易方达裕惠回报定期开放式混合型发起式证券投资基金

2018 年第 2 季度报告

2018 年 6 月 30 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：二〇一八年七月十九日

§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 2018 年 7 月 17 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 2018 年 4 月 1 日起至 6 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	1,978,364,869.96 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 (2018 年 4 月 1 日-2018 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	43,478,847.34
2.本期利润	-16,098,321.51
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0081
4.期末基金资产净值	3,295,617,442.99
5.期末基金份额净值	1.666

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

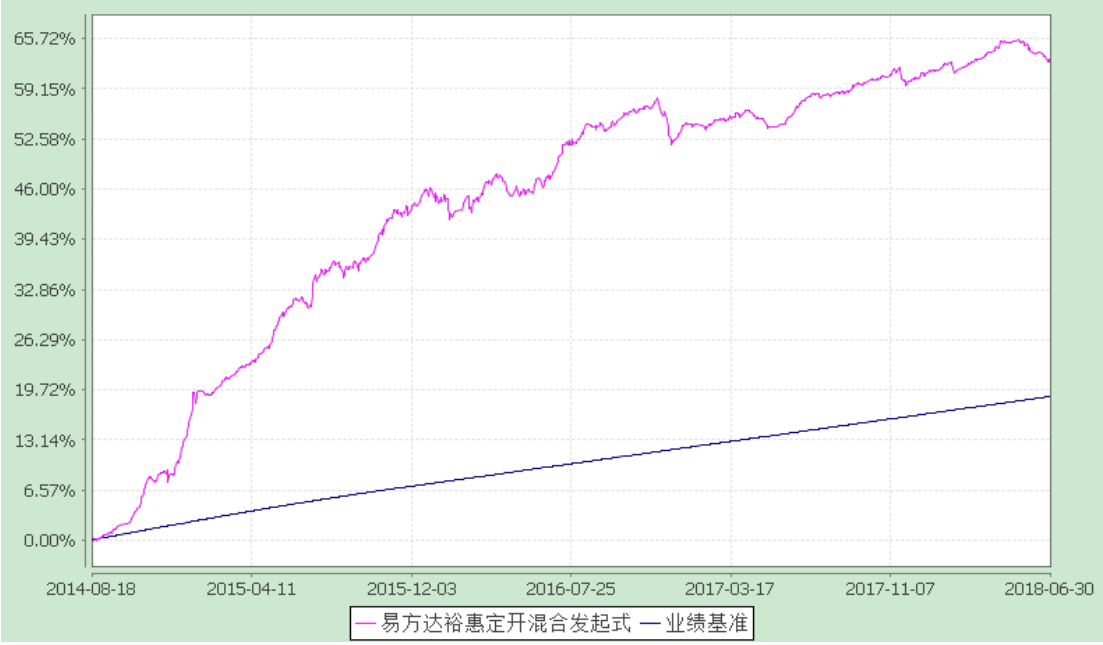
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.48%	0.12%	1.14%	0.01%	-1.62%	0.11%

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 2018 年 6 月 30 日）



注：自基金转型至报告期末，基金份额净值增长率为 63.08%，同期业绩比较基准收益率为 18.83%。

§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、易方达瑞祺灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达瑞智灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达瑞兴灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达瑞祥灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达瑞富灵活配置混合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	-	12 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、易方达裕景添利 6 个月定期开放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。本基金管理人制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 27 次，其中 26 次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，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

二季度债券市场在波动中阶段性上涨，权益市场则出现较为明显的调整。

从宏观数据来看，工业生产维持平稳。投资数据小幅下滑，其中基建投资明显回落，一方面与过去两年基建投资基数较高有关，另一方面今年以来地方政府债务管理政策不断升级，制约了基建投资的扩张；制造业投资小幅回升；地产投资形成了投资端增长的主要支撑。4 月份以来中兴事件的发酵以及中美

贸易摩擦的反复引发市场风险偏好的收缩。此外，受到金融去杠杆的影响，社融增速持续回落，同时民企和低等级城投信用风险接连暴露，投资者对未来经济的担忧也在不断升级。

从债券市场具体情况来看，4 月中上旬，受益于资金面宽松、中美贸易争端加剧，以及通胀、出口和金融数据不及预期，债市持续上涨。4 月 17 日央行宣布降准并部分用于置换 MLF，次日债市大涨，月末受到资金面紧张格局影响债市小幅下跌。5 月份微观价格有所恢复，宏观数据也显现出经济的韧性较强，债市没有明显趋势性行情。6 月债市先跌后涨，上旬长短端利率均出现调整；中下旬，债市利多因素增加，各项经济金融数据利好债市、央行扩大 MLF 担保品范围、月末宣布定向降准、叠加贸易战升温，债市持续上涨。

尽管利率品种收益率水平下行明显，信用债市场却呈现冰火两重天。受投资者信用风险偏好收缩的影响，低等级信用债利差快速扩大，信用债净供给在 5、6 月份滑落至低位区间。

权益方面，受中美贸易摩擦超预期以及对未来经济预期弱化的影响，市场出现较大幅度的调整。其中，由于市场对民企融资环境收紧担忧加剧，创业板回调更为突出，大盘蓝筹股表现相对稳定；6 月中旬开始随着市场风险偏好急剧收缩，各类板块均呈现较为明显的下跌。

操作上，组合自 3 月份以来提升了久期水平，并在降准后对部分品种进行了获利了结。5 月份考虑资金面维持稳定的确定性较强，大幅提升了杠杆比例。信用债部分以短久期品种为主，以获取稳定的杠杆收益。权益方面，组合在市场调整中积极进行仓位变动，并通过精选个股的方式投资于一些具备较好安全边际的品种。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 1.666 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 1.14%。

§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	284,510,939.13	5.44
	其中：股票	284,510,939.13	5.44
2	固定收益投资	4,738,433,997.69	90.66
	其中：债券	4,738,433,997.69	90.66
	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	104,173,778.00	1.99
7	其他资产	99,628,960.33	1.91
8	合计	5,226,747,675.15	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	70,845,391.81	2.15
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,315,542.13	0.13
E	建筑业	50,015,658.88	1.52
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	14,292,366.74	0.43
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	131,405,820.94	3.99
K	房地产业	5,766,875.10	0.17
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	81,226.14	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	7,788,057.39	0.24
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	284,510,939.13	8.63

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	601398	工商银行	13,902,500	73,961,300.00	2.24
2	601117	中国化学	7,126,546	47,961,654.58	1.46
3	601288	农业银行	8,564,600	29,462,224.00	0.89
4	601012	隆基股份	1,357,561	22,657,693.09	0.69
5	601601	中国太保	466,900	14,870,765.00	0.45
6	601138	工业富联	604,302	10,280,384.40	0.31
7	601877	正泰电器	452,294	10,095,202.08	0.31
8	601318	中国平安	155,500	9,109,190.00	0.28
9	300015	爱尔眼科	241,191	7,788,057.39	0.24
10	600585	海螺水泥	219,600	7,352,208.00	0.22

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	622,244,200.00	18.88
	其中：政策性金融债	622,204,000.00	18.88
4	企业债券	2,589,239,896.64	78.57

5	企业短期融资券	200,534,000.00	6.08
6	中期票据	1,206,072,000.00	36.60
7	可转债（可交换债）	120,343,901.05	3.65
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,738,433,997.69	143.78

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	180203	18 国开 03	1,500,000	152,265,000.00	4.62
2	180208	18 国开 08	1,500,000	150,225,000.00	4.56
3	180205	18 国开 05	1,300,000	136,331,000.00	4.14
4	180204	18 国开 04	1,300,000	133,263,000.00	4.04
5	041800221	18 陕煤化 CP001	1,000,000	100,200,000.00	3.04

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	234,016.75
2	应收证券清算款	5,023,237.72
3	应收股利	-
4	应收利息	94,371,705.86
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	99,628,960.33

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	113011	光大转债	14,903,352.80	0.45
2	128013	洪涛转债	6,392,416.44	0.19
3	110040	生益转债	6,245,398.80	0.19
4	123003	蓝思转债	6,133,812.51	0.19
5	113014	林洋转债	5,778,067.20	0.18
6	127004	模塑转债	5,279,436.40	0.16
7	132004	15 国盛 EB	4,677,397.00	0.14
8	113009	广汽转债	3,988,000.00	0.12
9	113015	隆基转债	3,810,068.80	0.12
10	110033	国贸转债	2,362,521.30	0.07
11	132005	15 国资 EB	1,917,381.20	0.06
12	110032	三一转债	1,718,360.00	0.05
13	120001	16 以岭 EB	1,042,762.00	0.03
14	113010	江南转债	676,056.60	0.02

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	601138	工业富联	6,937,396.80	0.21	新股流通受限

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,978,364,869.96
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	1,978,364,869.96

§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	0.4625%	9,149,130.83	0.4625%	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	0.4625%	9,149,130.83	0.4625%	-

§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	2018 年 04 月 01 日~2018 年 06 月 30 日	1,079,408,426.65	-	-	1,079,408,426.65	54.56%
	2	2018 年 04 月 01 日~2018 年 06 月 30 日	879,860,489.44	-	-	879,860,489.44	44.47%
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以合理价格及时变现基金资产以应对投资者的赎回申请，可能带来流动性风险；如个别投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据基金合同约定决定部分延期赎回或暂停接受基金的赎回申请，可能影响投资者赎回业务办理；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；持有基金份额占比较高的投资者在召开持有人大会并对审议事项进行投票表决时可能拥有较大话语权。							

§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

二〇一八年七月十九日