

易方达改革红利混合型证券投资基金

2023 年第 2 季度报告

2023 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：中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二三年七月二十日

§ 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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 7 月 18 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 2023 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达改革红利混合
基金主代码	001076
交易代码	001076
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 4 月 23 日
报告期末基金份额总额	1,318,294,341.77 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金通过对宏观经济走势、市场估值与流动性、政策导向等因素的分析来确定股票、债券等资产类别的配置比例。在股票投资方面，本基金将密切关注各项改革举措及其对相关产业和公司的影响，包括国企改革、财税金融改革、公用事业价格改革、

	土地改革、户籍制度改革以及逐步推进的各项经济、政治、社会、文化等方面的改革，捕捉改革红利释放带来的投资机会。本基金将通过研究各类行业和公司受益于改革红利的程度，选择直接受益于改革红利、或在全面深化改革推动下预期盈利水平将显著提升的行业和公司。本基金可选择投资价值高的存托凭证进行投资。在债券投资方面，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。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+一年期人民币定期存款利率（税后）×30%
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	中国邮政储蓄银行股份有限公司

§ 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 (2023 年 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日)
1.本期已实现收益	-75,561,214.83
2.本期利润	-80,479,348.26
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0589
4.期末基金资产净值	2,323,971,399.91
5.期末基金份额净值	1.763

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

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	-3.08%	1.01%	-3.48%	0.58%	0.40%	0.43%
过去六个月	-0.34%	0.97%	-0.22%	0.59%	-0.12%	0.38%
过去一年	-5.82%	1.08%	-9.62%	0.69%	3.80%	0.39%
过去三年	34.89%	1.54%	-3.10%	0.84%	37.99%	0.70%
过去五年	71.83%	1.59%	11.28%	0.89%	60.55%	0.70%
自基金合同生效起至今	76.30%	1.75%	-6.41%	0.99%	82.71%	0.76%

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

易方达改革红利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
(2015 年 4 月 23 日至 2023 年 6 月 30 日)



注：自基金合同生效至报告期末，基金份额净值增长率为 76.30%，同期业绩比较基准收益率为-6.41%。

§ 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		
陈皓	本基金的基金经理，易方达平稳增长混合、易方达科翔混合、易方达新经济混合、易方达均衡成长股票、易方达创新未来混合（LOF）、易方达港股通成长混合、易方达品质动能三年持有混合的基金经理，副总经理级高级管理人员、投资一部总经理、权益投资决策委员会委员	2022-01-12	-	16 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行业研究员、基金经理助理、投资一部总经理助理、投资一部副总经理、投资经理，易方达价值精选混合、易方达国防军工混合、易方达供给改革混合、易方达科讯混合、易方达科融混合的基金经理。

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，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 15 次，其中 14 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，1 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

经历了一季度需求阶段性的集中释放，二季度国内经济复苏斜率有所放缓，而美国经济数据持续超预期导致加息预期仍在，投资者对内外需前景的担忧有所增强，加上经济刺激政策较为克制，整体看经济基本面亮点不多，人民币汇率波动较大，这也导致二季度 A 股市场表现不佳，上证指数、沪深 300、中证 500、

创业板指、科创 50 分别下跌 2.16%、5.15%、5.38%、7.69%、7.06%。由于流动性依然充沛，市场继续围绕“边际变化”+“主题投资”的路径演绎结构性行情，AIGC（生成式人工智能）相关的算力、传媒以及人形机器人、智能驾驶、虚拟现实等板块表现较好，传统机构重仓股依然处于资金流出的状态。

本基金二季度净值表现一般，也基本没有参与上述热点方向。究其原因，首先是我们对今年国内外宏观经济、股市微观结构的前瞻判断有一定偏差，同时后续调整也不够果断和及时；其次我们一直坚持重视性价比、基于深度研究和超额认知驱动的投资范式，本身就与当前淡化估值以及看重主题、变化、轮动的底层逻辑是相斥的；另外我们偏左侧的投资风格在今年强者恒强的市场环境下也相对被动。考虑到未来弱复苏的状态可能持续时间较长，我们也将不断思考如何才能更好的适应这种弱经济、强主题的投资环境。

展望下半年，我们还是认为利好因素会更多一些，政策方面，国常会表态要推动经济持续回升，并研究相关政策措施，央行降息，预期后续会有进一步的宏观积极政策出台，国内经济大概率见底回升。地缘政治方面，5 月以来，中美关系出现缓和迹象，后续有望企稳改善。结合目前较低的估值水平和极低的投资者预期，我们认为下行空间已较为有限，反弹应是大概率事件。但市场的长期信心能否重建，则有待观察后续政策方向、力度，以及基本面回升的具体情况。

基于经济见底的判断，我们认为下半年的市场风格预计会相对均衡，一方面只要企业盈利能稳住，基本面投资就会变得可研究、可跟踪、可定价；另一方面，越来越多的主题投资标的开始出现减持行为，太阳底下没有新鲜事，过去的经历告诉我们任何一次躁动、火热的市场氛围除了带动更多的博弈，对真正的产业升级没有任何帮助，对 A 股市场长期健康发展也是不利的。

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 1.763 元，本报告期份额净值增长率为 -3.08%，同期业绩比较基准收益率为 -3.48%。

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	2,078,154,211.52	88.31
	其中：股票	2,078,154,211.52	88.31
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
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	272,527,880.03	11.58
7	其他资产	2,573,998.71	0.11
8	合计	2,353,256,090.26	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	50,115,733.20	2.16
C	制造业	1,569,093,630.88	67.52
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	35,447.47	0.00
E	建筑业	8,289,068.15	0.36
F	批发和零售业	21,707,673.25	0.93

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	360,881,266.71	15.53
J	金融业	-	-
K	房地产业	58,783,155.00	2.53
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	9,209,627.43	0.40
N	水利、环境和公共设施管理业	14,826.57	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	23,782.86	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,078,154,211.52	89.42

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	600845	宝信软件	3,572,351	181,511,154.31	7.81
2	688066	航天宏图	2,470,559	150,457,043.10	6.47
3	002180	纳思达	3,506,100	120,083,925.00	5.17
4	300068	南都电源	5,992,432	116,013,483.52	4.99
5	002594	比亚迪	416,698	107,620,592.46	4.63
6	300406	九强生物	4,180,856	97,539,370.48	4.20
7	688687	凯因科技	2,478,252	73,108,434.00	3.15
8	600399	抚顺特钢	6,455,422	65,845,304.40	2.83
9	001270	铖昌科技	760,141	65,654,149.30	2.83
10	600276	恒瑞医药	1,147,080	54,945,132.00	2.36

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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 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	615,058.89
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,958,939.82
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,573,998.71

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

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	001270	铖昌科技	8,373,040.00	0.36	大宗交易 流通受限

注：根据《深圳/上海证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》，大股东减持或者特定股东减持，采取大宗交易方式的，在任意连续 90 日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2%；前款交易的受让方在受让后 6 个月内，不得转让所受让的股份。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,445,506,422.11
报告期期间基金总申购份额	42,626,064.12
减：报告期期间基金总赎回份额	169,838,144.46
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	1,318,294,341.77

§ 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改革红利混合型证券投资基金注册的文件；
2. 《易方达改革红利混合型证券投资基金基金合同》；

3. 《易方达改革红利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

二〇二三年七月二十日