

易方达悦兴一年持有期混合型证券投资基金

2024 年第 2 季度报告

2024 年 6 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：二〇二四年七月十八日

§ 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 2024 年 7 月 16 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 4 月 1 日起至 6 月 30 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	4,389,759,738.94 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	3,251,320,638.65 份	1,138,439,100.29 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 4 月 1 日-2024 年 6 月 30 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	-71,965,953.14	-25,923,582.09
2.本期利润	56,624,250.11	18,340,203.92
3.加权平均基金份额本期利润	0.0169	0.0157
4.期末基金资产净值	3,222,481,642.03	1,112,237,510.51
5.期末基金份额净值	0.9911	0.9770

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	1.63%	0.27%	0.98%	0.14%	0.65%	0.13%
过去六个月	1.92%	0.38%	3.26%	0.17%	-1.34%	0.21%
过去一年	-0.26%	0.36%	2.71%	0.17%	-2.97%	0.19%
过去三年	-10.69%	0.41%	4.06%	0.21%	-14.75%	0.20%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	-0.89%	0.45%	8.09%	0.22%	-8.98%	0.23%

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	1.53%	0.27%	0.98%	0.14%	0.55%	0.13%
过去六个月	1.72%	0.38%	3.26%	0.17%	-1.54%	0.21%
过去一年	-0.66%	0.36%	2.71%	0.17%	-3.37%	0.19%
过去三年	-11.75%	0.41%	4.06%	0.21%	-15.81%	0.20%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	-2.30%	0.45%	8.09%	0.22%	-10.39%	0.23%

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 6 月 30 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-0.89%，同期业绩比较基准收益率为 8.09%；C 类基金份额净值增长率为-2.30%，同期业绩比较基准收益率为 8.09%。

§ 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 21 次，其中 18 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

二季度经济增长并未延续一季度的良好开局，经济金融数据边际走弱，时点和幅度都超出了市场的预期，经济整体呈现外需强、内需弱的态势。一方面，受益于以电子周期为代表的全球出口周期回升，出口持续对经济带来向上拉动，受外需带动的工业生产、制造业投资是经济中为数不多的亮点；但另一方面，5月以来内需相关经济指标多数走平或走弱，拖累了经济修复的高度。虽然二季度地产行业陆续出台了支持房企融资、去库存、放松限购等刺激性政策，市场亦对政策效果给予较高期待，但从实际情况来看，地产行业的下滑趋势并未扭转，房价仍在下跌、新房销售也依然处于历史同期最低水平。居民消费有所回升但高度有限，整体就业仍然面临下行压力，拖累了劳动力成本的回升。此外，受到化债和项目等因素制约，二季度地方政府债券发行节奏偏慢，财政投放放缓对基建投资的增长有所制约。价格方面，PPI（生产者价格指数）今年首次环比回正，CPI（居民消费价格指数）环比亦略超季节性，但价格回升幅度不大，供给仍然大于需求。整体而言，经济内生动能持续走弱，市场也逐步降低对于经济的中长期增长预期。

股票市场先涨后跌，整体震荡走低。整个季度，缺乏增量资金的背景下，成长股与红利股走势呈现出显著的跷跷板特征，外需回升、内需持续偏弱的环境下，资金偏好有较高股息率的类债资产及具备出海逻辑的行业及个股。

债券收益率经历一轮调整后延续下行态势，6月末触及年内新低。二季度经济增长边际走弱、银行间流动性保持宽松，债券整体仍处于牛市环境。4月下旬央行提示超长债券收益率下行过快风险、政治局会议对后续政策的表态较为积极、同时地产政策落地，债券市场在收益率快速下行后有所回调并横盘震荡。6月经济数据边际走弱、地产高频数据仍在下滑，经济基本面未见显著改善。而银行“手工补息”被叫停后，大量活期存款流向理财等非银机构，机构配置需求强烈。二季度政府债券发行节奏偏慢，全年特别国债的发行节奏也较为分散，这种短期供需的不匹配加重了资产荒的局面，在无确定性利空因素的情况下，债券收益率再度缓慢下行，各类信用利差均被压缩到历史极端水平。截至半年末，10年和30年期国债收益率分别触及历史新低2.21%和

2.43%，较一季度末分别下行 8bp 和 3bp。

报告期内，本基金规模保持稳定。随着股票市场的反弹，组合逐步降低了股票仓位，减持了与内需相关度较高的食品饮料、基础化工与非银金融行业。债券方面，从大类资产比价的角度考虑，债券收益率经过年初的大幅下行后性价比降低，同时面临着汇率压力加大、二季度利率债供给增加等因素扰动，组合在四月初止盈超长久期利率债仓位；5 月叫停“手工补息”后，大量存款资金流向非银，组合适度回补中短久期信用品种参与收益率曲线陡峭化机会；6 月中下旬，考虑到地产政策并未扭转行业的下滑趋势、消费依旧疲弱，经济内生动能未见明显改善，同时潘功胜行长在陆家嘴论坛的讲话明确了货币政策的支持性立场，打消流动性收紧担忧，组合适度回补久期。二季度套息利差和期限利差均较低，组合杠杆水平亦适当降低，并将部分利差过低的信用债置换为流动性更好的金融债，期限上偏向哑铃型配置。

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 0.9911 元，本报告期份额净值增长率为 1.63%，同期业绩比较基准收益率为 0.98%；C 类基金份额净值为 0.9770 元，本报告期份额净值增长率为 1.53%，同期业绩比较基准收益率为 0.98%。

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	1,177,389,513.17	21.00
	其中：股票	1,177,389,513.17	21.00
2	固定收益投资	4,408,353,921.79	78.61
	其中：债券	4,202,621,275.65	74.94
	资产支持证券	205,732,646.14	3.67

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	18,943,890.05	0.34
7	其他资产	3,206,719.20	0.06
8	合计	5,607,894,044.21	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	64,284,585.00	1.48
C	制造业	746,501,946.63	17.22
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	74,422,728.00	1.72
E	建筑业	-	-
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	117,831,338.97	2.72
J	金融业	174,328,836.89	4.02
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	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	20,077.68	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	1,177,389,513.17	27.16

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	600486	扬农化工	4,120,255	232,588,394.75	5.37
2	000858	五粮液	1,482,989	189,881,911.56	4.38
3	600036	招商银行	3,728,131	127,464,798.89	2.94
4	300408	三环集团	3,194,650	93,251,833.50	2.15
5	688188	柏楚电子	455,549	84,071,567.95	1.94
6	000333	美的集团	1,254,295	80,902,027.50	1.87
7	002415	海康威视	2,479,622	76,645,116.02	1.77
8	600900	长江电力	2,573,400	74,422,728.00	1.72
9	300628	亿联网络	1,442,833	53,052,969.41	1.22
10	601088	中国神华	1,141,300	50,639,481.00	1.17

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	258,002,041.16	5.95
2	央行票据	-	-
3	金融债券	3,055,860,461.20	70.50
	其中：政策性金融债	225,626,724.40	5.21
4	企业债券	341,352,295.89	7.87
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	535,912,074.02	12.36
7	可转债（可交换债）	11,494,403.38	0.27
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,202,621,275.65	96.95

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	2128030	21 交通银行二级	3,300,000	350,354,147.54	8.08
2	240011	24 附息国债 11	2,000,000	201,656,467.39	4.65
3	2128025	21 建设银行二级 01	1,900,000	201,187,885.25	4.64
4	2128033	21 建设银行二级 03	1,700,000	179,773,606.56	4.15
5	212380006	23 华夏银行债 02	1,400,000	142,127,117.81	3.28

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	135755	22 吉电优	400,000	41,557,190.41	0.96
2	189847	21LJZ 优	400,000	40,165,630.68	0.93
3	260418	G 黄河优	300,000	31,214,015.34	0.72
4	112561	22 和闽优	300,000	30,976,137.26	0.71
5	112592	G 重庆优	200,000	20,887,543.01	0.48
6	193933	和皖 A	200,000	20,499,554.10	0.47
7	135833	铁置 1 优	200,000	20,432,575.34	0.47

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，北京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北京监管局的处罚。交通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。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、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。

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	194,979.47
2	应收证券清算款	3,006,574.53
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	5,165.20
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,206,719.20

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	6,349,845.02	0.15
2	113042	上银转债	3,719,397.14	0.09
3	113661	福 22 转债	1,425,161.22	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	易方达悦兴一年持

	有混合A	有混合C
报告期期初基金份额总额	3,459,474,383.02	1,203,236,753.46
报告期期间基金总申购份额	1,405,200.10	467,317.69
减：报告期期间基金总赎回份额	209,558,944.47	65,264,970.86
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	3,251,320,638.65	1,138,439,100.29

§ 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

二〇二四年七月十八日