

# 易方达裕惠回报定期开放式混合型发起式证券投资基金

## 2026 年第 1 季度报告

2026 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：二〇二六年四月二十二日

## § 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 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 2026 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	易方达裕惠定开混合
基金主代码	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	1,506,435,587.98 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。 1、封闭运作期内，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。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

	<p>的可转换债券进行投资；本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。本基金将在严格控制投资风险前提下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。本基金可选择投资价值高的存托凭证进行投资。在法律法规或监管机构允许的情况下，本基金将投资股票期权、股票指数期权、场外衍生工具等金融产品。2、开放运作期内，本基金为方便投资者安排投资，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，将增加高流动性投资品种的投资比例，以降低基金净值的波动。</p>	
业绩比较基准	中债-优选投资级信用债财富指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%	
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	
下属分级基金的基金简称	易方达裕惠定开混合 A	易方达裕惠定开混合 C
下属分级基金的交易代码	000436	016344
报告期末下属分级基金的份额总额	1,444,559,003.32 份	61,876,584.66 份

注：自 2022 年 8 月 25 日起，本基金增设 C 类份额类别，份额首次确认日为 2022 年 8 月 26 日。

### § 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 (2026 年 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 日)	
	易方达裕惠定开混合 A	易方达裕惠定开混合 C
	1.本期已实现收益	30,605,205.90
2.本期利润	-1,077,407.45	763,945.57
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0007	0.0071
4.期末基金资产净值	2,670,806,812.67	112,827,342.97
5.期末基金份额净值	1.8489	1.8234

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

###### 易方达裕惠定开混合 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	-0.14%	0.21%	0.55%	0.10%	-0.69%	0.11%
过去六个月	0.40%	0.18%	1.33%	0.10%	-0.93%	0.08%
过去一年	5.05%	0.16%	3.91%	0.09%	1.14%	0.07%
过去三年	17.77%	0.29%	12.21%	0.06%	5.56%	0.23%
过去五年	30.68%	0.25%	21.68%	0.05%	9.00%	0.20%

自基金合同生效起至今	166.08%	0.23%	54.27%	0.03%	111.81%	0.20%
------------	---------	-------	--------	-------	---------	-------

**易方达裕惠定开混合 C**

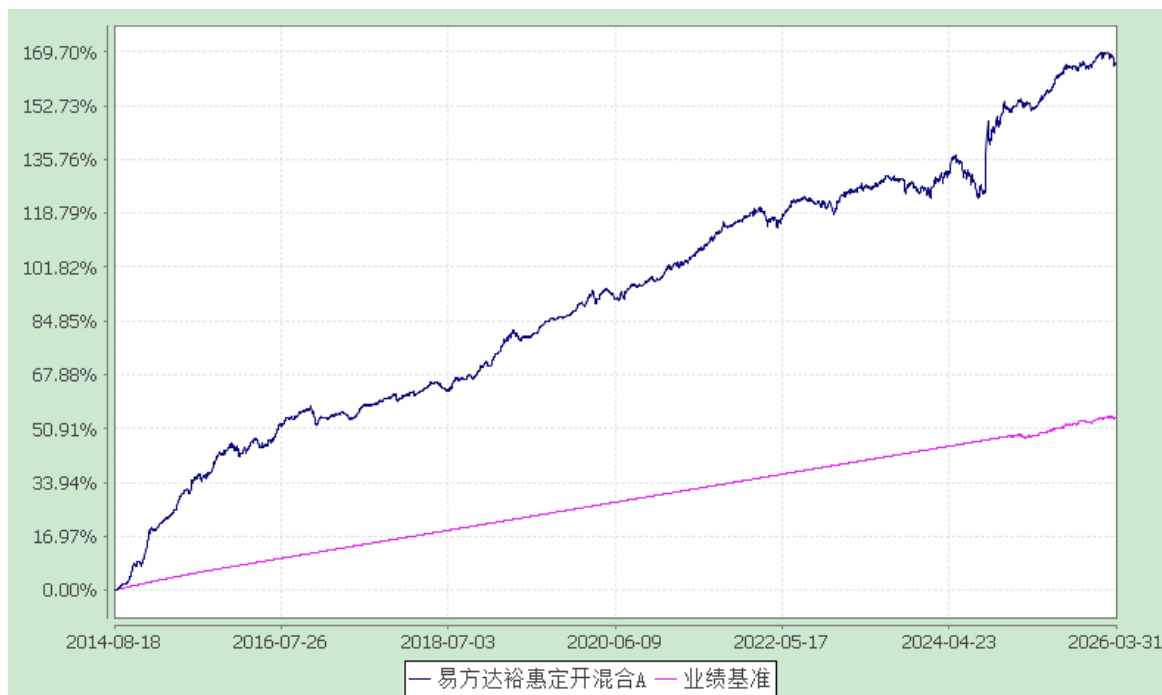
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.24%	0.21%	0.55%	0.10%	-0.79%	0.11%
过去六个月	0.19%	0.18%	1.33%	0.10%	-1.14%	0.08%
过去一年	4.62%	0.16%	3.91%	0.09%	0.71%	0.07%
过去三年	16.26%	0.29%	12.21%	0.06%	4.05%	0.23%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	17.45%	0.28%	15.04%	0.06%	2.41%	0.22%

**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

易方达裕惠定开混合 A

(2014 年 8 月 18 日至 2026 年 3 月 31 日)



### 易方达裕惠定开混合 C

(2022 年 8 月 26 日至 2026 年 3 月 31 日)



注：1.本基金转型日期为 2014 年 8 月 18 日。

2.自 2022 年 8 月 25 日起，本基金增设 C 类份额类别，份额首次确认日为 2022 年 8 月 26 日，增设当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

3.自 2025 年 1 月 7 日起，本基金业绩比较基准由“同期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%”调整为“中债-优选投资级信用债财富指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%”。基金业绩比较基准收益率在调整前后期间分别根据相应的指标计算。

## § 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、易方达岁丰添利债券（LOF）、易方达恒盛 3 个月定开混合、易方达高等级信用债债券、易方达瑞财混合、易方达恒兴 3 个月定开债券的基金经理，副总经理级高级管理人员、固定收益投资决策委员会委员、基础设施资产管理委员会委员	2014-08-18	-	20 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、固定收益研究部总经理、固定收益投资部总经理、固定收益投资业务总部总经理，易方达中债新综指发起式（LOF）、易方达纯债债券、易方达永旭定期开放债券、易方达信用债债券、易方达纯债 1 年定期开放债券、易方达裕惠回报债券、易方达瑞财混合、易方达裕景添利 6 个月定期开放债券、易方达高等级信用债债券、易方达丰惠混合、易方达瑞富混合、易方达睿智混合、易方达瑞兴混合、易方达瑞祥混合、易方达瑞祺混合、易方达 3 年封闭战略配售混合（LOF）、易方达恒利 3 个月定开债券发起式、易方达恒益定开债券发起式、易方达富惠纯债债券、易方达中债 3-5 年期国债指数、易方达中债 7-10

					年期国开行债券指数、易方达恒惠定开债券发起式、易方达恒信定开债券发起式、易方达科润混合（LOF）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 34 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

2026 年一季度经济数据出现回升。1-2 月份的出口数据延续了去年 12 月份以来的强劲走势，环比增长处于历史较高水平。出口上升一方面受益于全球制造业周期仍在上行，另一方面前期货物有所下降的劳动密集型产品及电子消费品的相对份额也止

跌回升。3 月份美伊战争之后，中国在全产业链上的供应优势凸显，出口竞争力进一步走强。受出口数据带动，工业生产数据自去年 12 月份以来也持续维持高位，制造业等各类行业数据均有回升。除此以外，1-2 月份固定资产投资数据由负转正、社零数据小幅回升，内需也呈现筑底企稳的态势。房地产市场的价格下跌速度同样有所收敛，部分高能级城市 2 月房价环比转涨，二手房活跃度重新回升。价格方面，1-2 月核心 CPI、服务和 PPI 价格环比上升较为明显，3 月份之后油价及其产业链价格的上升有望进一步推动通胀数据的回升。

与经济数据相比，资本市场的波动更多体现了美伊战争带来的不确定风险，各类资产的风险偏好出现下降。截至一季度末，较 2025 年年末，沪深 300 指数下跌 3.89%，创业板指数下跌 0.57%，科创 50 指数下跌 6.54%。行业方面，煤炭、石油石化涨幅居前，非银金融和商贸零售下跌最多。中证转债指数也抹去了年初的所有涨幅，较 2025 年年底下跌 1.14%。债券市场走势相对平稳，中短端利率在资金宽松的大环境下震荡下行，整个一季度，5 年期国开债收益率下行 13BP，3 年期 AA+ 评级中短期票据和 5 年期 AAA- 评级二级资本债收益率分别下行 16BP 和 17BP。超长端利率债收益率前期跟随短端略有下行，3 月份之后受通胀预期上升影响重新走高，30 年国债利率较 2025 年底上行 8BP。

本期债券市场收益率陡峭下行，结构分化，组合持有期回报包含了较多结构差异带来的资本利得损益。从市场指数来看，2026 年一季度，久期更长但超长利率债占比更高的中债综合财富指数的收益率为 0.83%，其中票息收益贡献了 0.49%，资本利得收益贡献了 0.34%；而久期短一些但中短信用债占比相对更多的中债优选投资级信用债财富指数的收益率为 1.03%，其中票息收益贡献 0.48%，资本利得收益贡献 0.55%。

操作上，本组合保持了偏高的股票仓位和偏低的可转债仓位，债券方面维持中短端信用债加杠杆的策略，获得了较好的杠杆收益、以及期限结构和信用利差的资本利得收益。整体而言，一季度本组合资产配置较为稳健，选择优势资产进行结构偏离，获取了相对稳健的投资回报。

#### 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 1.8489 元，本报告期份额净值增长率为-0.14%，同期业绩比较基准收益率为 0.55%；C 类基金份额净值为 1.8234 元，本报告期份额净值增长率为-0.24%，同期业绩比较基准收益率为 0.55%。

#### 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	530,316,206.59	13.84
	其中：股票	530,316,206.59	13.84
2	固定收益投资	3,275,451,403.33	85.46
	其中：债券	3,154,872,710.23	82.31
	资产支持证券	120,578,693.10	3.15
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	17,815,919.33	0.46
7	其他资产	9,334,495.82	0.24
8	合计	3,832,918,025.07	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	11,519,326.00	0.41
B	采矿业	4,307,996.38	0.15
C	制造业	290,900,745.48	10.45

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,874,266.00	0.07
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	236,076.00	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	55,339,707.56	1.99
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,234,982.45	0.19
J	金融业	130,303,454.62	4.68
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	28,526,123.10	1.02
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	2,073,529.00	0.07
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	530,316,206.59	19.05

### 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	601198	东兴证券	2,814,300	34,672,176.00	1.25
2	601318	中国平安	538,490	30,575,462.20	1.10
3	002352	顺丰控股	781,500	29,728,260.00	1.07
4	601628	中国人寿	641,600	23,315,744.00	0.84
5	601601	中国太保	590,938	21,917,890.42	0.79
6	600030	中信证券	824,550	19,822,182.00	0.71
7	000333	美的集团	258,200	19,713,570.00	0.71
8	002594	比亚迪	184,300	19,397,575.00	0.70
9	603259	药明康德	176,100	17,275,410.00	0.62
10	601021	春秋航空	319,700	14,770,140.00	0.53

### 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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	274,964,696.43	9.88
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	450,262,634.69	16.18
5	企业短期融资券	90,840,696.44	3.26
6	中期票据	2,274,762,883.84	81.72
7	可转债（可交换债）	23,207,661.84	0.83
8	同业存单	-	-
9	其他	40,834,136.99	1.47
10	合计	3,154,872,710.23	113.34

#### 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	102582787	25 拜耳 MTN002B(BC)	900,000	91,395,108.49	3.28
2	102584700	25 大唐租赁 MTN004	900,000	90,961,520.55	3.27
3	102581749	25 吉利 MTN001A(科创票据)	800,000	81,898,801.10	2.94
4	102501481	25 中铝集 MTN004	800,000	80,861,461.92	2.90
5	232480073	24 工行二级资本债 02BC	600,000	61,695,090.41	2.22

#### 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	266841	长曜 1 优	300,000	30,176,764.93	1.08
2	266414	尚亦 018A	200,000	20,038,136.99	0.72
3	265665	25 绍城优	100,000	10,129,785.75	0.36
4	199430	23 济建优	100,000	10,090,002.63	0.36
5	500201	长征 3 优	100,000	10,047,793.43	0.36
6	264097	城发 YW 优	100,000	10,045,178.93	0.36
7	266906	盛赢 033A	100,000	10,036,263.56	0.36
8	263539	24 鑫优 01	100,000	10,007,698.39	0.36
9	267335	尚赢贰 1A	100,000	10,007,068.49	0.36

#### 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，贵州高速公路集团有限公司在报告编制日前一年内曾受到贵州省六盘水市水城区自然资源局的处罚。枣庄矿业(集团)有限责任公司在报告编制日前一年内曾受到上海铁路监督管理局、山东省枣庄市能源局、山东省枣庄市生态环境局滕州分局的处罚。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国家外汇管理局北京市分局、中国人民银行的处罚。中国银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚。兖矿能源集团股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到山东省济宁市能源局的处罚。

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	334,495.82

2	应收证券清算款	9,000,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	9,334,495.82

#### 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	113042	上银转债	7,600,681.29	0.27
2	127018	本钢转债	4,262,039.89	0.15
3	113056	重银转债	3,443,687.40	0.12
4	113062	常银转债	1,531,647.52	0.06
5	110084	贵燃转债	1,030,794.55	0.04
6	118034	晶能转债	1,030,333.27	0.04
7	113054	绿动转债	961,112.99	0.03
8	110081	闻泰转债	960,519.27	0.03
9	110086	精工转债	453,770.47	0.02
10	118031	天 23 转债	443,855.37	0.02
11	123183	海顺转债	306,027.85	0.01
12	113067	燃 23 转债	302,701.60	0.01
13	113665	汇通转债	298,391.08	0.01
14	113656	嘉诚转债	294,922.09	0.01
15	123175	百畅转债	287,177.20	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

项目	易方达裕惠定开混 合A	易方达裕惠定开混 合C
报告期期初基金份额总额	1,711,908,000.80	132,608,881.22

报告期期间基金总申购份额	233,425,388.18	5,731,514.21
减：报告期期间基金总赎回份额	500,774,385.66	76,463,810.77
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	1,444,559,003.32	61,876,584.66

## § 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	0.6073%	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	0.6073%	-

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

本基金本报告期无需要披露的单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

## § 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

广东省广州市天河区珠江东路 30 号 42 层。

### 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  
二〇二六年四月二十二日