

易方达悦兴一年持有期混合型证券投资基金

2024 年第 1 季度报告

2024 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：二〇二四年四月二十日

§ 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 2024 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 2024 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达悦兴一年持有混合
基金主代码	009812
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 11 月 27 日
报告期末基金份额总额	4,662,711,136.48 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	1、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。 2、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的可转换债券、可交换债券进行投资；本基金投资资产支持证券将

	采取自上而下和自下而上相结合的投资策略；本基金将对资金面进行综合分析的基础上，判断利差空间，力争通过杠杆操作提高组合收益。3、本基金将在行业分析、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。4、本基金可选择投资价值高的存托凭证进行投资。5、本基金将根据风险管理的原则，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货、国债期货、股票期权合约进行交易,以对冲投资组合的风险等。	
业绩比较基准	中债新综合指数（财富）收益率×80%+沪深 300 指数收益率×20%	
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	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达悦兴一年持有混合 A	易方达悦兴一年持有混合 C
下属分级基金的交易代码	009812	009813
报告期末下属分级基金的份额总额	3,459,474,383.02 份	1,203,236,753.46 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 (2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日)
--------	---

	易方达悦兴一年持有 混合 A	易方达悦兴一年持有 混合 C
1.本期已实现收益	-43,222,130.78	-15,985,170.27
2.本期利润	7,353,104.14	1,534,744.27
3.加权平均基金份额本期利润	0.0021	0.0012
4.期末基金资产净值	3,373,748,118.58	1,157,825,361.99
5.期末基金份额净值	0.9752	0.9623

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

易方达悦兴一年持有混合 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	0.29%	0.46%	2.26%	0.20%	-1.97%	0.26%
过去六个月	-3.24%	0.41%	1.94%	0.18%	-5.18%	0.23%
过去一年	-4.48%	0.38%	2.02%	0.18%	-6.50%	0.20%
过去三年	-4.76%	0.43%	4.83%	0.21%	-9.59%	0.22%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	-2.48%	0.46%	7.04%	0.22%	-9.52%	0.24%

易方达悦兴一年持有混合 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	0.19%	0.46%	2.26%	0.20%	-2.07%	0.26%
过去六个月	-3.43%	0.41%	1.94%	0.18%	-5.37%	0.23%
过去一年	-4.85%	0.38%	2.02%	0.18%	-6.87%	0.20%
过去三年	-5.89%	0.43%	4.83%	0.21%	-10.72%	0.22%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	-3.77%	0.46%	7.04%	0.22%	-10.81%	0.24%

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

易方达悦兴一年持有期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
 (2020 年 11 月 27 日至 2024 年 3 月 31 日)

易方达悦兴一年持有混合 A



易方达悦兴一年持有混合 C



注：自基金合同生效至报告期末，A 类基金份额净值增长率为-2.48%，同期业绩比较基准收益率为 7.04%；C 类基金份额净值增长率为-3.77%，同期业绩比较基准收益率为 7.04%。

§ 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		
张清华	本基金的基金经理，易方达安心回报债券、易方达裕丰回报债券、易方达丰和债券、易方达安盈回报混合、易方达新收益混合、易方达全球配置混合（QDII）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	2020-11-27	-	17 年	硕士研究生，具有基金从业资格。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、固定收益基金投资部总经理、混合资产投资部总经理、多资产投资业务总部总经理，易方达裕如混合、易方达新收益混合、易方达安心回馈混合、易方达

					瑞选混合、易方达裕祥回报债券、易方达新利混合、易方达新鑫混合、易方达新享混合、易方达瑞景混合、易方达裕鑫债券、易方达瑞通混合、易方达瑞程混合、易方达瑞弘混合、易方达瑞信混合、易方达瑞和混合、易方达鑫转添利混合、易方达鑫转增利混合、易方达鑫转招利混合、易方达丰华债券、易方达磐固六个月持有混合的基金经理。
--	--	--	--	--	---

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、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，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 10 次，其中 8 次为指数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

一季度国内经济环比改善，经济回升的幅度超出年初市场的预期，但经济内生动力依然较弱，市场价格指数依然低迷，资产价格对于经济的回升反映也较为平淡，债券收益率大幅度下行，债券收益率尤其是长债收益率不断地创出新低，收益率曲线极度平坦化；股票市场先跌后涨，一季度整体持平；房价持续下跌，一手房销售持续下滑。市场对于经济的中长期预期依然悲观。目前资产价格走势与宏观经济之间出现较大的背离，这种背离何时会收敛，及以何种方式收敛是未来市场走势的关键。

具体来看，一季度经济两个比较显著的拉动因素，一是出口强于季节性数据，主要得益于人民币贬值以及低通胀带来的相对价格优势，带动中国出口份额提升；二是政府支出加速、企业中长期信贷有较强韧性，带动制造业投资回升，此外春节期间消费修复也贡献了短期脉冲效果。不过从目前财政情况来看，对重点化解地方债务地区的融资管控较为严格，年初以来前述地区基建活动明显回落，抵消了非化解地方债务地区建筑活动的高增，按照目前债务管控的力度推算，预计全年城投净融资的减少与去年特别国债投放的影响相互抵消，这会明显削弱后续财政扩张的力度。另外，地产还在恶化，虽然二手房销售有所回暖，但难以对新房形成传导，施工和新开工也在持续下滑。就业数据较为疲弱，居民信心不足，内生消费倾向依然维持低位。价格指标低位回升，剔除春节假期影响后核心 CPI（消费者物价指数）仍然低迷，特别是服务分项弱于季节性数据，劳动力价格疲弱的局面延续；PPI（生产者价格指数）剔除油价影响后，由中国自身供求关系决定的大宗商品价格也仍在低位。房地产产业链和“服务业就业-工资”的低迷压制了价格水平的回升，在缺乏外生政策刺激情况下，内生趋势较难扭转，低通胀的格局恐将在较长时间内延续。

在经济低位温和改善的环境下，权益市场整体维持震荡态势，1月在流动性冲击下出现较大回撤，2月之后超跌反弹，直至季末主要宽基指数修复至年初点位附近。行业层面，低增长、低通胀环境下，低波动、高分红策略持续有较好表现，尤其是供给并未大幅扩张、受价格压力影响较小的上游资源行业，此外受益于海外通胀环境的家电行业也有较好表现。

债券收益率快速下行，走出顺畅的牛市行情，10年期国债收益率一举突破历史低

点，最低下探至 2.30% 以下。期限结构上，超长端的表现最为突出，30 年期与 10 年期国债收益率利差已经压缩至 20bp 以内的历史极端水平，这一方面是因为政府债券供给较少，而机构对长久期资产的配置需求强烈，另一方面部分非传统债券投资者通过 30 年国债期货参与债券市场行情，带动超长久期利率债和信用债活跃度大幅改善。整个季度，1 年期、10 年期和 30 年期国债收益率分别下行 36bp、27bp 和 37bp，信用利差和期限利差均保持在历史较低水平。

报告期内，本基金规模保持稳定。股票方面，仓位有所下降，减持银行、光伏、食品饮料等个股、受到地缘政治影响的医药个股，少量加仓受益于海外通胀环境的家电。债券方面，年初考虑到经济基本面、市场风险偏好、债券供需格局等因素均较为有利，组合加仓超长及长久期利率品种，大幅提升久期水平；短端资金利率保持稳定、流动性宽松，组合始终保持较高的杠杆水平，底仓信用品种仍以高等级信用债和银行资本补充工具为主获取票息收益，同时积极关注信用风险，持续对期限结构及持仓个券进行优化调整，改善组合的灵活性。

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 0.9752 元，本报告期份额净值增长率为 0.29%，同期业绩比较基准收益率为 2.26%；C 类基金份额净值为 0.9623 元，本报告期份额净值增长率为 0.19%，同期业绩比较基准收益率为 2.26%。

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	1,495,401,955.36	24.92
	其中：股票	1,495,401,955.36	24.92
2	固定收益投资	4,405,981,438.21	73.43
	其中：债券	4,199,538,755.12	69.99

	资产支持证券	206,442,683.09	3.44
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	63,801,395.99	1.06
7	其他资产	34,680,493.51	0.58
8	合计	5,999,865,283.07	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	1,002,261,148.90	22.12
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	11,556.45	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	89,553,831.38	1.98
J	金融业	392,842,648.64	8.67
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,097.60	0.00
M	科学研究和技术服务业	10,713,809.01	0.24
N	水利、环境和公共设施管理业	15,863.38	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	1,495,401,955.36	33.00

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	000858	五粮液	1,482,989	227,653,641.39	5.02
2	600486	扬农化工	4,120,255	211,204,271.30	4.66
3	600036	招商银行	6,295,831	202,725,758.20	4.47
4	601658	邮储银行	30,573,400	145,223,650.00	3.20
5	600309	万华化学	1,653,179	136,883,221.20	3.02
6	002304	洋河股份	1,301,600	127,101,240.00	2.80
7	688188	柏楚电子	325,392	89,541,370.56	1.98
8	000333	美的集团	1,254,295	80,550,824.90	1.78
9	002415	海康威视	2,479,622	79,744,643.52	1.76
10	300408	三环集团	3,194,650	78,875,908.50	1.74

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	463,369,120.88	10.23
2	央行票据	-	-
3	金融债券	2,954,435,740.96	65.20
	其中：政策性金融债	243,142,934.42	5.37
4	企业债券	289,332,200.56	6.38
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	481,421,245.45	10.62
7	可转债（可交换债）	10,980,447.27	0.24
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-

10	合计	4,199,538,755.12	92.67
----	----	------------------	-------

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	240004	24 附息国债 04	4,600,000	463,369,120.88	10.23
2	2128030	21 交通银行二级	3,300,000	345,252,311.48	7.62
3	230421	23 农发 21	2,300,000	233,026,196.72	5.14
4	2128025	21 建设银行二级 01	2,100,000	219,244,475.41	4.84
5	2128047	21 招商银行永续债	2,000,000	208,051,213.11	4.59

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	135755	22 吉电优	400,000	41,191,402.19	0.91
2	189847	21LJZ 优	400,000	40,242,350.25	0.89
3	260418	G 黄河优	300,000	30,778,361.10	0.68
4	112561	22 和闽优	300,000	30,701,335.80	0.68
5	112592	G 重庆优	200,000	20,664,446.03	0.46
6	193933	和皖 A	200,000	20,386,137.07	0.45
7	135833	铁置 1 优	200,000	20,262,958.90	0.45
8	183271	联汇 1 优	100,000	2,215,691.75	0.05

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中，招商银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局深圳监管局、国家外汇管理局深圳市分局的处罚。中国建设银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚。中国农业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、国家外汇管理局北京市分局的处罚。

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	88,223.42
2	应收证券清算款	34,580,643.63
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	11,626.46
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	34,680,493.51

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	132026	G 三峡 EB2	5,900,549.71	0.13
2	113042	上银转债	3,629,140.14	0.08
3	113661	福 22 转债	1,450,757.42	0.03

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	易方达悦兴一年持有混合A	易方达悦兴一年持有混合C
报告期期初基金份额总额	3,677,434,293.73	1,256,374,059.76
报告期期间基金总申购份额	1,513,383.74	507,838.39
减：报告期期间基金总赎回份额	219,473,294.45	53,645,144.69
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	3,459,474,383.02	1,203,236,753.46

§ 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 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1. 中国证监会准予易方达悦兴一年持有期混合型证券投资基金注册的文件；
2. 《易方达悦兴一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《易方达悦兴一年持有期混合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

二〇二四年四月二十日