

# 易方达裕惠回报定期开放式混合型发起式证券投资基金

## 2017 年第 1 季度报告

2017 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：二〇一七年四月二十一日

## § 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 2017 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 2017 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 | 1,988,583,447.88 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。<br>封闭期内，在遵循债券组合久期与封闭期适当匹 |

|        |  |
|--------|--|
|        | <p>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。</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                              |
|----------------|----------------------------------|
|                | (2017 年 1 月 1 日-2017 年 3 月 31 日) |
| 1.本期已实现收益      | 44,957,404.73                    |
| 2.本期利润         | 48,884,438.77                    |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0245                           |
| 4.期末基金资产净值     | 3,352,131,462.06                 |
| 5.期末基金份额净值     | 1.686                            |

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

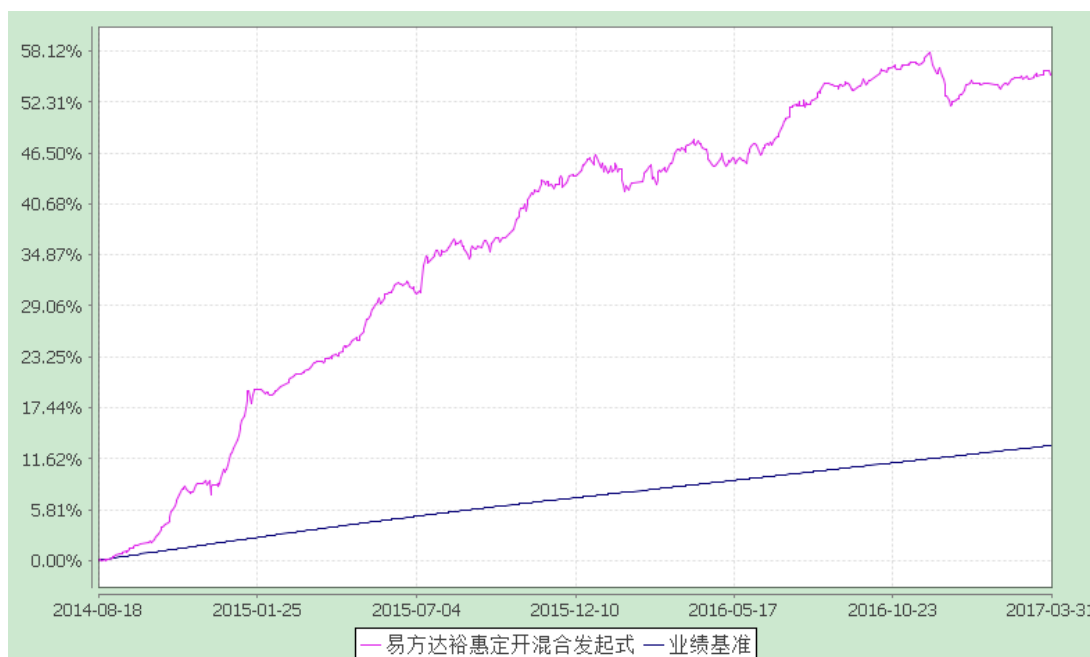
#### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 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 | 1.51%  | 0.12%     | 1.13%      | 0.01%         | 0.38% | 0.11% |

#### 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 2017 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 55.54%，同期业绩比较基准收益率为 13.13%。

## § 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、易方达裕景添利 6 个月定期开放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、易方达稳健收益债券型证券投资基金的基金经理、易方达瑞财灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达高等级信用债债券型证券投资基金的基金经理、易方达丰惠混合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  | -    | 11 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合规守信情况的说明

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 11 次，皆为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。

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

2017 年一季度债券市场震荡上行。基本上，1、2 月经济数据开局良好，投资数据高于预期，房地产投资、新开工在去年 11、12 月短暂下滑后明显走强，基建投资在去年 12 月大幅下滑后更是大幅回升，制造业投资有所下滑，但是仍然相对稳健。补库存需求带动大宗商品价格进一步回升。在美联储加息落地，防止汇率大幅波动，以及抑制金融资产泡沫、去杠杆的政策基调影响下，货币政策环比收紧。春节后中国人民银行连续两次上调公开市场操作利率，货币政策“告别宽松”一再被市场确认，2 月份债券市场收益率一度突破新高。随后，3 月通胀数据大幅低于预期，市场对通胀的担忧迅速缓解，尽管季度末流动性紧张，短期利率维持在较高的水平，长端债券收益率开始快速下行，收益率曲线走平。信用债方面，受市场收益率快速抬升的影响，供给出现明显的收缩，基础信用利差水平基本维持稳定。

权益方面表现相对分化。一季度经济持续改善，企业补库存动力较为强劲，大宗商品价格依然维持高位，通胀预期有所回升，部分盈利改善较多的行业出

现明显上涨。但是从整体指数来看，一季度权益市场并无明显趋势，维持震荡格局。

操作上，组合灵活配置债券类资产，在一季度维持中性偏低的久期水平，在 3 月末市场波动期适当增加了久期和杠杆水平。权益方面，组合在一季度进行了积极的仓位变动并获得了较好的超额收益，之后主要通过精选个股的方式投资于一些具备较好安全边界的品种。此外，组合积极参与新股申购。

#### 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 1.686 元，本报告期份额净值增长率为 1.51%，同期业绩比较基准收益率为 1.13%。

## § 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              | 553,674,541.75   | 10.57        |
|    | 其中：股票             | 553,674,541.75   | 10.57        |
| 2  | 固定收益投资            | 4,529,649,569.79 | 86.48        |
|    | 其中：债券             | 4,529,649,569.79 | 86.48        |
|    | 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      | 57,923,199.71    | 1.11         |
| 7  | 其他资产              | 96,472,593.41    | 1.84         |
| 8  | 合计                | 5,237,719,904.66 | 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              | 320,435,614.86 | 9.56         |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 16,865,036.89  | 0.50         |
| E  | 建筑业              | 48,838,655.99  | 1.46         |
| F  | 批发和零售业           | 4,510,171.93   | 0.13         |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | 69,746,881.76  | 2.08         |
| H  | 住宿和餐饮业           | -              | -            |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 4,573,128.11   | 0.14         |
| J  | 金融业              | 83,102,261.37  | 2.48         |
| K  | 房地产业             | 5,539,135.76   | 0.17         |
| L  | 租赁和商务服务业         | -              | -            |
| M  | 科学研究和技术服务业       | 16,930.16      | 0.00         |
| N  | 水利、环境和公共设施管理业    | 46,724.92      | 0.00         |
| 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               | 553,674,541.75 | 16.52        |

## 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 | 8,812,695 | 57,370,644.45 | 1.71         |
| 2  | 000333 | 美的集团 | 1,336,699 | 44,512,076.70 | 1.33         |
| 3  | 002375 | 亚厦股份 | 3,250,215 | 36,304,901.55 | 1.08         |



|    |        |      |           |               |      |
|----|--------|------|-----------|---------------|------|
| 4  | 601398 | 工商银行 | 6,564,400 | 31,771,696.00 | 0.95 |
| 5  | 601111 | 中国国航 | 3,517,292 | 29,158,350.68 | 0.87 |
| 6  | 600519 | 贵州茅台 | 72,318    | 27,940,782.48 | 0.83 |
| 7  | 603806 | 福斯特  | 592,317   | 27,483,508.80 | 0.82 |
| 8  | 600104 | 上汽集团 | 1,078,053 | 27,360,985.14 | 0.82 |
| 9  | 601012 | 隆基股份 | 1,717,096 | 27,164,458.72 | 0.81 |
| 10 | 300068 | 南都电源 | 1,036,608 | 22,857,206.40 | 0.68 |

#### 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      | 491,743,000.00   | 14.67        |
|    | 其中：政策性金融债 | 491,743,000.00   | 14.67        |
| 4  | 企业债券      | 2,563,708,190.56 | 76.48        |
| 5  | 企业短期融资券   | 119,111,000.00   | 3.55         |
| 6  | 中期票据      | 532,396,000.00   | 15.88        |
| 7  | 可转债（可交换债） | 36,791,379.23    | 1.10         |
| 8  | 同业存单      | 785,900,000.00   | 23.44        |
| 9  | 其他        | -                | -            |
| 10 | 合计        | 4,529,649,569.79 | 135.13       |

#### 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  | 160213    | 16 国开 13      | 4,300,000 | 396,460,000.00 | 11.83        |
| 2  | 111718094 | 17 华夏银行 CD094 | 3,000,000 | 296,700,000.00 | 8.85         |
| 3  | 111709119 | 17 浦发银行 CD119 | 2,000,000 | 195,680,000.00 | 5.84         |
| 3  | 111717070 | 17 光大银行 CD070 | 2,000,000 | 195,680,000.00 | 5.84         |

|   |               |                   |           |               |      |
|---|---------------|-------------------|-----------|---------------|------|
| 5 | 11171707<br>5 | 17 光大银<br>行 CD075 | 1,000,000 | 97,840,000.00 | 2.92 |
|---|---------------|-------------------|-----------|---------------|------|

#### 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 17 浦发银行 CD119（代码：111709119）为易方达裕惠回报定期开放式混合型发起式证券投资基金的前十大持仓证券。2016 年 6 月 17 日，针对浦发银行在天猫上以虚假价格进行促销的行为，上海市物价局给予警告并处人民币 5000 元罚款的行政处罚。

17 华夏银行 CD094（代码：111718094）为易方达裕惠回报定期开放式混合型发起式证券投资基金的前十大持仓证券。2017 年 3 月 29 日，银监会机关针对票据违规操作、掩盖不良、规避监管、乱收费用、滥用通道、违背国家宏观调控政策等市场乱象，作出了 25 件行政处罚决定，罚款金额合计 4290 万元，其中包括华夏银行。

本基金投资 17 浦发银行 CD119、17 华夏银行 CD094 的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除 17 浦发银行 CD119、17 华夏银行 CD094 外，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   | 296,162.83    |
| 2  | 应收证券清算款 | -             |
| 3  | 应收股利    | -             |
| 4  | 应收利息    | 96,176,430.58 |
| 5  | 应收申购款   | -             |
| 6  | 其他应收款   | -             |
| 7  | 待摊费用    | -             |
| 8  | 其他      | -             |
| 9  | 合计      | 96,472,593.41 |

## 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<br>净值比例<br>（%） |
|----|--------|----------|--------------|----------------------|
| 1  | 132004 | 15 国盛 EB | 4,872,058.00 | 0.15                 |
| 2  | 113009 | 广汽转债     | 4,844,000.00 | 0.14                 |
| 3  | 110033 | 国贸转债     | 2,609,606.10 | 0.08                 |
| 4  | 132005 | 15 国资 EB | 1,849,034.40 | 0.06                 |
| 5  | 110032 | 三一转债     | 1,554,840.00 | 0.05                 |
| 6  | 128009 | 歌尔转债     | 1,546,906.40 | 0.05                 |
| 7  | 132001 | 14 宝钢 EB | 1,076,200.00 | 0.03                 |
| 8  | 127003 | 海印转债     | 944,919.00   | 0.03                 |
| 9  | 132003 | 15 清控 EB | 799,469.50   | 0.02                 |
| 10 | 113010 | 江南转债     | 729,136.80   | 0.02                 |
| 11 | 128013 | 洪涛转债     | 103,780.00   | 0.00                 |

## 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<br>的公允价值<br>（元） | 占基金资产<br>净值比例<br>（%） | 流通受限<br>情况说明 |
|----|--------|------|------------------------|----------------------|--------------|
| 1  | 300068 | 南都电源 | 22,857,206.40          | 0.68                 | 重大事项<br>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  | 1,999,672,526.08 |
| 报告期基金总申购份额   | 2,409,691.21     |
| 减：报告期基金总赎回份额 | 13,498,769.41    |
| 报告期基金拆分变动份额  | -                |
| 报告期期末基金份额总额  | 1,988,583,447.88 |

## § 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 | 0.4601%      | 9,149,130.83 | 0.4601%      | 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<br>股东 | -            | -       | -            | -       | - |
| 其他          | -            | -       | -            | -       | - |
| 合计          | 9,149,130.83 | 0.4601% | 9,149,130.83 | 0.4601% | - |

## § 9 影响投资者决策的其他重要信息

### 9.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

| 投资者类别 | 报告期内持有基金份额变化情况 |                        |                  |      |      | 报告期末持有基金情况       |        |
|-------|----------------|------------------------|------------------|------|------|------------------|--------|
|       | 序号             | 持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间 | 期初份额             | 申购份额 | 赎回份额 | 持有份额             | 份额占比   |
| 机构    | 1              | 2017年1月1日至2017年3月31日   | 879,860,489.44   | -    | -    | 879,860,489.44   | 44.25% |
|       | 2              | 2017年1月1日至2017年3月31日   | 1,079,408,426.65 | -    | -    | 1,079,408,426.65 | 54.28% |

**产品特有风险**

报告期内，本基金存在单一投资者持有份额比例达到或超过 20% 的情况，由此可能导致的特有风险主要包括：当投资者持有份额占比较为集中时，个别投资者的大额赎回可能会对基金资产运作及净值表现产生较大影响；极端情况下基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对投资者的赎回申请；若个别投资者大额赎回后本基金出现连续六十个工作日基金资产净值低于 5000 万元，基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。

## § 10 备查文件目录

### 10.1 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。

### 10.2 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。

### 10.3 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

二〇一七年四月二十一日