医疗	85,600	4,196,112.00	0.06
9	603885	吉祥航空	73,298	2,504,592.66	0.04
10	300467	迅游科技	14,904	1,352,985.12	0.02

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	2,615,740,000.00	37.71
	其中:政策性金融债	2,615,740,000.00	37.71
4	企业债券	3,037,725,320.00	43.79
5	企业短期融资券	1,283,764,500.00	18.51
6	中期票据	2,331,865,000.00	33.62
7	可转债(可交换债)	9,554,868.07	0.14
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	9,278,649,688.07	133.76

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	150207	15国开07	6,000,000	620,340,000.00	8.94
2	150212	15国开12	4,900,000	500,584,000.00	7.22
3	150210	15国开10	3,400,000	368,424,000.00	5.31
4	150208	15国开08	3,300,000	346,137,000.00	4.99
5	150413	15农发13	2,500,000	250,275,000.00	3.61

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