

易方达裕祥回报债券型证券投资基金

2022 年第 1 季度报告

2022 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：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二二年四月二十二日

§ 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 4 月 20 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 2022 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达裕祥回报债券
基金主代码	002351
交易代码	002351
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 1 月 22 日
报告期末基金份额总额	26,208,788,885.85 份
投资目标	本基金主要投资于债券资产，严格管理权益类品种的投资比例，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	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；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；本基金将选择具有较高投资价值的可转换债券进行投资。3、本基金将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。4、本基金可选择投资价值高的存托凭证进行投资。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×15%+中债新综合指数收益率×80%+金融机构人民币活期存款基准利率（税后）×5%
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率理论上低于股票型基金、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	上海浦东发展银行股份有限公司

§ 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 (2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日)
1.本期已实现收益	468,138,086.17
2.本期利润	-2,530,625,329.35
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0698
4.期末基金资产净值	43,804,255,479.91
5.期末基金份额净值	1.671

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	-3.97%	0.39%	-1.64%	0.23%	-2.33%	0.16%
过去六个月	0.00%	0.33%	-0.43%	0.18%	0.43%	0.15%
过去一年	3.98%	0.29%	1.42%	0.18%	2.56%	0.11%
过去三年	32.20%	0.38%	12.43%	0.19%	19.77%	0.19%
过去五年	63.82%	0.40%	24.12%	0.18%	39.70%	0.22%
自基金合同生效起至今	67.10%	0.36%	27.73%	0.18%	39.37%	0.18%

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

易方达裕祥回报债券型证券投资基金
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
(2016 年 1 月 22 日至 2022 年 3 月 31 日)



注：自基金合同生效至报告期末，基金份额净值增长率为 67.10%，同期业绩比较基准收益率为 27.73%。

§ 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		
林森	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、易方达瑞程灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达瑞通灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达瑞弘灵活配置混合型证券投资基金的基金经理、易方达裕景添利 6 个月定期开放债券型证券投资基金的基金经理、易方达高等级信用债债券型证券投资	2017-07-28	-	12 年	硕士研究生,具有基金从业资格。曾任道富银行风险管理部风险管理经理、外汇利率交易部利率交易员,太平洋资产管理公司(PIMCO)基金管理部基金经理,易方达基金管理有限公司固定收益投资部总经理助理、投资经理、易方达新收益灵活配置混合型证券投资基金基金经理、易方达新益灵活配置混合型证券投资基金基金经理、易方达瑞选灵活配置混合型证券投资基金

	资基金的基金经理、固定收益全策略投资部联席总经理				基金经理、基金经理助理。
林虎	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、易方达磐泰一年持有期混合型证券投资基金的基金经理、易方达裕富债券型证券投资基金的基金经理助理、易方达招易一年持有期混合型证券投资基金的基金经理助理、易方达磐恒九个月持有期混合型证券投资基金的基金经理助理、易方达磐固六个月持有期混合型证券投资基金的基金经理助理、易方达悦兴一年持有期混合型证券投资基金的基金经理助理、易方达悦享一年持有期混合型证券投资基金的基金经理助理、易方达悦通一年持有期混合型证券投资基金的基金经理助理、易方达悦盈一年持有期混合型证券投资基金的基金经理助理、易方达悦弘一年持有期混合型证券投资基金的基金经理助理、易方达悦安一年持有期债券型证券投资基金的基金经理助理、易方达宁易一年持有期混合型证券投资基金的基金经理助理、易方达稳泰一年持有期混合型证券投资基金的基金经理助理、易方达悦信一年持有期混合型证券投资基金的基金经理助理、易方达悦夏一年持有期混合型证券投资基金的基金	2021-09-08	-	10 年	博士研究生,具有基金从业资格。曾任宏源证券研究所固定收益分析师,国信证券研究所宏观分析师。

	经理助理、易方达悦丰一年持有期混合型证券投资基金的基金经理助理、易方达悦浦一年持有期混合型证券投资基金的基金经理助理、易方达悦融一年持有期混合型证券投资基金的基金经理助理				
--	---	--	--	--	--

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《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、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 10 次，其中 7 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，3 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

2022 年一季度权益市场在国内外多重因素的影响下出现单边下跌，一方面是海外通胀高企，货币紧缩预期快速升温；而地缘政治风险的上升，在推升通胀预期的同时，也对全球风险偏好造成了较大的拖累；另一方面国内疫情在多地爆发，房地产行业风险事件频发也使得部分投资者对于国内经济存在担忧。同时从市场微观结构来看，2021 年较为极端的分化行情导致权益市场在部分行业出现了一定的交易拥挤，这也导致了一季度权益市场的大幅震荡。

一月份基于对于经济担忧以及货币政策进一步宽松的预期，债券市场利率出现一定程度的下行。二月份开始陆续公布的金融数据和景气调查数据显示信用扩张的趋势并没有被打断，债券市场利率出现上升。三月在政府年度经济目标公布后，市场对于稳增长预期进一步升温，但是由于疫情在多地出现，各项高频数据（如钢材价格综合指数、水泥价格指数等）表现疲弱，短期经济担忧对于债券市场也产生一定扰动。三月债券市场整体处于震荡行情。期间房地产市场的信用风险仍在发酵，相关行业的信用利差仍在扩大。

报告期内，组合规模有一定的下降。权益方面，组合的仓位基本稳定，在市场下行的过程中，对组合的净值有较大的负贡献。历史上看，我们通过分散投资能够在大部分市场环境中降低组合的波动性。但是一季度市场系统性下行的过程中，我们持仓的股票大都经历了比较明显的调整。泛制造业的股票由于担忧原材料成本的上行，下跌幅度更加明显。从基本面角度，我们认为在现在这个时点不应悲观。疫情的波及范围虽然超出我们最初的预期，但我们相信疫情终将得到控制。本组合投资的大部分制造业企业，将通过更加积极的排产来弥补短期疫情造成的停产的扰动。长期来看，疫情和地缘政治都不改变中国制造业在全球供应链占比提升的长期趋势。以汽车零部件行业为例，随着电动化和智能化的发展，汽车行业的整体格局有望重塑。传统整车厂和一级供应商的固有关系正在被突破。在整车厂更注重产品迭代速度与成本控制的新形势下，中国的零部件企业有望成为电动化浪潮下的“卖水人”。

一季度压制制造业企业的另一个因素是成本端的大幅上涨。三月开始，由于

美联储鹰派的货币政策，全球大宗的整体价格已经有一定程度的下行。同时，强势的美元有利于增强中国制造业企业在全球的竞争力。综合来看，我们认为泛制造业最困难的时间正在过去。

债券方面，组合仍然维持中性的久期水平，持仓高等级信用债以获取票息收益。

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 1.671 元，本报告期份额净值增长率为 -3.97%，同期业绩比较基准收益率为-1.64%。

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	8,667,255,215.77	18.86
	其中：股票	8,667,255,215.77	18.86
2	固定收益投资	36,552,334,461.28	79.53
	其中：债券	36,186,334,169.99	78.74
	资产支持证券	366,000,291.29	0.80
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	487,910,823.56	1.06
7	其他资产	251,266,363.76	0.55

8	合计	45,958,766,864.37	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	7,888,527,727.71	18.01
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	156,508,513.72	0.36
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	373,899,195.84	0.85
J	金融业	26,376,372.00	0.06
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	221,943,406.50	0.51
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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	8,667,255,215.77	19.79

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	600438	通威股份	18,354,802	783,566,497.38	1.79
2	600089	特变电工	28,035,004	571,353,381.52	1.30
3	601799	星宇股份	3,444,852	447,658,517.40	1.02
4	600219	南山铝业	109,491,164	445,629,037.48	1.02
5	603236	移远通信	2,363,588	423,224,067.28	0.97
6	603179	新泉股份	10,989,004	383,186,569.48	0.87
7	002241	歌尔股份	10,550,090	362,923,096.00	0.83
8	000933	神火股份	22,409,600	314,406,688.00	0.72
9	300138	晨光生物	17,772,784	312,978,726.24	0.71
10	002080	中材科技	11,803,836	286,597,138.08	0.65

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	352,948,931.51	0.81
2	央行票据	-	-
3	金融债券	19,268,150,958.94	43.99
	其中：政策性金融债	5,602,313,717.84	12.79
4	企业债券	5,679,186,613.74	12.96
5	企业短期融资券	593,041,423.01	1.35
6	中期票据	7,977,779,639.43	18.21
7	可转债（可交换债）	2,315,226,603.36	5.29
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	36,186,334,169.99	82.61

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	2028033	20 建设银行二级	15,400,000	1,623,035,112.33	3.71
2	220201	22 国开 01	11,500,000	1,153,871,246.57	2.63
3	2128035	21 华夏银行 02	11,200,000	1,136,609,998.90	2.59

4	2028013	20 农业银行二级 01	10,700,000	1,098,378,452.05	2.51
5	220401	22 农发 01	9,350,000	932,924,556.17	2.13

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	137269	20 中交 A	750,000	75,900,743.84	0.17
2	169118	长治 01A	400,000	40,693,643.84	0.09
3	169843	益辰 02A1	200,000	20,583,135.34	0.05
4	168318	益行 01A1	200,000	20,522,846.03	0.05
5	169296	智禾 05A	200,000	20,466,536.99	0.05
6	169306	兴辰 01A	200,000	20,427,708.49	0.05
7	168483	健弘 02A	200,000	20,423,736.99	0.05
8	193732	至通 02A2	180,000	18,315,751.56	0.04
9	168022	PR 兆 01 优	200,000	10,866,064.59	0.02
10	168907	健弘 05A	100,000	10,308,873.97	0.02

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，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中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会的处罚。国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会的处罚。华夏银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会、中国人民银行的处罚。中国农业银行股份有限公司在报告编制日前一

年内曾受到中国银行保险监督管理委员会的处罚。中国农业发展银行在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会的处罚。中国工商银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会、中国银行保险监督管理委员会上海监管局的处罚。中国银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会的处罚。上海银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国银行保险监督管理委员会上海监管局的处罚。

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	2,822,257.50
2	应收证券清算款	241,582,390.80
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,861,715.46
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	251,266,363.76

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	223,790,804.07	0.51
2	113011	光大转债	211,376,710.55	0.48
3	110072	广汇转债	193,491,400.1	0.44

			2	
4	113042	上银转债	172,495,261.63	0.39
5	110079	杭银转债	171,344,108.47	0.39
6	127018	本钢转债	90,779,514.19	0.21
7	113044	大秦转债	82,020,701.86	0.19
8	113033	利群转债	66,093,428.00	0.15
9	110047	山鹰转债	59,803,222.08	0.14
10	127016	鲁泰转债	49,489,553.02	0.11
11	110045	海澜转债	36,427,913.35	0.08
12	128129	青农转债	35,700,871.68	0.08
13	110053	苏银转债	35,446,077.61	0.08
14	113542	好客转债	23,775,515.42	0.05
15	128125	华阳转债	21,977,268.11	0.05
16	127012	招路转债	21,245,769.85	0.05
17	127045	牧原转债	19,594,568.87	0.04
18	123004	铁汉转债	18,526,724.78	0.04
19	132017	19 新钢 EB	18,352,217.36	0.04
20	113530	大丰转债	15,962,356.25	0.04
21	113024	核建转债	15,249,135.57	0.03
22	128108	蓝帆转债	14,930,442.73	0.03
23	128083	新北转债	14,150,139.36	0.03
24	113584	家悦转债	13,533,017.56	0.03
25	128138	侨银转债	12,956,315.77	0.03
26	123044	红相转债	12,405,950.68	0.03
27	113606	荣泰转债	12,368,921.37	0.03
28	110068	龙净转债	12,003,717.69	0.03
29	127019	国城转债	11,860,219.37	0.03
30	128081	海亮转债	11,063,909.24	0.03
31	113604	多伦转债	10,773,009.33	0.02
32	128132	交建转债	10,287,008.92	0.02
33	128120	联诚转债	10,236,299.42	0.02
34	123096	思创转债	9,804,193.15	0.02
35	128107	交科转债	9,694,502.52	0.02
36	113596	城地转债	9,662,602.90	0.02
37	123049	维尔转债	9,462,744.98	0.02
38	132018	G 三峡 EB1	7,830,349.92	0.02
39	128072	翔鹭转债	6,069,846.60	0.01
40	128063	未来转债	5,695,825.38	0.01
41	113569	科达转债	5,129,816.31	0.01
42	113535	大业转债	3,351,297.35	0.01
43	128117	道恩转债	3,300,570.41	0.01

44	123056	雪榕转债	2,122,022.47	0.00
45	132011	17 浙报 EB	1,474,924.69	0.00
46	128105	长集转债	1,258,336.36	0.00
47	127032	苏行转债	15,647.12	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

报告期期初基金份额总额	41,930,708,370.35
报告期期间基金总申购份额	970,729,239.81
减：报告期期间基金总赎回份额	16,692,648,724.31
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	26,208,788,885.85

§ 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裕祥回报债券型证券投资基金注册的文件；
2. 《易方达裕祥回报债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《易方达裕祥回报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

二〇二二年四月二十二日