

易方达稳健回报混合型证券投资基金

2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 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：二〇二五年十月二十八日

§ 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 24 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 2025 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达稳健回报混合
基金主代码	012008
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 5 月 31 日
报告期末基金份额总额	952,161,148.25 份
投资目标	本基金在控制风险的基础上，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1、本基金基于对宏观经济走势及市场估值与流动性的持续跟踪和分析，在严格控制投资组合风险的前提下，以稳健投资为原则，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例并动态调整，以分散市场风险，力争实现基金资产的长期稳健增值。2、本基金主要投资于竞争格局良好、景气度较

	高且具有可持续性、相对估值水平合理的行业，并考虑行业集中度情况，适度分散行业配置，控制投资风险。在拟配置的行业内部，基于盈利能力、财务结构、估值水平、成长性指标分析，结合定性分析，考虑个股集中度情况，适度分散个股配置，进行股票组合的构建。3、本基金投资存托凭证的策略依照上述股票投资策略执行。4、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；本基金管理人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。5、本基金可选择投资价值较高的资产支持证券进行投资。6、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	沪深 300 指数收益率×35%+中证港股通综合指数收益率×5%+中债总指数收益率×60%
风险收益特征	本基金为混合基金，理论上其预期风险与预期收益低于股票基金，高于债券基金和货币市场基金。本基金可通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港证券市场，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、投资于香港证券市场的风险、以及通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资的风险等特有风险。本基金通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资的风险详见招募说明书。
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

下属分级基金的基金简称	易方达稳健回报混合 A	易方达稳健回报混合 C
下属分级基金的交易代码	012008	012009
报告期末下属分级基金的份额总额	853,426,594.73 份	98,734,553.52 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 (2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日)	
	易方达稳健回报混合 A	易方达稳健回报混合 C
1.本期已实现收益	1,829,878.68	-322,822.04
2.本期利润	70,010,797.36	8,859,839.48
3.加权平均基金份额本期利润	0.0767	0.0729
4.期末基金资产净值	816,984,141.93	93,292,014.33
5.期末基金份额净值	0.9573	0.9449

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

易方达稳健回报混合 A

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①—③	②—④
----	--------	----------	----------	----------	-----	-----

		②	率③	率标准差 ④		
过去三个月	8.76%	0.44%	5.81%	0.31%	2.95%	0.13%
过去六个月	8.34%	0.64%	7.11%	0.38%	1.23%	0.26%
过去一年	7.86%	0.72%	7.57%	0.46%	0.29%	0.26%
过去三年	15.13%	0.75%	14.20%	0.42%	0.93%	0.33%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合 同生效起 至今	-4.27%	0.73%	1.34%	0.43%	-5.61%	0.30%

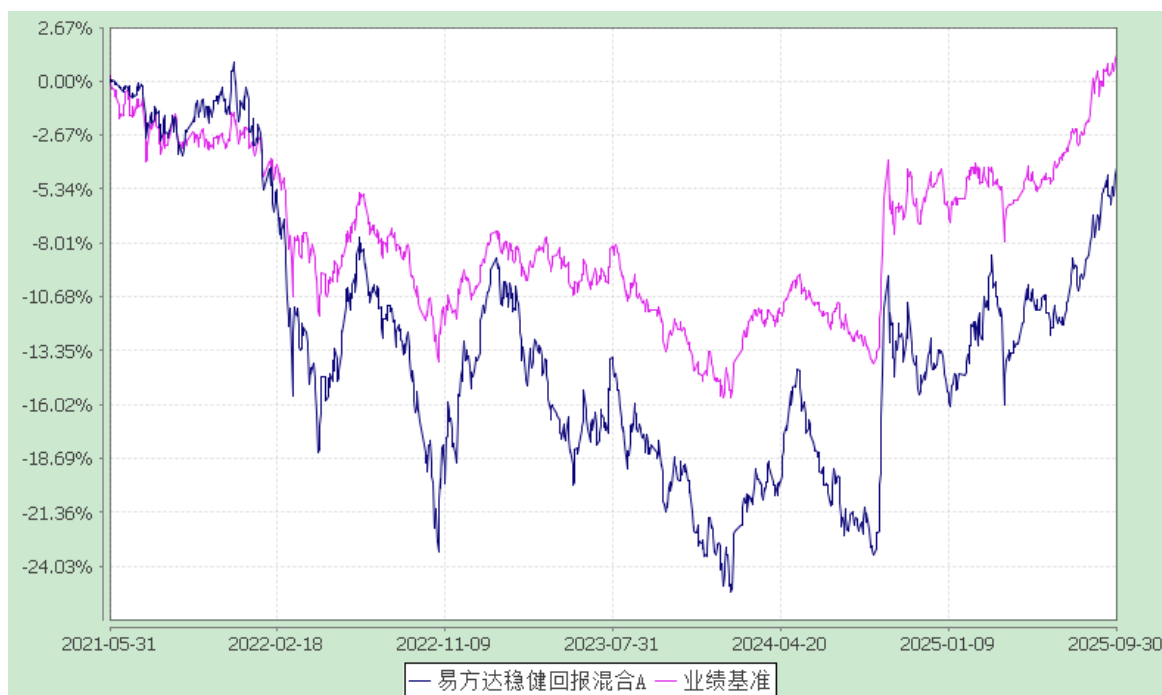
易方达稳健回报混合 C

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	8.68%	0.44%	5.81%	0.31%	2.87%	0.13%
过去六个月	8.19%	0.64%	7.11%	0.38%	1.08%	0.26%
过去一年	7.53%	0.72%	7.57%	0.46%	-0.04%	0.26%
过去三年	14.10%	0.75%	14.20%	0.42%	-0.10%	0.33%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合 同生效起 至今	-5.51%	0.73%	1.34%	0.43%	-6.85%	0.30%

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

易方达稳健回报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
(2021 年 5 月 31 日至 2025 年 9 月 30 日)

易方达稳健回报混合 A



易方达稳健回报混合 C



§ 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		
孙松	本基金的基金经理，易方达稳健增长混合、易方达稳健增利混合、易方达稳健添利混合的基金经理，多资产投资决策委员会委员	2021-05-31	-	23 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交易员、集中交易室主管、集中交易室经理、行业研究员、基金经理助理、机构理财部总经理助理、机构理财部副总经理、权益投资总部副总经理、专户投资部总经理、养老金与专户权益投资部总经理、投资经理、权益投资决策委员会委员、投资二部总经理，易方达新常态混合的基金经理。

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、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 20 次，其中 16 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，4 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

2025 年三季度，海外流动性宽松、国内增量资金与赚钱效应形成正反馈、基本面预期改善，A 股迎来流动性牛市，各宽基指数实现普涨，其中上证指数上涨 12.73%，深证成指上涨 29.25%，沪深 300 上涨 17.90%，创业板指上涨 50.40%。市场上涨期间，不同行业弹性差异较大，中信 30 个一级行业指数中，科技成长板块整体表现较好，包括 TMT、电新、机械等，而顺周期与红利板块整体表现不佳。其中，通信以 50.20% 的涨幅领跑两市，此外电子、有色、电新、机械、计算机、化工、传媒行业均涨超 20%；综合金融、银行收跌，分别下挫 9.03%、8.66%，交运、电力、食品饮料、零售、纺服、油气行业表现相对落后，涨幅均不足 5%。港股市场也有明显分化，对美元流动性更加敏感的科技成长、有色金属板块涨幅靠前，三季度恒生指数上涨 11.56%、恒生科技指数上涨 21.93%，其中原材料、医疗保健、非必需性消费、信息科技分别录得 58.79%、32.11%、25.04%、22.67% 的涨幅，相较之下前期表现稳健的电讯业、公用事业、金融业下跌或涨幅不足 5%。

三季度国内宏观基本面整体偏弱，但基本面预期出现一定改善，伴随 7 月初中央财经委员会定调“反内卷”、雅下水电站工程推进，市场开始定价通胀修复，以钢铁、碳酸锂、煤炭、化工为代表的上游资源品板块，商品价格与股价在 7 月均迎来大幅反弹，尽管后续“反内卷”推进并未超预期、内需相关的经济数据仍有回落迹象，但四中全会、“十五五”规划等重要事件依然支撑市场基本面预期。海外流动性宽松与国内增量资金入市共同驱动 A 股走入流动性牛市。宏观层面，鲍威尔在 Jackson Hole 年会明确提及货币政策立场调整，全球宏观流动性宽松预期升温，9 月美联储重启降息，不仅是 A 股、港股，全球股市均迎来风险偏好抬升；微观层面，国内增量资金入市与赚钱效应形成正反馈，一边是固收类理财产品收益率不断回落，一边是持续走强、低波

动、高夏普比率的 A 股，居民资金出现“存款搬家”迹象——三季度融资余额突破 2.4 万亿、全 A 成交额峰值达 3.2 万亿、股市新开户明显升温、偏股公募基金发行回暖、行业 ETF 流入提速等迹象，均在反映居民资金入市，与 A 股赚钱效应形成正循环。在此期间，市场风偏与流动性不断改善，宏观基本面也呈现“现实弱、预期不弱”局面，A 股迎来一轮流动性牛市，以 TMT、电新、机械为代表的科技成长、高端制造板块大幅领涨，金融科技、券商板块也有阶段性表现，港股相关板块也在全球降息预期抬升后迎来补涨。

报告期内组合权益仓位相对稳定，因市场的上涨出现一定被动提升。组合通过积极的操作优化行业和个股的配置，报告期内减仓竞争加剧的社服，同时增加港股电商龙头的配置。根据市场和流动性的变化，增配受益于流动性宽松的高弹性医药生物，减仓弹性较弱的家电和公用事业等。组合长期配置相对稳定，重点配置港股市场中具备中长期竞争优势的互联网平台、电商龙头和交易所平台，A 股市场中具备竞争壁垒的食品饮料和家电，以及低估值具备一定修复空间的银行和基础化工等。

总体来说，三季度的投资运作基本延续中长期的操作思路，保持了投资的连续性和一致性。

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 0.9573 元，本报告期份额净值增长率为 8.76%，同期业绩比较基准收益率为 5.81%；C 类基金份额净值为 0.9449 元，本报告期份额净值增长率为 8.68%，同期业绩比较基准收益率为 5.81%。

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	538,208,686.02	58.37
	其中：股票	538,208,686.02	58.37

2	固定收益投资	306,033,580.74	33.19
	其中：债券	306,033,580.74	33.19
	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	35,001,783.47	3.80
	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	39,408,518.06	4.27
7	其他资产	3,443,040.73	0.37
8	合计	922,095,609.02	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股市值为 234,316,627.40 元，占净值比例 25.74%。

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	233,381,748.12	25.64
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,109,234.87	0.12
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	9,455,121.91	1.04
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	9,899,380.00	1.09
J	金融业	43,631,404.38	4.79
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	6,415,169.34	0.70
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	303,892,058.62	33.38

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
能源	-	-
材料	-	-
工业	-	-
非必需消费品	56,914,625.41	6.25
必需消费品	14,379,051.55	1.58
保健	14,390,062.08	1.58
金融	77,013,989.67	8.46
信息技术	6,972,245.66	0.77
电信服务	64,646,653.03	7.10
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	234,316,627.40	25.74

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	600519	贵州茅台	45,300	65,412,747.00	7.19
2	00700	腾讯控股	106,800	64,646,653.03	7.10
3	09988	阿里巴巴—W	352,200	56,914,625.41	6.25
4	00388	香港交易所	114,700	46,285,712.25	5.08
5	600036	招商银行	1,079,718	43,631,404.38	4.79
6	000858	五粮液	345,553	41,977,778.44	4.61
7	600989	宝丰能源	2,005,000	35,689,000.00	3.92
8	000333	美的集团	403,128	29,291,280.48	3.22

9	02328	中国财险	1,508,000	24,176,148.63	2.66
10	600660	福耀玻璃	198,100	14,542,521.00	1.60

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	224,679,454.80	24.68
	其中：政策性金融债	224,679,454.80	24.68
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	81,354,125.94	8.94
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	306,033,580.74	33.62

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	160210	16 国开 10	800,000	81,895,605.48	9.00
2	210403	21 农发 03	500,000	51,316,506.85	5.64
3	210305	21 进出 05	500,000	51,117,534.25	5.62
4	230413	23 农发 13	400,000	40,349,808.22	4.43
5	113049	长汽转债	30,270	3,466,868.71	0.38

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 本基金投资的前十名证券的发行主体中，国家开发银行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、国家外汇管理局北京市分局、中国人民银行的处罚。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的处罚。中国进出口银行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。中国农业发展银行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	108,604.22
2	应收证券清算款	3,296,814.40
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	37,622.11
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,443,040.73

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	113049	长汽转债	3,466,868.71	0.38
2	127056	中特转债	3,448,824.65	0.38
3	113042	上银转债	3,436,830.84	0.38
4	113062	常银转债	3,408,578.11	0.37
5	113052	兴业转债	3,403,529.47	0.37
6	113053	隆 22 转债	3,357,020.00	0.37
7	113056	重银转债	3,320,815.08	0.36
8	113045	环旭转债	1,756,666.54	0.19
9	127040	国泰转债	1,752,246.67	0.19
10	113051	节能转债	1,735,422.92	0.19
11	127102	浙建转债	1,724,225.26	0.19
12	113054	绿动转债	1,723,920.00	0.19
13	110093	神马转债	1,720,877.34	0.19
14	127067	恒逸转 2	1,710,273.28	0.19
15	127045	牧原转债	1,674,447.09	0.18
16	113639	华正转债	1,660,918.73	0.18
17	127070	大中转债	1,193,595.73	0.13
18	113623	凤 21 转债	1,172,916.92	0.13
19	123149	通裕转债	1,163,965.66	0.13
20	113633	科沃转债	1,154,898.41	0.13
21	111009	盛泰转债	1,153,337.57	0.13
22	118022	锂科转债	1,153,230.16	0.13
23	128142	新乳转债	1,150,208.42	0.13
24	123091	长海转债	1,145,812.37	0.13
25	118031	天 23 转债	1,144,949.43	0.13
26	118024	冠宇转债	1,140,737.49	0.13
27	127026	超声转债	1,132,894.38	0.12
28	118025	奕瑞转债	1,110,545.41	0.12
29	113661	福 22 转债	1,101,500.98	0.12
30	113048	晶科转债	1,101,428.33	0.12
31	123240	楚天转债	1,091,939.49	0.12
32	123146	中环转 2	583,311.10	0.06
33	118005	天奈转债	583,296.08	0.06
34	123133	佩蒂转债	578,073.81	0.06
35	113640	苏利转债	577,610.44	0.06
36	123092	天壕转债	576,950.54	0.06
37	128138	侨银转债	576,425.60	0.06
38	110095	双良转债	576,004.44	0.06
39	113676	荣 23 转债	575,621.30	0.06
40	123194	百洋转债	574,454.21	0.06
41	118033	华特转债	574,153.93	0.06

42	123122	富瀚转债	573,964.05	0.06
43	113653	永 22 转债	573,883.80	0.06
44	123171	共同转债	573,804.76	0.06
45	113657	再 22 转债	573,598.79	0.06
46	123212	立中转债	573,563.36	0.06
47	127061	美锦转债	572,701.98	0.06
48	113656	嘉诚转债	572,663.80	0.06
49	127069	小熊转债	571,718.12	0.06
50	123113	仙乐转债	570,831.95	0.06
51	118029	富淼转债	570,511.99	0.06
52	123233	凯盛转债	570,499.36	0.06
53	123195	蓝晓转 02	570,251.36	0.06
54	123121	帝尔转债	570,210.92	0.06
55	111013	新港转债	568,848.12	0.06
56	127044	蒙娜转债	567,651.91	0.06
57	123175	百畅转债	567,228.76	0.06
58	113658	密卫转债	567,081.12	0.06
59	110081	闻泰转债	565,943.16	0.06
60	118040	宏微转债	564,625.83	0.06
61	123183	海顺转债	563,596.36	0.06
62	123085	万顺转 2	560,114.56	0.06
63	123189	晓鸣转债	559,408.61	0.06
64	123124	晶瑞转 2	559,391.29	0.06
65	113681	镇洋转债	557,526.09	0.06
66	123197	光力转债	556,044.06	0.06
67	111019	宏柏转债	554,846.93	0.06
68	123182	广联转债	554,740.47	0.06
69	123165	回天转债	554,658.99	0.06
70	113679	芯能转债	552,405.72	0.06
71	113648	巨星转债	552,039.98	0.06
72	118032	建龙转债	551,584.70	0.06
73	118042	奥维转债	551,528.85	0.06
74	113650	博 22 转债	550,444.12	0.06
75	123071	天能转债	546,885.18	0.06

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	易方达稳健回报混	易方达稳健回报混
----	----------	----------

	合A	合C
报告期期初基金份额总额	959,167,793.88	109,625,484.40
报告期期间基金总申购份额	5,756,692.50	34,638,988.48
减：报告期期间基金总赎回份额	111,497,891.65	45,529,919.36
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	853,426,594.73	98,734,553.52

§ 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稳健回报一年封闭运作混合型证券投资基金注册的文件；
- 2.《易方达稳健回报混合型证券投资基金基金合同》；
- 3.《易方达稳健回报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

二〇二五年十月二十八日