

易方达招易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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	易方达招易一年持有混合
基金主代码	009412
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 6 月 30 日
报告期末基金份额总额	142,988,920.80 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。	
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×10%	
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	易方达招易一年持有混合 A	易方达招易一年持有混合 C
下属分级基金的交易代码	009412	009413
报告期末下属分级基金的份额总额	111,377,614.14 份	31,611,306.66 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)	
	易方达招易一年持有	易方达招易一年持有

	混合 A	混合 C
1.本期已实现收益	2,573,749.01	694,569.42
2.本期利润	-773,056.38	-233,889.25
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0060	-0.0064
4.期末基金资产净值	132,424,201.37	36,995,963.35
5.期末基金份额净值	1.1890	1.1703

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

易方达招易一年持有混合 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	-0.59%	0.14%	0.83%	0.09%	-1.42%	0.05%
过去六个月	0.77%	0.14%	2.52%	0.09%	-1.75%	0.05%
过去一年	0.69%	0.18%	4.27%	0.12%	-3.58%	0.06%
过去三年	7.46%	0.18%	14.20%	0.11%	-6.74%	0.07%
过去五年	16.53%	0.19%	22.45%	0.12%	-5.92%	0.07%
自基金合同生效起至今	18.90%	0.20%	23.28%	0.12%	-4.38%	0.08%

易方达招易一年持有混合 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	-0.67%	0.14%	0.83%	0.09%	-1.50%	0.05%

月						
过去六个月	0.61%	0.14%	2.52%	0.09%	-1.91%	0.05%
过去一年	0.38%	0.18%	4.27%	0.12%	-3.89%	0.06%
过去三年	6.48%	0.18%	14.20%	0.11%	-7.72%	0.07%
过去五年	14.78%	0.19%	22.45%	0.12%	-7.67%	0.07%
自基金合同生效起至今	17.03%	0.20%	23.28%	0.12%	-6.25%	0.08%

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

易方达招易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
(2020 年 6 月 30 日至 2025 年 9 月 30 日)

易方达招易一年持有混合 A



易方达招易一年持有混合 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		
张雅君	本基金的基金经理，易方达裕丰回报债券（自 2017 年 07 月 28 日至 2025 年 09 月 29 日）、易方达磐恒九个月持有混合、易方达悦通一年持有混合（自 2020 年 12 月 16 日至 2025 年 09 月 02 日）、易方达悦安一年持有债券（自 2021 年 04 月 06 日至 2025 年 09 月 11 日）、易方达宁易一年持有混合、易方达稳泰一年持有混合、易方达悦丰稳健债券的基金经理，多资产公募投资部总经理、多资产研究部	2020-06-30	2025-09-12	16 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任海通证券股份有限公司项目经理，工银瑞信基金管理有限公司债券交易员，易方达基金管理有限公司债券交易员、固定收益研究员、固定收益基金投资部总经理助理、混合资产投资部总经理助理、多资产公募投资部负责人、基金经理助理，易方达增强回报债券、易方达纯债债券、易方达中债 3-5 年期国债指数、易方达裕祥回报债券、易方达富惠纯债债券、易方达中债 7-10 年期国开行债券指

	总经理、多资产投资决策委员会委员				数、易方达恒益定开债券发起式、易方达富财纯债债券、易方达恒兴 3 个月定开债券发起式、易方达裕富债券、易方达磐泰一年持有混合的基金经理。
张略钊	本基金的基金经理，易方达磐固六个月持有混合、易方达瑞弘混合的基金经理	2025-05-14	-	11 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任工银瑞信基金管理有限公司固定收益部助理研究员、研究员、高级研究员、基金经理、债券策略/量化研究组负责人、投资副总监，易方达基金管理有限公司账户经理。

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，宏观经济延续了前期的偏弱趋势。内需方面最大的制约仍然是居民部门，当前居民部门支出意愿偏弱，去杠杆特征明显，例如 8 月份居民部门新增中长期贷款数据创过去 17 年最低水平，这可能与房地产市场价格下跌密切相关，以海外经济体的经验来看，这可能是居民部门去杠杆周期的开端，对应到宏观经济而言，这意味着在未来较长的一段时间内，消费和房地产销售将维持偏弱的增速中枢，尤其是部分高端消费在历史上的快速扩张与房地产市场的蓬勃发展高度相关，这部分消费在整体宏观经济大盘中的占比仍有明显下降空间。短期的建筑活动在三季度中后期有所恢复，这主要是由于今年夏季全国层面降水量显著多于季节性水平从而对建筑施工活动有所抑制，随着降水量的消退，建筑施工强度开始回升，但是在房地产市场弱势和地方政府化债大背景下，对建筑活动的回升不宜抱有太高期待。受益于主要发达经济体的强劲需求，出口继续成为宏观经济的一抹亮色。政策方面，三季度初反内卷成为国内产业政策的主线，但是在不同行业的落地进度不一，政策效果有待观察，我们将密切观察年底之前一系列重要会议是否会给出更多指引。海外方面，美联储在 9 月降息 25BP，在美联储独立性面临白宫干预的背景下，市场预期后续仍将有持续性的货币宽松，考虑到当前美国经济并不算弱，过度宽松的货币政策是否会刺激通胀再度抬头，值得我们密切关注。

在宏观经济基本面和央行货币政策均延续前期趋势的背景下，债券市场在三季度经历了明显的逆风期，债券利率自 7 月中旬见底后持续回升，期间未有明显回落，在宏观经济基本面和央行货币政策均处于利好的状态下，债券市场却持续下跌，在历史上来看也是比较罕见的。债券市场在 7 月遭受的冲击主要源于反内卷政策基调逐渐被市场认知所带来的长期通缩预期的逆转，8 月在公募基金赎回费新规征求意见稿出台后，市场主流预期又认为投资者可能重新优化其公募债券基金配置策略，从而对债券进行提前抛售。回过头来看，在基本面和央行货币政策均利好的背景下，债券市场在三季度却经历一轮明显下跌，看似是事件性冲击的偶然，实则也蕴含着 2024 年初以

来以公募基金为代表的交易性资金对债券尤其是长期限债券过度追逐的纠偏，好在经过公募基金在三季度的历史性抛售后，债券市场的交易拥挤度已有明显改善，预计后续债券市场表现与宏观经济基本面和央行货币政策的关联度将重新提升。具体来看，1 年期国债到期收益率由二季度末的 1.34% 上行至三季度末的 1.37%，10 年期国债到期收益率由二季度末的 1.65% 上行至三季度末的 1.86%，3 年期中债市场隐含评级 AA+ 信用债券与同期限国债的利差从二季度末的 51BP 小幅扩张至三季度末的 59BP。整个季度来看，收益率曲线陡峭化明显，这也体现了影响债券市场的主要因素来自长期经济预期层面。

股票市场方面，主要股指均明显上涨，万得全 A 指数在三季度上涨 19.46%，创下过去 26 个季度中的最佳表现，但是比市场整体水位上涨更重要的则是风格的边际切换和结构的再分化。上半年最占优的策略是“哑铃策略”，这与债券市场的强势是相一致的。但是随着反内卷政策预期的升温，以及受益于 AI 叙事的科技成长板块业绩预期不断上修，市场热点迅速向大盘成长风格切换，“哑铃策略”有初步的解体迹象，红利风格更是随着债券市场的下跌经历了一波回撤，成为三季度市场大幅上涨过程中最落寞的风格。此外，到三季度末时，成长风格相较于价值风格的阶段性跑赢幅度已经来到历史极端水平，以历史经验来看，这往往对应着后续市场风格的再度均衡。

转债市场方面，虽然在半年末时转债市场估值早已经到了非常贵的区间，但是在三季度仍然大幅上涨，以中证转债指数为例，三季度上涨 9.43%，与万得全 A 指数类似，同样创下过去 26 个季度中的最佳表现，这表明在当下的位置，以溢价率衡量的转债期权价值已经不再是驱动转债市场表现的核心因素，转债市场未来走势与股票市场的相关性进一步提升了。

报告期内，基金经理根据宏观经济形势和资产价格走势的变化，对各类型资产内部均进行了结构调整和优化。债券资产方面，基于对未来一段时间宏观经济基本面和货币政策的判断，基金经理在债券市场下跌初期适度降低了组合仓位但是仍然保持了中性偏高的久期，随着收益率曲线的持续陡峭化和信用利差的不断压缩，组合配置由子弹型向哑铃型转变，且组合杠杆水平不断下降。股票资产方面，主要风格暴露仍然以价值和质量为主的前提下，基金经理适当将红利风格的股票持仓置换为科创板股票为代表的科技成长风格。因为组合的股票资产占比较高，且红利风格暴露也并不低，因此本季度基金经理在转债资产上的操作主要是降低银行转债为代表的红利风格暴

露。

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 1.1890 元，本报告期份额净值增长率为-0.59%，同期业绩比较基准收益率为 0.83%；C 类基金份额净值为 1.1703 元，本报告期份额净值增长率为-0.67%，同期业绩比较基准收益率为 0.83%。

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	31,482,622.02	15.06
	其中：股票	31,482,622.02	15.06
2	固定收益投资	162,937,031.40	77.96
	其中：债券	162,937,031.40	77.96
	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	10,001,149.10	4.78
	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	4,583,685.90	2.19
7	其他资产	7,043.07	0.00
8	合计	209,011,531.49	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	-	-
C	制造业	17,022,264.36	10.05
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,058,837.00	4.17
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	3,771,329.00	2.23
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,344,264.66	0.79
J	金融业	2,285,927.00	1.35
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	-	-
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	31,482,622.02	18.58

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	600900	长江电力	157,100	4,280,975.00	2.53
2	600519	贵州茅台	2,300	3,321,177.00	1.96
3	600690	海尔智家	120,980	3,064,423.40	1.81
4	600886	国投电力	212,700	2,777,862.00	1.64
5	000651	格力电器	65,857	2,615,840.04	1.54

6	600486	扬农化工	34,170	2,458,189.80	1.45
7	601816	京沪高铁	466,600	2,393,658.00	1.41
8	601006	大秦铁路	233,900	1,377,671.00	0.81
9	601166	兴业银行	59,600	1,183,060.00	0.70
10	000333	美的集团	16,000	1,162,560.00	0.69

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	19,803,241.86	11.69
2	央行票据	-	-
3	金融债券	62,189,373.10	36.71
	其中：政策性金融债	21,105,993.69	12.46
4	企业债券	10,255,000.27	6.05
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	70,689,416.17	41.72
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	162,937,031.40	96.17

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	232380015	23 工行二级资本债 01A	100,000	10,521,568.22	6.21
2	102485292	24 大唐陕西 MTN001	100,000	10,180,243.29	6.01
3	102580321	25 宝湾物流 MTN001	100,000	10,136,923.29	5.98
4	102581807	25 紫坪铺 MTN001	100,000	10,117,605.48	5.97
5	102583271	25 宁波建工 MTN001	100,000	9,989,026.30	5.90

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，大唐陕西发电有限公司在报告编制日前一年内曾受到延安市生态环境局的处罚。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。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。中国农业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行的处罚。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	5,182.52
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,860.55
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	7,043.07

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

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	易方达招易一年持有混合A	易方达招易一年持有混合C
报告期期初基金份额总额	141,199,168.93	39,930,856.09
报告期期间基金总申购份额	326,647.79	187,893.97
减：报告期期间基金总赎回份额	30,148,202.58	8,507,443.40
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	111,377,614.14	31,611,306.66

§ 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 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招易一年持有期混合型证券投资基金注册的文件；
2. 《易方达招易一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；

- 3.《易方达招易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