

易方达裕惠回报定期开放式混合型发起式证券投资基金

2020 年第 3 季度报告

2020 年 9 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：二〇二〇年十月二十八日

§ 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 2020 年 10 月 26 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 2020 年 7 月 1 日起至 9 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	1,830,059,422.70 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

	<p>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 (2020年7月1日-2020年9月30日)
1.本期已实现收益	63,340,289.06
2.本期利润	70,102,096.95
3.加权平均基金份额本期利润	0.0363
4.期末基金资产净值	3,050,866,987.87
5.期末基金份额净值	1.667

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

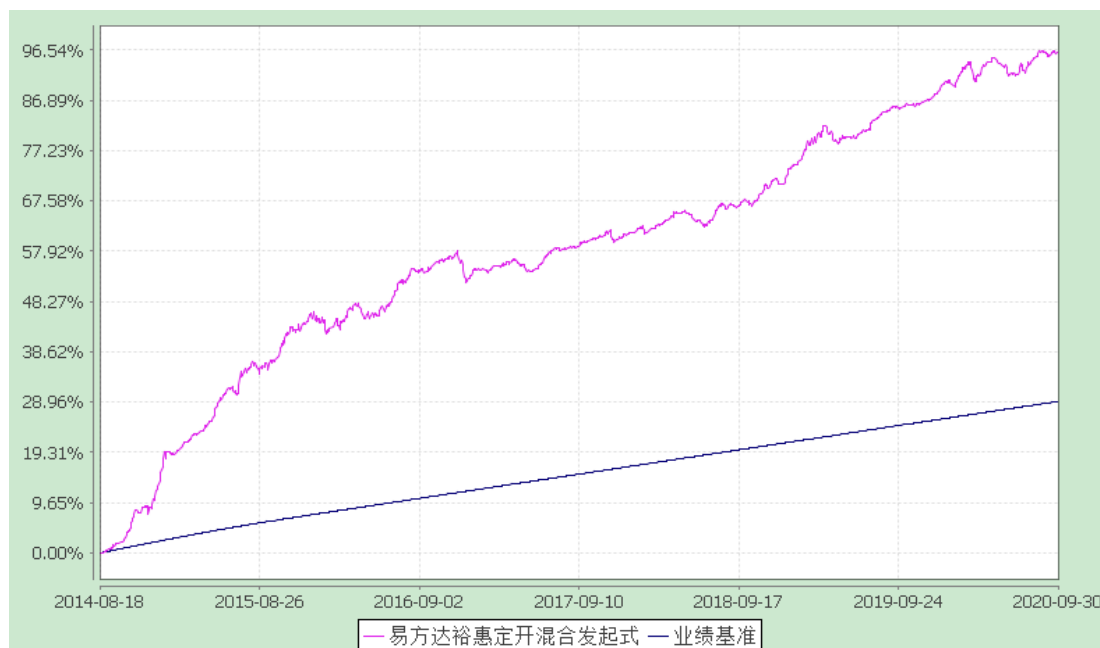
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	2.14%	0.16%	1.15%	0.01%	0.99%	0.15%
过去六个月	2.27%	0.15%	2.29%	0.01%	-0.02%	0.14%
过去一年	5.71%	0.15%	4.58%	0.01%	1.13%	0.14%
过去三年	22.59%	0.15%	13.70%	0.01%	8.89%	0.14%
过去五年	43.15%	0.18%	22.85%	0.01%	20.30%	0.17%
自基金合同生效起至今	95.98%	0.21%	29.11%	0.01%	66.87%	0.20%

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 2020 年 9 月 30 日）



注：自基金转型至报告期末，基金份额净值增长率为 95.98%，同期业绩比较基准收益率为 29.11%。

§ 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		
胡剑	本基金的基金经理、易方达稳健收益债券型证券投资基金的基金经理、易方达信用债债券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 3 年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金(LOF)的基金经理、易方达岁丰添利债券型证券投资基金的基金经理、易方达恒利 3 个月定期开放债券型	2013-12-17	-	14 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、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 1 年定期开放债券型证券投资基金基金经理、易

<p>发起式证券投资基金的基金经理、易方达恒益定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理、易方达恒盛 3 个月定期开放混合型发起式证券投资基金的基金经理、易方达富惠纯债债券型证券投资基金的基金经理、易方达中债 7-10 年期国开债指数证券投资基金的基金经理、易方达中债 3-5 年期国债指数证券投资基金的基金经理、易方达恒惠定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理、副总经理级高级管理人员、固定收益研究部总经理、固定收益投资部总经理、固定收益投资决策委员会委员</p>				<p>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、易方达瑞智灵活配置混合型证券投资基金基金经理、易方达瑞兴灵活配置混合型证券投资基金基金经理、易方达瑞祥灵活配置混合型证券投资基金基金经理、易方达高等级信用债债券型证券投资基金基金经理、易方达瑞祺灵活配置混合型证券投资基金基金经理、易方达瑞财灵活配置混合型证券投资基金基金经理、易方达丰惠混合型证券投资基金基金经理。</p>
---	--	--	--	---

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《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，均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 报告期内基金投资策略和运作分析

2020 年三季度宏观经济继续处于疫情冲击后的复苏态势之中，其中融资数据的持续改善是经济回暖的重要基础。7 月公布的 6 月份新增社融规模高达 3.4 万亿元，增速提高至 12.8%，结构上企业中长期贷款快速增长。虽然此后 7 月份社融增速涨幅略有放缓，但 8 月份重拾升势，同比增速进一步提高至 13.3%。在融资数据的带动下，三季度各项经济指标不断回升。工业增加值增速由 6 月份的 4.8% 提高至 8 月份的 5.6%，同时出口及地产板块也展现出较强的韧性，复苏力度好于市场预期。

随着经济增速的持续修复，货币政策从上半年的宽松模式逐步退出，银行间存款类金融机构以利率债为质押的 7 天回购利率（DR007）整体位于 2.20% 左右的水平，较二季度明显抬升。此外，权益市场的乐观预期也对债券市场带来了较大冲击。债券收益率在经历了二季度的快速回升后，三季度进一步大幅上行，1 年期与 10 年期国开债收益率分别提高了 65bp 和 62bp，但市场信用利差整体有所压缩。

经济复苏趋势对于股债两类资产带来了完全迥异的影响，三季度权益市场明显回暖，沪深 300 指数上涨 11.62%。

操作上，组合主要配置债券类资产，组合久期处于中性水平，以获取持有期收益为主要投资策略。权益部分持仓以盈利基本面较好的价值型股票为主。

4.5 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 1.667 元，本报告期份额净值增长率为 2.14%，同期业绩比较基准收益率为 1.15%。

§ 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	205,215,840.54	4.15
	其中：股票	205,215,840.54	4.15
2	固定收益投资	4,568,186,296.40	92.43
	其中：债券	4,523,186,296.40	91.52
	资产支持证券	45,000,000.00	0.91
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	83,509,170.39	1.69
7	其他资产	85,173,796.47	1.72
8	合计	4,942,085,103.80	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	960,630.00	0.03
C	制造业	99,042,005.10	3.25
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,728,617.00	0.15
E	建筑业	4,727,578.44	0.15
F	批发和零售业	143,728.96	0.00

G	交通运输、仓储和邮政业	34,357,719.10	1.13
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	537,147.38	0.02
J	金融业	36,731,309.66	1.20
K	房地产业	18,750,617.68	0.61
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	30,161.76	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	96,939.24	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	5,064,252.96	0.17
R	文化、体育和娱乐业	45,133.26	0.00
S	综合	-	-
	合计	205,215,840.54	6.73

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	000401	冀东水泥	1,340,182	20,786,222.82	0.68
2	601012	隆基股份	165,533	12,416,630.33	0.41
3	002415	海康威视	319,600	12,179,956.00	0.40
4	600029	南方航空	1,959,168	11,363,174.40	0.37
5	601111	中国国航	1,569,628	11,128,662.52	0.36
6	600690	海尔智家	509,152	11,109,696.64	0.36
7	601318	中国平安	130,790	9,974,045.40	0.33
8	000402	金融街	1,269,309	8,275,894.68	0.27
9	601398	工商银行	1,676,947	8,250,579.24	0.27
10	601636	旗滨集团	940,988	7,998,398.00	0.26

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	29,583,000.00	0.97
2	央行票据	-	-

3	金融债券	69,203,864.00	2.27
	其中：政策性金融债	69,162,000.00	2.27
4	企业债券	1,981,280,593.60	64.94
5	企业短期融资券	80,173,000.00	2.63
6	中期票据	2,030,613,500.00	66.56
7	可转债（可交换债）	136,025,338.80	4.46
8	同业存单	196,307,000.00	6.43
9	其他	-	-
10	合计	4,523,186,296.40	148.26

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	112088921	20 长沙农商银行 CD050	1,100,000	108,284,000.00	3.55
2	143366	17 环能 01	700,000	71,792,000.00	2.35
3	102000283	20 中建材集(疫情防控债)MTN001	650,000	63,381,500.00	2.08
4	101900002	19 建发地产 MTN001	600,000	61,050,000.00	2.00
5	112359	16 魏桥 03	600,000	59,418,000.00	1.95

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	169383	长治 02B	150,000	15,000,000.00	0.49
2	137087	厚德 08A	100,000	10,000,000.00	0.33
2	169306	兴辰 01A	100,000	10,000,000.00	0.33

2	169382	长治 02A	100,000	10,000,000.00	0.33
---	--------	--------	---------	---------------	------

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 2020 年 3 月 17 日，中国银行保险监督管理委员会湖南监管局对长沙农村商业银行股份有限公司的如下违法违规行罚款 50 万元：对股东入股资金来源审查不严格，贷款资金被挪用于入股本行；未按要求严格审核股东资质并向监管部门报告。

2019 年 11 月 15 日，广西省钦州市自然资源局对广西北部湾投资集团有限公司“未经依法批准，擅自于 2017 年起在钦州市钦南区、钦北区动工扩建兰州至海口高速公路南宁经钦州至防城港段工程，现已建好高速公路的路面，实际使用土地面积 1186410 平方米（合 1779.633 亩）”的行为作出行政处罚决定：1. 责令退还非法占用的 1186410 平方米（合 1779.633 亩）土地；2. 对非法占用 1186410 平方米（合 1779.633 亩）土地的行为处以 10 元/平方米的罚款，计人民币壹仟壹佰捌拾陆万肆仟壹佰元整（¥11864100.00 元）。

2020 年 6 月 24 日，天津东疆海关对河钢集团有限公司“申报与实际不符，影响国家出口退税管理”的行为罚款 600 元。

本基金投资 20 长沙农商银行 CD050、20 桂北 01、17 河钢集 MTN005 的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除 20 长沙农商银行 CD050、20 桂北 01、17 河钢集 MTN005 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 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	250,181.61
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	84,923,614.86
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	85,173,796.47

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	132014	18 中化 EB	18,830,460.00	0.62
2	113011	光大转债	17,303,045.20	0.57
3	110053	苏银转债	14,599,153.40	0.48
4	113026	核能转债	10,485,270.00	0.34
5	110059	浦发转债	10,401,857.70	0.34
6	110045	海澜转债	10,012,917.00	0.33
7	128032	双环转债	9,434,121.27	0.31
8	113012	骆驼转债	7,590,554.00	0.25
9	128019	久立转 2	6,941,809.93	0.23
10	110031	航信转债	6,032,897.70	0.20
11	128037	岩土转债	5,705,600.89	0.19
12	113014	林洋转债	5,479,500.00	0.18
13	127012	招路转债	3,877,537.70	0.13
14	120002	18 中原 EB	3,132,920.00	0.10
15	123023	迪森转债	1,953,555.80	0.06
16	128015	久其转债	1,255,158.07	0.04
17	110043	无锡转债	889,508.10	0.03
18	110051	中天转债	839,732.40	0.03
19	113025	明泰转债	225,837.50	0.01
20	110065	淮矿转债	198,912.00	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

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

报告期期初基金份额总额	1,985,037,183.75
报告期基金总申购份额	1,951,122.68
减：报告期基金总赎回份额	156,928,883.73
报告期基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	1,830,059,422.70

§ 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	0.4999%	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	0.4999%	-

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 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	2020年07月01日~2020年09月30日	1,079,408,426.65	-	52,000,000.00	1,027,408,426.65	56.14%
	2	2020年07月01日~2020年09月30日	879,860,489.44	-	97,938,000.00	781,922,489.44	42.73%

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高为集中时，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；若个别投资者大额赎回后本基金在任一开放运作期结束时，基金资产净值低于5000万元，经与基金托管人协商一致，基金管理人将直接终止本基金合同进行清算；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。

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

二〇二〇年十月二十八日