易方达月月利理财债券型证券投资基金

2015 第四季度 报告

2015年12月31日

基金管理人:易方达基金管理有限公司
基金托管人:中国农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。

基金托管人中国农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	易方达月月利理财债券
基金主代码	110050
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年11月26日
报告期末基金份额总额	637,343,969.96份
投资目标	本基金在追求本金安全,保持资产流动性的基础上,追求基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金通过分析影响债券市场和货币市场的各类要素,对固定收益产品的平均久期、期限结构、类属品种进行有效配置。具体来看,本基金将对资金面进行综合分析的基础上,判断是否存在利差套利空间,以确定是否进行杠杆操作。在充分考虑组合流动性管理需要的前提下,配置协议存款、对国内、国外经济趋势进行分析和预测基础上,运用数量方法对利率期限结构变化趋势和债券市场供求关系变化进行分析和预测,深入分析利率品种的收益和风险,并据此调整债券组合的平均久期。
业绩比较基准	基金托管人公布的七天通知存款税后利率
风险收益特征	本基金属于短期理财债券型证券投资基金,其风险和预期收益水平低于股票型基金、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	中国农业银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	易方达月月利理财债券A	易方达月月利理财债券B
下属分级基金的交易代码	110050	110051
报告期末下属分级基金的份额总额	603,190,908.70份	34,153,061.26份

§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)	
	易方达月月利理财债券A	易方达月月利理财债券B
1.本期已实现收益	5,573,001.82	332,338.03
2.本期利润	5,573,001.82	332,338.03
3.期末基金资产净值	603,190,908.70	34,153,061.26

注:1.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,由于本基金采用摊余成本法核算,因此,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

2.本基金利润分配是按运作期结转份额。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

易方达月月利理财债券A

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.9082%	0.0057%	0.3450%	0.0000%	0.5632%	0.0057%

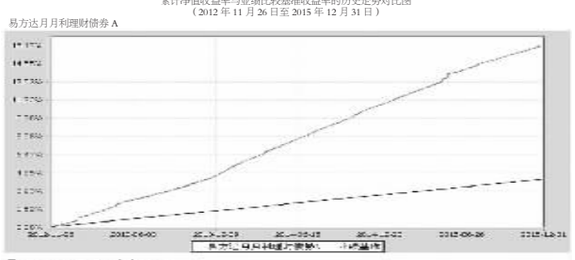
易方达月月利理财债券B

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	0.9818%	0.0057%	0.3450%	0.0000%	0.6368%	0.0057%

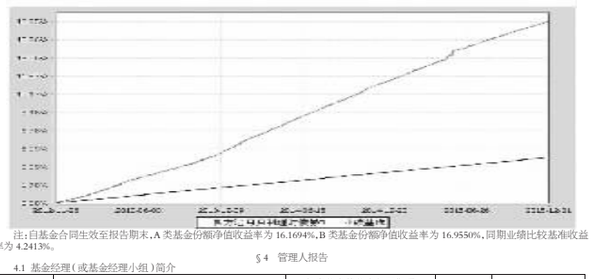
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达月月利理财债券型证券投资基金
累计净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2012年11月26日至2015年12月31日)

易方达月月利理财债券A



易方达月月利理财债券B



注:自基金合同生效至报告期末,A类基金份额净值收益率为16.1694%,B类基金份额净值收益率为16.9550%,同期业绩比较基准收益率为4.2413%。

§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		
石大怀	本基金的基金经理、易方达货币市场基金的基金经理、易方达双月利理财债券型证券投资基金的基金经理、易方达月月利理财货币市场基金的基金经理、易方达现金增利货币市场基金的基金经理、易方达天天增利货币市场基金的基金经理、易方达天天理财货币市场基金的基金经理、易方达龙宝货币市场基金的基金经理、易方达财富快钱货币市场基金的基金经理、易方达保证金收益货币市场基金的基金经理	2012-11-26	-	6年	硕士研究生,曾任南方基金管理有限公司交易管理部交易员、易方达基金管理有限公司集中交易室债券交易员、固定收益部基金经理助理。
梁莹	本基金的基金经理、易方达财富快钱货币市场基金的基金经理、易方达龙宝货币市场基金的基金经理、易方达双月利理财债券型证券投资基金的基金经理、易方达现金增利货币市场基金的基金经理、易方达增金宝货币市场基金的基金经理、易方达天天增利货币市场基金的基金经理、易方达保证金收益货币市场基金的基金经理助理、易方达货币市场基金的基金经理助理、易方达月月利理财货币市场基金的基金经理助理、易方达天天理财货币市场基金的基金经理助理	2014-09-24	-	5年	硕士研究生,曾任招商证券股份有限公司债券销售交易部交易员、易方达基金管理有限公司固定收益交易员、固定收益基金经理助理。

注:1.此处的"离任日期"为公告确定的解聘日期,石大怀的"任职日期"为基金合同生效之日,梁莹的"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,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年四季度,国内经济增速企稳。11月工业生产增速有所回升,零售数据也表现出企稳的态势,11月零售总额同比增长11.2%,月度环比由12.1%大幅上升至14.4%,季度环比由12.2%上升至12.4%。投资数据出企稳,11月投资单月同比由9.5%升至10.2%,月度环比由64%降至25.2%,季度环比由15.5%升至23.5%,仍保持了较高的增速。11月的通胀略有回升,主要是由于非食品价格超出预期,但预计难以持续。中上游价格跌幅仍然较大,生产资料价格跌幅甚至进一步扩大,主要是原材料和加工工业跌幅在进一步扩大。基建投资和其他投资在四季度增长较快,而制造业和房地产投资较疲弱。11月的出口数据连续两个月下滑,而进口数据在前期持续下滑的基础上小幅上升,这也印证了国内经济的企稳。在潜在经济增速放缓的大背景下,央行的货币政策继续维持宽松。尽管存在美联储加息、人民币贬值等因素的扰动,银行间市场资金面在四季度继续维持宽松,货币市场利率平稳下行。四季度,债券收益率曲线继续平坦化下行,期限利差、信用利差继续收窄。货币理财类基金的行业规模在四季度大幅增加,机构客户占比显著提升。

报告期内本基金以同业存单、银行存款、短期融资券为主要配置资产,继续提高了同业存单的配置比例,保持了较高的平均剩余期限,并维持了较高的杠杆率。在保持一定流动性的同时力投资者提供了较高的收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内A类基金份额净值收益率为0.9082%;B类基金份额净值收益率为0.9818%;同期业绩比较基准收益率为0.3450%。

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2016年一季度,在当前经济环境下,银行间资金面有望继续维持宽松,但是货币政策的态度已经偏保守。从中央经济工作会议的表述来看,"稳健的货币政策要灵活适度,为结构性改革营造适宜的货币金融环境,降低融资成本,保持流动性合理充裕和社会融资总量适度增长,扩大直接融资比重,优化信贷结构,完善汇率形成机制"。与2014年"货币政策要更加注重松紧适度"的说法差异不大。供给侧改革仍然是重点,五大任务是"去产能""去库存""去杠杆""降成本""补短板",这可能意味着需求端的政策仍然是有限的,货币政策仍然是适应性的。考虑到货币市场收益率已经处在相对的低位,资金利率短期内继续下降的可能性不大。面对当前较为平坦的收益率曲线,我们会将组合的剩余期限维持在中等的水平。

本基金将坚持理财基金作为流动性管理工具的定位,继续保持投资组合较好的流动性和合适的剩余期限。基金投资类属配置将以同业存款、逆回购、金融债和信用相对较好的短期融资券为主,追求相对稳定的投资收益。基金管理人始终将基金资产安全和基金收益稳定的重要性置于高收益的追求之上,坚持规范运作、审慎投资,勤勉尽责地为基金持有人谋求长期、稳定的回报。

§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	固定收益投资	568,220,696.62	65.24
	其中:债券	568,220,696.62	65.24
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	292,760,728.11	33.62
4	其他资产	9,931,657.80	1.14
5	合计	870,913,082.53	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例(%)	
1	报告期内债券回购融资余额	33.97	
	其中:买断式回购融资	-	
序号	项目	金额	占基金资产净值的比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	230,085,254.87	36.10
	其中:买断式回购融资	-	-

注:上表中报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占基金资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

本基金合同约定"本基金在全国银行间债券市场债券正回购的资金余额不得超过基金资产净值的40%",本报告期内,本基金未发生超标情况。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	101
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	132
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	80

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天情况说明

本基金合同约定"本基金投资组合的平均剩余期限在每个交易日均不得超过150天",本报告期内,本基金投资组合平均剩余期限无超过150天的情况。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	50.68	36.10
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)—60天	7.86	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)—90天	-	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)—180天	51.49	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天(含)—397天(含)	25.07	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
合计		135.09	36.10

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	摊余成本(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	30,027,193.67	4.71
	其中:政策性金融债	30,027,193.67	4.71
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	339,691,640.46	53.30
6	中期票据	30,216,853.97	4.74
7	同业存单	168,285,008.52	26.40
8	其他	-	-
9	合计	568,220,696.62	89.15
10	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	-	-

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排序的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	111509243	15浦发CD243	1,000,000	99,000,955.93	15.53
2	041556043	15冀新能源CP001	500,000	49,534,107.25	7.77
3	111516195	15上海银行CD195	500,000	49,497,599.31	7.77
4	1182014	11宁交通MTN1	300,000	30,216,853.97	4.74
5	041560065	15津政投CP001	300,000	30,112,942.90	4.72
6	041564077	15武水务CP002	300,000	30,042,093.97	4.71
7	150202	15国开02	300,000	30,027,193.67	4.71
8	011599683	15鲁能源SCP004	300,000	30,016,510.08	4.71
9	041553037	15鄂安CP001	300,000	29,992,262.02	4.71
10	041554034	15大连建投CP001	300,000	29,948,208.14	4.70

5.6 "影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)-0.5%间的次数	62次
报告期内偏离度的最高值	0.4470%
报告期内偏离度的最低值	0.2678%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.3650%

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。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 基金计价方法说明

本基金日前投资工具的估值方法如下:

(1)基金持有的债券(包括票据)购买时采用实际支付价款(包含交易费用)确定初始成本,按实际利率计算其摊余成本及各期利息收入,每日计提收益;

(2)基金持有的回购以成本列示,按实际利率在实际持有期间内逐日计提利息;合同利率与实际利率差异较小的,也可采用合同利率计算确定利息收入;

(3)基金持有的银行存款以本金列示,按实际协议利率逐日计提利息。

如有确定证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值的,基金管理人可根据具体情况与基金托管人商定后,按最能反映公允价值的方法估值。

如有新增事项,按国家最新规定估值。

5.8.2 本基金本报告期内不存在剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的20%的情况。

5.8.3 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。

5.8.4 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	应收利息	9,922,657.14
4	应收申购款	9,000.66
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	9,931,657.80

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	易方达月月利理财债券A	易方达月月利理财债券B
报告期期初基金份额总额	578,902,649.21	33,744,078.99
本报告期基金总申购份额	447,694,765.47	408,982.27
本报告期基金总赎回份额	423,406,505.98	-
报告期末基金份额总额	603,190,908.70	34,153,061.26

§7 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月月利理财债券型证券投资基金募集的文件;

2.《易方达月月利理财债券型证券投资基金基金合同》;

3.《易方达月月利理财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

2015年12月31日

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,本基金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。

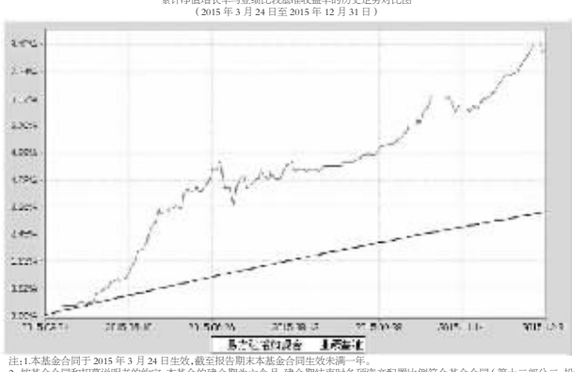
3.2 基金净值表现

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、易方达新景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助理	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、易方达裕如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,曾任最星资讯(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,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,国内债券市场也受到冲击出现了一轮上行趋势。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,在部分时点上政策调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,我们也怀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持有股指期货。

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持有国债期货。

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	699,077.28
2	应收证券清算款	1,609,825.06
3	应收股利	-
4	应收利息	218,003,624.08
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	220,312,526.42

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	110031	航信转债	753,072.00	0.01

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