

易方达悦盈一年持有期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：中国民生银行股份有限公司

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。

基金托管人中国民生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	易方达悦盈一年持有混合
基金主代码	011302
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 2 月 3 日
报告期末基金份额总额	184,362,167.47 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。本基金可选择投资价值高的存托凭证进行投资。4、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×90%+沪深 300 指数收益率×8%+中证港股通综合指数收益率×2%	
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。 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	中国民生银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达悦盈一年持有混合 A	易方达悦盈一年持有混合 C
下属分级基金的交易代码	011302	011303
报告期末下属分级基金	177,567,664.31 份	6,794,503.16 份

的份额总额		
-------	--	--

§ 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)	
	易方达悦盈一年持有混合 A	易方达悦盈一年持有混合 C
1.本期已实现收益	3,881,682.10	134,961.47
2.本期利润	4,707,985.66	166,321.20
3.加权平均基金份额本期利润	0.0238	0.0224
4.期末基金资产净值	198,472,397.89	7,454,047.18
5.期末基金份额净值	1.1177	1.0971

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

易方达悦盈一年持有混合 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	2.11%	0.18%	0.81%	0.09%	1.30%	0.09%
过去六个月	3.33%	0.19%	2.54%	0.09%	0.79%	0.10%
过去一年	6.42%	0.19%	4.61%	0.12%	1.81%	0.07%

过去三年	10.59%	0.18%	14.92%	0.11%	-4.33%	0.07%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	11.77%	0.17%	18.99%	0.11%	-7.22%	0.06%

易方达悦盈一年持有混合 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	2.01%	0.18%	0.81%	0.09%	1.20%	0.09%
过去六个月	3.13%	0.18%	2.54%	0.09%	0.59%	0.09%
过去一年	6.00%	0.19%	4.61%	0.12%	1.39%	0.07%
过去三年	9.27%	0.18%	14.92%	0.11%	-5.65%	0.07%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	9.71%	0.17%	18.99%	0.11%	-9.28%	0.06%

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

易方达悦盈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
 （2021 年 2 月 3 日至 2025 年 9 月 30 日）

易方达悦盈一年持有混合 A



易方达悦盈一年持有混合 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		
王成	本基金的基金经理，易方达丰华债券、易方达悦享一年持有混合、易方达悦弘一年持有混合、易方达悦信一年持有混合、易方达悦夏一年持有混合、易方达悦丰一年持有混合、易方达悦融一年持有混合、易方达悦鑫一年持有混合的基金经理，易方达安心回馈混合、易方达悦稳一年持有混合的基金经理助理，多资产专户投资部总经理、年金投资管理部总经理、多资产投资决策委员会委员	2021-02-03	-	17 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任安信证券股份有限公司交易员、投资经理，易方达基金管理有限公司年金投资部总经理助理、多资产养老金投资部副总经理。

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

三季度基本面显现边际走弱迹象，内需、出口、财政端鲜有亮点。内生需求方面，地产下行、盈利偏弱的环境对投资需求持续带来压制，而收入端未见好转，居民消费需求亦受限，叠加国补力度退坡，消费端有所走弱。出口方面，整体仍保持了较好的韧性，但没有了“抢出口”效应支撑，叠加天气因素扰动，对经济的支撑效果边际减弱。财政方面，由于在上半年前置发行明显，三季度政府融资的推动接近尾声，而且在“反内卷”政策导向下，对政府主导的产业投资诉求可能也有所降低。海外方面，美联储降息落地，财富效应、AI 产业趋势、及时的流动性宽松等支撑因素下，有利于美国经济实现软着陆。政策层面，“反内卷”是季度的重要变量，如果后续政策明显升级导致政府投资快速退坡，会对短期增长带来一定的抑制，但会加快产能和供给出清，对中长期供需矛盾压力的缓解有帮助。

三季度债券市场震荡走弱，收益率上行明显。“反内卷”政策驱动下，权益和商品市场表现强劲，风险偏好持续回升，压制债市表现，9 月初公募基金费率改革征求意见稿发布，对债市情绪形成冲击；10 年期国债活跃券收益率由二季度末的 1.65% 最高上行到 1.82%，三季度末收于 1.79%。受到增值税调整的影响，收益率曲线上行更为明显，10 年国债收益率运行在 1.64-1.90% 之间，三季度末收于 1.86%，较二季度末上行约 21BP。信用债亦表现不佳，信用利差有所走阔，1/3/5Y AAA 中票收益率分别上行 7/18/29BP，1/3/5Y AA 中票收益率分别上行 11/15/20BP。具体看，行情可分为三个阶段：第一阶段（7 月初到 7 月中旬），收益率低位运行。但由于回到年内低点附近，且权益市场开始加速上行，收益率进一步下行动力不足。第二阶段（7 月中旬到 8 月

底)，收益率震荡上行，10 年期国债活跃券收益率上行约 14BP。“反内卷”逻辑持续强化，“股债跷跷板”效应持续压制债市，叠加增值税政策调整等利空因素扰动，债市担忧情绪蔓延。期间尽管基本面数据有走弱迹象，但市场对此定价有限。第三阶段（9 月份），国债收益率横盘波动，税收利差、信用利差走阔。市场对央行重启买债操作的预期不断升温，为债市提供一定支撑。

国内权益市场在三季度大幅抬升，沪深 300 指数上涨 17.9%，整个市场保持较高的活跃度。科技板块仍是最主要的上涨贡献，AI 硬件、半导体等板块涨幅巨大，反映出当下环境，AI 产业大幅扩张带来的资本开支是最强势的产业趋势。而和经济高相关的行业表现则一般，内需的疲弱是主要的驱动因素。

三季度可转债市场延续优异表现，中证转债指数季度涨幅 9.43%。节奏上可分成三个阶段：第一阶段（7 月到 8 月底），风险偏好持续回升的情况下，转债表现更为强势，溢价率拉升到极高水平。第二阶段（8 月底-9 月初），估值新高后部分投资者浮盈兑现，转债估值领先于权益调整，转债指数回撤超过 6%。第三阶段（9 月份），市场经历短暂调整后，情绪逐步修复，各类产业催化与顺周期板块政策预期共振，转债指数逼近 8 月底高点。

报告期内，本基金规模有所下降。债券方面，组合在市场大幅调整初期将较高的债券久期降至中性偏高水平，同时明显降低了组合杠杆至较低水平。三季度的债券市场走势与基本面和资金面同时背离，给交易决策造成了巨大的困扰，组合在轮调整中逐步降低了久期，但调整节奏偏慢，较低的票息水平难以覆盖估值亏损，给组合造成一定拖累。股票方面，仓位保持在中性。基于性价比角度，增加储能电池、机械设备、顺周期领域，降低银行、非银等行业配置。转债方面，三季度维持中性略偏高仓位水平，主要优化了持仓结构，减持了强赎品种和偏债品种，增加了偏股型和平衡型品种占比，在市场情绪高涨时提高了组合的弹性，为组合贡献了一定超额收益。

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 1.1177 元，本报告期份额净值增长率为 2.11%，同期业绩比较基准收益率为 0.81%；C 类基金份额净值为 1.0971 元，本报告期份额净值增长率为 2.01%，同期业绩比较基准收益率为 0.81%。

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	31,754,517.46	15.22
	其中：股票	31,754,517.46	15.22
2	固定收益投资	174,011,212.05	83.43
	其中：债券	164,105,479.20	78.68
	资产支持证券	9,905,732.85	4.75
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	2,702,448.47	1.30
7	其他资产	107,373.56	0.05
8	合计	208,575,551.54	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 4,189,774.78 元，占净值比例 2.03%。

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	2,929,280.00	1.42
C	制造业	14,670,799.00	7.12

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,518,374.00	0.74
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,304,959.68	0.63
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	523,400.00	0.25
J	金融业	5,742,130.00	2.79
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	875,800.00	0.43
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	27,564,742.68	13.39

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	2,230,044.95	1.08
必需消费品	-	-
保健	-	-
金融	-	-
信息技术	809,648.92	0.39
电信服务	1,150,080.91	0.56
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	4,189,774.78	2.03

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	600036	招商银行	103,000	4,162,230.00	2.02
2	601702	华峰铝业	176,500	2,996,970.00	1.46
3	601899	紫金矿业	99,500	2,929,280.00	1.42
4	09988	阿里巴巴— W	13,800	2,230,044.95	1.08
5	600031	三一重工	89,900	2,089,276.00	1.01
6	300750	宁德时代	4,400	1,768,800.00	0.86
7	601988	中国银行	305,000	1,579,900.00	0.77
8	600309	万华化学	23,400	1,557,972.00	0.76
9	601799	星宇股份	11,500	1,551,120.00	0.75
10	601100	恒立液压	12,900	1,235,433.00	0.60

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	47,685,121.09	23.16
	其中：政策性金融债	11,091,721.92	5.39
4	企业债券	30,239,998.35	14.68
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	57,969,967.19	28.15
7	可转债（可交换债）	17,326,629.85	8.41
8	同业存单	-	-
9	其他	10,883,762.72	5.29
10	合计	164,105,479.20	79.69

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	250301	25 进出 01	110,000	11,091,721.92	5.39
2	2128029	21 邮储银行二级 02	100,000	10,793,054.79	5.24
3	102580323	25 拜耳 MTN001BC	100,000	10,229,715.07	4.97
4	102485066	24 沪仪电 MTN001	100,000	10,225,495.89	4.97
5	102381734	23 谷财 MTN001	100,000	10,189,145.21	4.95

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	136418	特建发优	100,000	9,905,732.85	4.81

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，浙江宁银消费金融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宁波监管局的处罚。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。中国邮政储蓄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、国家外汇管理局北京市分局的处罚。

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	7,380.93
2	应收证券清算款	99,496.60
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	496.03
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	107,373.56

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	127089	晶澳转债	2,185,470.51	1.06
2	110081	闻泰转债	1,731,347.77	0.84
3	132026	G 三峡 EB2	1,401,516.34	0.68
4	118034	晶能转债	1,391,838.26	0.68
5	113666	爱玛转债	1,156,609.73	0.56
6	127045	牧原转债	934,352.42	0.45
7	113056	重银转债	772,056.02	0.37
8	110095	双良转债	725,014.28	0.35
9	118031	天 23 转债	701,376.31	0.34
10	123254	亿纬转债	641,977.07	0.31
11	110087	天业转债	634,139.12	0.31
12	123107	温氏转债	538,918.85	0.26
13	128105	长集转债	529,189.58	0.26
14	127019	国城转债	462,835.33	0.22
15	113685	升 24 转债	402,911.91	0.20
16	113691	和邦转债	346,369.56	0.17
17	127103	东南转债	319,163.42	0.15
18	127018	本钢转债	307,912.85	0.15
19	110093	神马转债	305,120.10	0.15
20	113058	友发转债	283,276.44	0.14
21	123194	百洋转债	221,978.79	0.11
22	127082	亚科转债	216,967.15	0.11
23	113033	利群转债	178,243.26	0.09
24	123215	铭利转债	175,570.17	0.09

25	113673	岱美转债	165,107.27	0.08
26	113605	大参转债	146,706.04	0.07
27	113052	兴业转债	142,619.49	0.07
28	118022	锂科转债	129,925.23	0.06
29	113676	荣 23 转债	75,199.93	0.04
30	110085	通 22 转债	37,683.60	0.02
31	128137	洁美转债	37,142.52	0.02
32	113648	巨星转债	28,090.53	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	易方达悦盈一年持有混合A	易方达悦盈一年持有混合C
报告期期初基金份额总额	216,873,334.49	7,991,410.40
报告期期间基金总申购份额	440,823.95	2.76
减：报告期期间基金总赎回份额	39,746,494.13	1,196,910.00
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	177,567,664.31	6,794,503.16

§ 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盈一年持有期混合型证券投资基金注册的文件；

2. 《易方达悦盈一年持有期混合型证券投资基金基金合同》;
3. 《易方达悦盈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

二〇二五年十月二十八日