

易方达瑞财灵活配置混合型证券投资基金

2020 年第 1 季度报告

2020 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年四月二十一日

§ 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 4 月 17 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达瑞财混合
基金主代码	001802
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 2 月 4 日
报告期末基金份额总额	1,085,083,222.34 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	本基金基于定量与定性相结合的宏观及市场因素、估值及流动性因素、政策因素等分析，确定组合中股票、债券、货币市场工具等资产类别的配置比例。债券投资方面，本基金将主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。在类属配置层次，本基金结合对宏观经济、市场利率、供求变化

	等因素的综合分析，根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征，定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整，确定类属资产的最优权重。在券种选择上，本基金以长期利率趋势分析为基础，结合经济变化趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，实施积极主动的债券投资管理。股票投资策略方面，本基金通过对行业景气度、竞争格局等因素的分析，对各行业的投资价值进行综合评估，从而确定并动态调整行业配置比例。在行业配置比例确定的基础上，对公司基本面和估值情况进行综合考虑，优选个股进行股票组合的构建，并根据市场和基本面的变化动态调整。	
业绩比较基准	中债新综合指数（财富）收益率×75%+沪深 300 指数收益率×25%	
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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达瑞财混合 I	易方达瑞财混合 E
下属分级基金的交易代码	001802	001803
报告期末下属分级基金的份额总额	1,084,345,254.03 份	737,968.31 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 (2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 月 31 日)	
	易方达瑞财混合 I	易方达瑞财混合 E
1.本期已实现收益	25,088,179.84	16,501.03
2.本期利润	19,261,374.54	12,572.28
3.加权平均基金份额本期利润	0.0178	0.0170
4.期末基金资产净值	1,275,547,128.30	860,519.62
5.期末基金份额净值	1.176	1.166

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

易方达瑞财混合 I

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	1.47%	0.22%	-0.58%	0.44%	2.05%	-0.22%

易方达瑞财混合 E

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	1.48%	0.23%	-0.58%	0.44%	2.06%	-0.21%

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

易方达瑞财灵活配置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
(2016 年 2 月 4 日至 2020 年 3 月 31 日)

易方达瑞财混合 I



易方达瑞财混合 E



注：自基金合同生效至报告期末，I 类基金份额净值增长率为 28.22%，E 类基金

份额净值增长率为 27.18%，同期业绩比较基准收益率为 20.02%。

§ 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		
纪玲云	本基金的基金经理、易方达信用债债券型证券投资基金的基金经理、易方达 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、易方达恒利 3 个月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、易方达恒裕一年定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理、易方达稳健收益债券型证券投资基金的基金经理助理、易方达丰惠混合型证券投资基金的基金经理助理、固定收益研究部总经理助理、投资经理	2019-01-11	-	11 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固定收益研究员、投资经理助理。

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 17 次，全部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 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2020 年一季度经济基本面受新冠疫情影响出现较大幅度回落。1-2 月工业增加值同比下降 13.5%；投资增速由 11.8% 大幅回落至 -24.5%，其中制造业投资增速下滑达到 -40%；1-2 月零售增速同比由 8% 大幅下降至 -20.5%，其中餐饮降幅最大，环比下降 46%，服装环比下降 33%。通胀方面，CPI 数据维持在 5.2-5.4% 的较高水平，PPI 数据在 0% 附近徘徊，结构上主要是食品维持高位，而非食品和中上游产品价格 2 月份转向大幅回落。社融方面扩张不及预期，主要是由于受疫情影响居民部门贷款大幅下降。

政策层面，疫情以来整体的对冲意愿相对保守。货币政策降低逆回购利率较为缓慢，财政政策方面主要以专项债推动基建投资的增长，目前的力度和进度都相对有限。房地产坚持“房住不炒”的定位。在地方政府隐性债务约束未有明显放松的前提下，地

方基建投资大幅上行的空间相对有限。

债券市场方面，收益率自年初出现明显的下行，10 年国开债收益率下行 63BP 至 2.95%，创历史新低。3 月中旬全球资本市场大幅波动带来流动性危机，国债遭外资抛售，收益率出现阶段性上行。之后随着美联储的大量流动性缓解措施，市场波动率下降，国内债市再度转为上涨行情。

权益市场一季度受疫情影响出现较大幅度的波动。国内疫情影响相对有限，在 2 月 3 日下跌之后陆续恢复至前期高点；随着 2 月下旬海外疫情的蔓延，叠加原油市场动荡、海外流动性紧张，股票市场再度出现较为显著的下行。一季度整体收跌，沪深 300 指数下跌 10.02%，上证综指下跌 9.83%，不过创业板指依然上涨 4.1%。转债也相对抗跌，中证转债指数一季度上涨 0.02%，基本收平。

操作上，组合在春节后积极进行资产配置调整，降低了股票和可转债仓位，提升债券部分仓位和有效久期。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金 I 类基金份额净值为 1.176 元，本报告期份额净值增长率为 1.47%；E 类基金份额净值为 1.166 元，本报告期份额净值增长率为 1.48%；同期业绩比较基准收益率为-0.58%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期，本基金均存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形。

本报告期，本基金均存在连续六十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形。鉴于基金份额持有人数量的下滑主要受市场环境的影响，本基金将继续运作。

§ 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	71,016,981.55	4.28
	其中：股票	71,016,981.55	4.28
2	固定收益投资	1,544,608,206.34	92.99

	其中：债券	1,516,602,206.34	91.31
	资产支持证券	28,006,000.00	1.69
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	16,243,573.33	0.98
7	其他资产	29,149,641.98	1.75
8	合计	1,661,018,403.20	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	1,668,781.00	0.13
C	制造业	16,559,517.11	1.30
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	701,556.00	0.05
E	建筑业	650,727.00	0.05
F	批发和零售业	19,147.31	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	5,094,732.32	0.40
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	42,076.80	0.00
J	金融业	43,549,976.91	3.41
K	房地产业	2,712,914.12	0.21
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	17,552.98	0.00
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	71,016,981.55	5.56

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	601398	工商银行	3,098,100	15,955,215.00	1.25
2	601318	中国平安	216,161	14,951,856.37	1.17
3	601816	京沪高铁	906,536	5,094,732.32	0.40
4	601601	中国太保	174,900	4,935,678.00	0.39
5	601658	邮储银行	796,578	4,126,274.04	0.32
6	601636	旗滨集团	784,100	3,787,203.00	0.30
7	600703	三安光电	191,000	3,657,650.00	0.29
8	000401	冀东水泥	173,500	3,402,335.00	0.27
9	600028	中国石化	376,700	1,668,781.00	0.13
10	000001	平安银行	128,359	1,642,995.20	0.13

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	73,202,000.00	5.74
2	央行票据	-	-
3	金融债券	174,815,000.00	13.70
	其中：政策性金融债	174,815,000.00	13.70
4	企业债券	636,822,000.00	49.89
5	企业短期融资券	30,204,000.00	2.37
6	中期票据	514,138,000.00	40.28
7	可转债（可交换债）	87,421,206.34	6.85
8	同业存单	-	-

9	其他	-	-
10	合计	1,516,602,206.34	118.82

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	190406	19 农发 06	1,000,000	104,550,000.00	8.19
2	200004	20 附息国债 04	600,000	62,070,000.00	4.86
3	155589	19 京融 G4	500,000	50,795,000.00	3.98
4	101754090	17 华侨城 MTN004	400,000	42,260,000.00	3.31
5	101900961	19 首旅 MTN002B	400,000	41,568,000.00	3.26

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	138452	瑞新 14A1	100,000	10,037,000.00	0.79
2	138456	链融 22A1	100,000	10,035,000.00	0.79
3	165814	PR 安吉 5A	100,000	7,934,000.00	0.62

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 19 首旅 MTN002B（代码：101900961）是易方达瑞财灵活配置混合型证券投资基金的前十大持仓证券。2019 年 12 月 30 日，自然资源部对北京首都旅游集团有限

责任公司的相关违法违规行为进行通报：2013 年，首都旅游集团未经批准擅自占用旧县镇东龙湾村 5.60 公顷（84 亩）土地建设龙湾国际露营公园，其中耕地 1.33 公顷（20 亩），原北京市国土资源局延庆分局立案查处，申请法院强制执行，法院已裁定准予执行，目前违法建筑物尚未处置。

17 华侨城 MTN004（代码：101754090）、18 华侨城 MTN004（代码：101801257）是易方达瑞财灵活配置混合型证券投资基金的前十大持仓证券。2019 年 12 月 17 日，国家外汇管理局深圳市分局对华侨城集团有限公司违反“《国家外汇管理局关于进一步简化和改进直接投资外汇管理政策的通知》第二条第三项”的行为作出“警告、罚款 3 万元”的行政处罚决定。

本基金投资 19 首旅 MTN002B、17 华侨城 MTN004、18 华侨城 MTN004 的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除 19 首旅 MTN002B、17 华侨城 MTN004、18 华侨城 MTN004 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	43,737.45
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	29,105,904.53
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	29,149,641.98

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	15,795,200.70	1.24
2	113011	光大转债	6,556,429.00	0.51
3	128063	未来转债	5,033,277.20	0.39
4	128015	久其转债	4,589,314.00	0.36
5	110045	海澜转债	4,107,200.00	0.32
6	110057	现代转债	3,922,318.80	0.31
7	127005	长证转债	3,832,842.48	0.30
8	113530	大丰转债	3,466,653.80	0.27
9	132004	15 国盛 EB	2,104,593.60	0.16
10	128032	双环转债	2,021,591.88	0.16
11	128037	岩土转债	1,862,947.08	0.15
12	128019	久立转 2	1,516,040.40	0.12
13	128033	迪龙转债	1,088,893.80	0.09
14	127012	招路转债	758,341.80	0.06
15	120002	18 中原 EB	675,660.00	0.05
16	110034	九州转债	662,226.00	0.05
17	113013	国君转债	532,863.90	0.04
18	110053	苏银转债	520,468.80	0.04
19	128018	时达转债	422,503.88	0.03
20	113026	核能转债	325,934.00	0.03
21	113021	中信转债	233,275.00	0.02
22	113016	小康转债	224,869.20	0.02
23	123023	迪森转债	123,610.50	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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值 (元)	占基金资产 净值比例(%)	流通受限 情况说明
1	601816	京沪高铁	5,094,732.32	0.40	新股流通受限
2	601658	邮储银行	4,126,274.04	0.32	新股流通受限

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	易方达瑞财混合I	易方达瑞财混合E
报告期期初基金份额总额	1,084,445,860.42	737,990.13

报告期基金总申购份额	-	-
减：报告期基金总赎回份额	100,606.39	21.82
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	1,084,345,254.03	737,968.31

§ 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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 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01月01日~2020年03月31日	1,084,244,303.99	-	-	1,084,244,303.99	99.92%
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；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。							

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会准予易方达瑞财灵活配置混合型证券投资基金注册的文件；
2. 《易方达瑞财灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《易方达瑞财灵活配置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。

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

二〇二〇年四月二十一日