

易方达裕惠回报定期开放式混合型发起式证券投资基金

2023 年第 1 季度报告

2023 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：二〇二三年四月二十一日

§ 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 2023 年 4 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 2023 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
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	2,473,907,158.18 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。 1、封闭运作期内，本基金将密切关注宏观经济走势，综合考量各类资产的市场容量等因素，确定资产的最优配置比例。本基金在债券投资上主要通过久期配置、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；本基金将选择具有较高投资价值

	<p>的可转换债券进行投资；本基金将对资金面进行综合分析的基础上，判断利差空间，通过杠杆操作放大组合收益。本基金将在严格控制投资风险前提下适度参与股票资产投资。本基金股票投资部分主要采取“自下而上”的投资策略，精选优质企业进行投资。本基金可选择投资价值高的存托凭证进行投资。在法律法规或监管机构允许的情况下，本基金将投资股票期权、股票指数期权、场外衍生工具等金融产品。2、开放运作期内，本基金为方便投资者安排投资，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，将增加高流动性投资品种的投资比例，以降低基金净值的波动。</p>	
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）+1.75%	
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	
下属分级基金的基金简称	易方达裕惠定开混合发起式 A	易方达裕惠定开混合发起式 C
下属分级基金的交易代码	000436	016344
报告期末下属分级基金的份额总额	2,472,122,889.20 份	1,784,268.98 份

注：自 2022 年 8 月 25 日起，本基金增设 C 类份额类别，份额首次确认日为 2022 年 8 月 26 日。

§ 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 (2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日)	
	易方达裕惠定开混合 发起式 A	易方达裕惠定开混合 发起式 C
	1.本期已实现收益	59,881,283.69
2.本期利润	118,060,159.53	22,361.18
3.加权平均基金份额本期利润	0.0477	0.0363
4.期末基金资产净值	4,038,116,871.07	2,910,055.76
5.期末基金份额净值	1.633	1.631

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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

易方达裕惠定开混合发起式 A

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	2.79%	0.19%	1.13%	0.02%	1.66%	0.17%
过去六个月	1.87%	0.20%	2.28%	0.02%	-0.41%	0.18%
过去一年	4.24%	0.19%	4.56%	0.01%	-0.32%	0.18%
过去三年	17.91%	0.17%	13.69%	0.01%	4.22%	0.16%
过去五年	37.88%	0.16%	22.83%	0.01%	15.05%	0.15%

自基金合同生效起至今	125.94%	0.20%	40.51%	0.01%	85.43%	0.19%
------------	---------	-------	--------	-------	--------	-------

易方达裕惠定开混合发起式 C

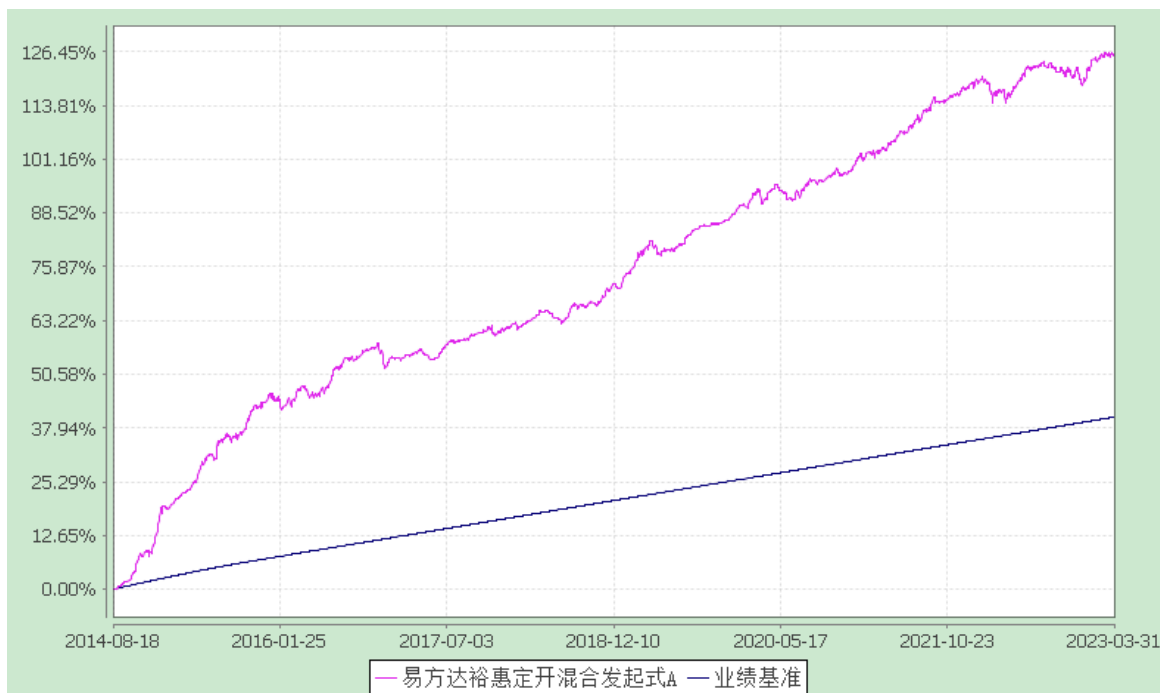
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.74%	0.19%	1.13%	0.02%	1.61%	0.17%
过去六个月	1.69%	0.21%	2.28%	0.02%	-0.59%	0.19%
过去一年	-	-	-	-	-	-
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	1.02%	0.19%	2.73%	0.02%	-1.71%	0.17%

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

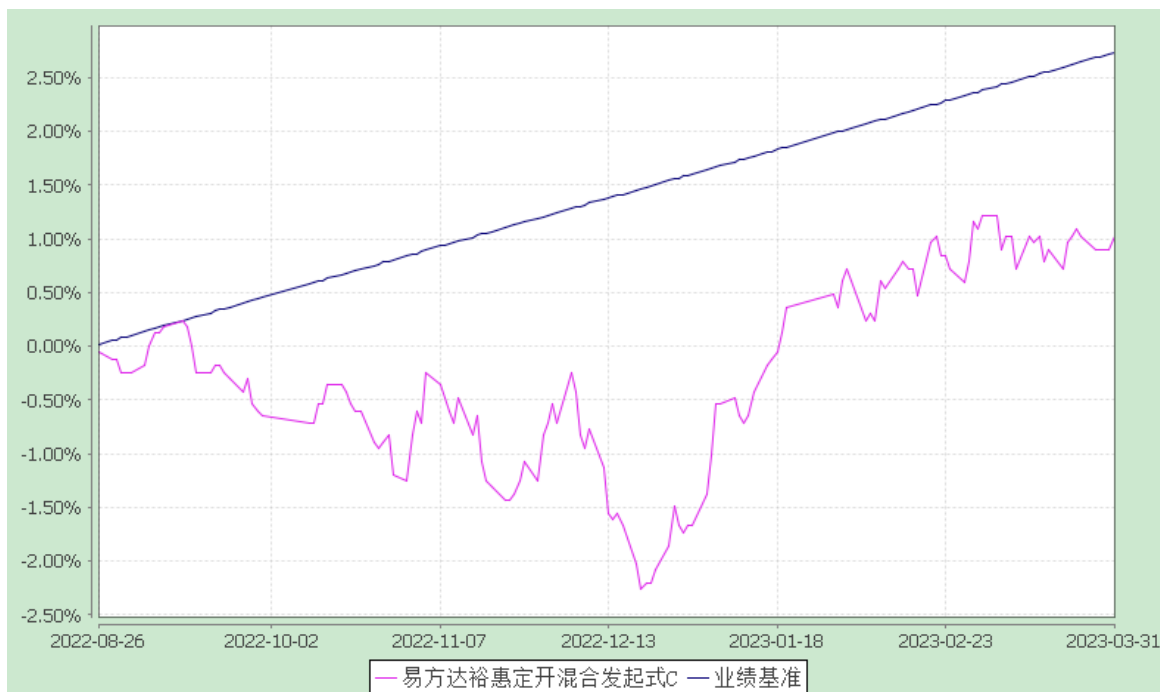
易方达裕惠定开混合发起式 A

(2014 年 8 月 18 日至 2023 年 3 月 31 日)



易方达裕惠定开混合发起式 C

(2022 年 8 月 26 日至 2023 年 3 月 31 日)



注：1.自 2022 年 8 月 25 日起,本基金增设 C 类份额类别,份额首次确认日为 2022 年 8 月 26 日,增设当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

2.自基金转型至报告期末, A 类基金份额净值增长率为 125.94%, 同期业绩比较基准收益率为 40.51%; C 类基金份额净值增长率为 1.02%, 同期业绩比较基准收益率

为 2.73%。

§ 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、易方达信用债债券、易方达岁丰添利债券（LOF）、易方达恒利 3 个月定开债券发起式、易方达恒益定开债券发起式、易方达恒盛 3 个月定开混合发起式、易方达恒信定开债券发起式、易方达高等级信用债债券的基金经理，副总经理级高级管理人员、固定收益投资决策委员会委员、基础设施资产管理委员会委员	2014-08-18	-	17 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任易方达基金管理有限公司债券研究员、基金经理助理、固定收益研究部负责人、固定收益总部总经理助理、固定收益研究部总经理、固定收益投资部总经理、固定收益投资业务总部总经理，易方达中债新综指发起式（LOF）、易方达纯债债券、易方达永旭定期开放债券、易方达纯债 1 年定期开放债券、易方达裕惠回报债券、易方达瑞财混合、易方达裕景添利 6 个月定期开放债券、易方达高等级信用债债券、易方达丰惠混合、易方达瑞富混合、易方达瑞智混合、易方达瑞兴混合、易方达瑞祥混合、易方达瑞祺混合、易方达 3 年封闭战略配售混合（LOF）、易方达富惠纯债债券、易方达中债 3-5 年期国债指数、易方达中债 7-10 年期国开行债券指数、易方达恒惠定开债券发起式、易方达科润混合（LOF）的基金经理。

注：1.对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”

分别指根据公司决定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、决策流程和交易流程，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 8 次，其中 6 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，2 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 报告期内基金投资策略和运作分析

一季度国内经济基本面呈现疫后修复行情。1-2 月份各项经济数据均出现显著回升。固定资产投资的数据表现最为亮眼，同比增速达到 5.5%，其中地产投资负缺口的快速收缩贡献了较大的力量，基建和制造业投资则保持了高位增长的走势。社会消费品零售总额的走势符合预期，结构上餐饮修复斜率最高，其次是限额以上商品表现较好。出口数据也在边际上有所好转，主要由于疫后国际航线开放带来线下经贸往来恢复，同时欧美经济也表现出一定的韧性。在经济需求修复的同时，我们看到由于供

给侧库存处于较高水平，通胀数据继续保持低位。整体看 2023 年一季度国内经济基本面表现出平稳复苏的走势。

政策面也保持了平稳的节奏，经济增速目标的设定从一个角度体现了政策层对高质量发展的要求。在此背景下财政、货币政策都有望表现更为平稳。银行间资金利率中枢在回归到政策利率附近后也趋于稳定。

从债券市场的表现来看，利率债呈现平坦化走势，3 年以下国开债收益率上行 10-20BP，但 5 年以上品种未有显著变化，超长端 20 年国开债收益率下行 10BP 左右。信用债同样呈现平坦化走势，但是信用利差出现较为显著的压缩，级别利差和类属利差压缩尤为明显。3 年 AAA 品种收益率下行 11BP，3 年 AA+品种收益率下行 38BP，1 年 AA 品种收益率下行 50BP。城投债利差压缩更多，1 年 AA（2）城投债收益率下行 104BP。权益市场与经济恢复的走势较为一致。一季度沪深 300 指数上涨 4.63%，创业板指数上涨 2.25%。行业方面，一季度计算机、传媒、通信上涨 30%以上，电子、建筑装饰、石油化工、机械设备上涨 10-15%，而房地产、商贸零售、银行等板块录得下跌行情。可转债表现较好，一季度中证转债指数上涨 3.53%。

一季度债券市场并未对经济恢复做出显著反应，但是权益市场还是表现出较好的走势。后续经济继续恢复的大方向较为确定，对权益市场依然构成一定的支撑，但是这种相对温和的经济复苏能否打破目前偏于震荡的收益率走势需要密切关注。房地产市场恢复的持续性、海外金融风险后续发展的情况，这些对未来经济增长修复程度带来一定的不确定性。

操作上，组合在一季度积极进行资产配置调整，保持了偏高的权益资产配置，债券资产的久期水平中性偏低。组合在一季度获取了较好的投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金 A 类基金份额净值为 1.633 元，本报告期份额净值增长率为 2.79%，同期业绩比较基准收益率为 1.13%；C 类基金份额净值为 1.631 元，本报告期份额净值增长率为 2.74%，同期业绩比较基准收益率为 1.13%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	563,935,964.96	11.24
	其中：股票	563,935,964.96	11.24
2	固定收益投资	4,399,326,957.65	87.68
	其中：债券	3,902,425,293.16	77.78
	资产支持证券	496,901,664.49	9.90
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	51,945,532.84	1.04
7	其他资产	2,156,426.50	0.04
8	合计	5,017,364,881.95	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	3,978,800.00	0.10
B	采矿业	693,303.00	0.02
C	制造业	320,968,382.77	7.94
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,430,193.80	0.11
E	建筑业	14,248,559.78	0.35

F	批发和零售业	444,832.76	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	90,244,269.76	2.23
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	75,291,886.04	1.86
J	金融业	31,364,706.39	0.78
K	房地产业	8,458,753.18	0.21
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	10,995,299.01	0.27
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	2,816,978.47	0.07
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	563,935,964.96	13.96

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	601728	中国电信	6,859,100	43,418,103.00	1.07
2	600018	上港集团	6,651,400	36,848,756.00	0.91
3	600941	中国移动	353,263	31,783,072.11	0.79
4	601298	青岛港	4,885,700	31,024,195.00	0.77
5	601799	星宇股份	172,918	20,732,868.20	0.51
6	600519	贵州茅台	10,000	18,200,000.00	0.45
7	603596	伯特利	219,937	15,663,913.14	0.39
8	002920	德赛西威	128,957	14,307,779.15	0.35
9	002906	华阳集团	403,000	13,444,080.00	0.33
10	600685	中船防务	541,400	13,226,402.00	0.33

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	271,969,881.42	6.73
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	840,285,659.27	20.79
5	企业短期融资券	61,454,068.50	1.52
6	中期票据	2,291,382,120.39	56.70
7	可转债（可交换债）	437,333,563.58	10.82
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,902,425,293.16	96.57

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	092280105	22 南京银行永续债 01	800,000	78,029,597.81	1.93
2	152442	20 桂北 01	600,000	62,060,676.16	1.54
3	102282540	22 大唐集 MTN010	600,000	61,200,506.30	1.51
4	132280020	22 湖南钢铁 GN001	600,000	59,804,970.49	1.48
5	101901099	19 陕煤化 MTN003	500,000	51,779,553.42	1.28

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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	180335	工鑫 12A	800,000	80,740,970.96	2.00
2	112060	二发 A	400,000	40,125,315.07	0.99
3	180926	铁托 7 优	400,000	39,824,162.19	0.99
4	189304	铁建 023A	300,000	30,218,079.45	0.75
5	189329	21 工鑫 5A	200,000	20,592,400.00	0.51

6	193933	和皖 A	200,000	20,238,271.28	0.50
7	179863	21 工鑫 4A	200,000	20,201,397.26	0.50
8	180588	大板 A	200,000	20,113,983.56	0.50
9	180991	工鑫 15A	200,000	20,071,616.44	0.50
10	180047	25 欲晓 A3	200,000	20,065,200.00	0.50

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或原始权益人中，资产支持证券工鑫 12A 的管理人中信建投证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行的处罚。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体和原始权益人出现本期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 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	250,996.10
2	应收证券清算款	1,905,430.40
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	2,156,426.50
---	----	--------------

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	113050	南银转债	27,262,386.56	0.67
2	113056	重银转债	25,250,747.89	0.62
3	113037	紫银转债	22,387,929.76	0.55
4	132020	19 蓝星 EB	19,767,429.16	0.49
5	127045	牧原转债	19,460,789.60	0.48
6	113641	华友转债	13,683,036.18	0.34
7	113059	福莱转债	11,785,708.26	0.29
8	127061	美锦转债	11,683,265.04	0.29
9	110085	通 22 转债	11,483,525.49	0.28
10	123151	康医转债	11,261,766.94	0.28
11	110073	国投转债	11,210,937.97	0.28
12	127018	本钢转债	10,923,539.46	0.27
13	127047	帝欧转债	10,263,770.10	0.25
14	127071	天箭转债	9,909,992.02	0.25
15	123149	通裕转债	9,824,232.43	0.24
16	127032	苏行转债	8,488,085.52	0.21
17	128037	岩土转债	8,323,526.73	0.21
18	110081	闻泰转债	7,963,940.01	0.20
19	113062	常银转债	7,782,805.80	0.19
20	113053	隆 22 转债	7,469,806.10	0.18
21	113647	禾丰转债	7,384,040.33	0.18
22	128109	楚江转债	7,084,425.47	0.18
23	123158	宙邦转债	6,883,458.55	0.17
24	123154	火星转债	6,824,503.87	0.17
25	127005	长证转债	6,435,460.27	0.16
26	110086	精工转债	5,948,130.53	0.15
27	110057	现代转债	5,873,228.40	0.15
28	113049	长汽转债	5,838,413.06	0.14
29	110047	山鹰转债	5,788,008.53	0.14
30	128081	海亮转债	5,414,389.25	0.13
31	128129	青农转债	5,000,196.96	0.12
32	113048	晶科转债	4,959,481.48	0.12
33	113051	节能转债	4,822,086.99	0.12
34	113625	江山转债	4,707,086.07	0.12
35	118013	道通转债	4,660,445.38	0.12
36	113057	中银转债	4,523,505.48	0.11
37	110089	兴发转债	4,481,423.08	0.11

38	123152	润禾转债	4,156,066.19	0.10
39	118006	阿拉转债	3,962,998.42	0.10
40	113638	台 21 转债	3,893,926.27	0.10
41	120002	18 中原 EB	3,496,825.64	0.09
42	113629	泉峰转债	2,113,329.73	0.05
43	127012	招路转债	1,529,397.60	0.04
44	113619	世运转债	1,019,243.97	0.03
45	127052	西子转债	957,542.70	0.02
46	113042	上银转债	323,046.81	0.01
47	123035	利德转债	102,616.33	0.00
48	127022	恒逸转债	76,932.09	0.00
49	127058	科伦转债	869.51	0.00
50	127025	冀东转债	430.51	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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	易方达裕惠定开混 合发起式A	易方达裕惠定开混 合发起式C
报告期期初基金份额总额	2,542,851,722.15	480,419.98
报告期期间基金总申购份额	844,668,386.53	1,613,525.44
减：报告期期间基金总赎回份额	915,397,219.48	309,676.44
报告期期间基金拆分变动份额（份 额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	2,472,122,889.20	1,784,268.98

§ 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 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	0.3698%	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	0.3698%	-

注：该基金的发起份额承诺持有期限已满 3 年，发起份额已全部赎回。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会核准易方达裕惠回报债券型证券投资基金募集的文件；
2. 易方达裕惠回报债券型证券投资基金基金份额持有人大会决议生效公告；
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基金合同》；
4. 《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》；
5. 《易方达基金管理有限公司开放式基金业务规则》；
6. 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

二〇二三年四月二十一日