

易方达悦享一年持有期混合型证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 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：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 4 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 2025 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达悦享一年持有混合
基金主代码	009902
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 9 月 18 日
报告期末基金份额总额	351,641,823.71 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×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	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	易方达悦享一年持有混合 A	易方达悦享一年持有混合 C
下属分级基金的交易代码	009902	009903
报告期末下属分级基金的份额总额	327,608,028.85 份	24,033,794.86 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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日)

	易方达悦享一年持有 混合 A	易方达悦享一年持有 混合 C
1.本期已实现收益	3,601,247.86	235,541.27
2.本期利润	1,016,774.97	48,098.82
3.加权平均基金份额本期利润	0.0030	0.0019
4.期末基金资产净值	363,750,105.04	26,202,704.59
5.期末基金份额净值	1.1103	1.0902

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

易方达悦享一年持有混合 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	0.25%	0.13%	-0.65%	0.12%	0.90%	0.01%
过去六个月	3.01%	0.19%	1.71%	0.16%	1.30%	0.03%
过去一年	3.80%	0.19%	5.57%	0.13%	-1.77%	0.06%
过去三年	4.69%	0.18%	12.84%	0.11%	-8.15%	0.07%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	11.03%	0.20%	19.38%	0.12%	-8.35%	0.08%

易方达悦享一年持有混合 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	0.15%	0.13%	-0.65%	0.12%	0.80%	0.01%
过去六个月	2.80%	0.19%	1.71%	0.16%	1.09%	0.03%
过去一年	3.38%	0.19%	5.57%	0.13%	-2.19%	0.06%
过去三年	3.43%	0.18%	12.84%	0.11%	-9.41%	0.07%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	9.02%	0.20%	19.38%	0.12%	-10.36%	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

易方达悦享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 9 月 18 日至 2025 年 3 月 31 日)

易方达悦享一年持有混合 A



易方达悦享一年持有混合 C



注：自基金合同生效至报告期末，A 类基金份额净值增长率为 11.03%，同期业绩比较基准收益率为 19.38%；C 类基金份额净值增长率为 9.02%，同期业绩比较基准收益率为 19.38%。

§ 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、易方达悦盈一年持有混合、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	2020-09-18	-	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。

	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、多资产养老 金投资部联席总经理				
--	---	--	--	--	--

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 27 次，其中 24 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，3 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

一季度国内经济显现出一定韧性，需求侧出口和基建表现较好，但内生需求仍显低迷，地产景气再现回落迹象，消费也未见进一步改善。从近期政策部署来看，宽信

用抓手仍然在于供给放松和政府加杠杆，对居民和地产部门的需求刺激政策尚未看到明显加码。春节以来，AI 技术进步一定程度上扭转了长期担忧预期，但落地到当期基本面，其影响相对有限。海外方面，当前美国的政策思路总体不利于经济增长，包括贸易战升温、限制移民流入、推进裁员等，市场机构也下调了美国增长预期。但关税加码导致通胀担忧上升，美联储降息节奏可能受到制约。尽管欧洲财政有所扩张，但在美国拖累下，全球贸易仍有走弱压力，全球制造业周期的复苏面临掣肘。

政策方面，去年 9 月底以来的政策效果仍在持续显现，尚未有进一步加码的迹象。后续我们将重点关注关税加码对出口的影响，以及地产、消费等内需走势，一旦经济增长再次面临压力，政策加码仍然可期。

在资金面收敛、货币政策宽松预期消退、风险偏好修复等多因素推动下，一季度债券市场走出较为明显的收益率曲线上行及平坦化行情。整个一季度来看，1 年国债收益率运行在 1.02-1.59% 之间，一季度末收于 1.54%，较去年四季度末上行 45bp；10 年国债收益率运行在 1.60-1.90% 之间，一季度末收于 1.81%，较去年四季度末上行 14bp。信用债市场表现先弱后强，信用利差先上后下，一季度整体略有压缩。具体来看，行情可分为三个阶段：第一阶段为 1 月至 2 月初，央行释放稳汇率和控资金信号，流动性维持紧平衡状态，债券短端收益率调整明显，长端则具有韧性，曲线呈平坦化格局。第二阶段为春节后至 3 月中旬，风险偏好、市场预期明显改观，央行释放信号打消短期宽松预期，市场调整由短端传导到长端。第三阶段为 3 月中下旬至 3 月末，央行税期阶段呵护流动性，提前对增量 MLF（中期借贷便利）操作进行公告并调整招标方式，市场担忧预期适当修正，收益率小幅下行。

股票市场方面分化较大，和总量经济相关度高的蓝筹股滞涨，和成长预期相关度高的科技股领涨。市场的信心有所修复，但基本面的变化还没有看到，或者说没有更强的置信度去确认，对长期经济基本面的预期修正可能需要更长的时间，但至少结构性的机会在逐渐增加。

可转债市场跟随权益市场走势，年初短暂调整后稳步上行，3 月以来高位有所回调，一季度中证转债指数上涨 3.13%。具体来看，行情可分为三阶段，1 月债底支撑叠加资金流入，转债走出估值抬升行情；春节后跟随权益科技板块行情，估值进一步走高；3 月两会政策落地，临近业绩发布期，市场亢奋情绪有所回落，但估值仍处于偏高水平。

报告期内，本基金规模有所下降。债券方面，年初组合延续了去年底偏高的久期水平，在资金紧张的环境下小幅降低了杠杆水平。因资金持续紧张而长久期利率债调整不充分，组合在 2 月中旬开始分批减仓长端利率债品种，将久期降至中性偏低水平。随着 3 月初信用债明显超调后配置价值凸显，组合左侧逐步加仓高等级信用债和二级资本债品种，久期回归至中性水平。一季度整体来看，债券各品种收益率普遍上行，债券票息大多无法覆盖估值上行带来的亏损，加之杠杆成本高企，组合债券部分贡献有限。往后看，虽然内生需求修复难度大，但债市定价水平一定程度上已反映出市场的担忧预期，预计难以出现像去年一样的趋势性做多机会，年初以来市场缺乏安全垫，加之当前票息资产依旧稀缺，未来投资交易仍面临极大挑战。组合预计将延续中等久期信用底仓加有利差保护的中长久期地方债配置结构，维持中性的久期和中性偏高的杠杆水平。权益方面，组合小幅增加了仓位，个股仍然以企业竞争优势和合理回报的均值回复为锚，对红利蓝筹和成长股的配置更加均衡。转债方面，同样小幅增加了仓位，考虑仓位水平本身并不高，组合更多做了结构的调整，减仓了偏债型转债，同时增配了风险收益比更好的偏股型转债，策略上仍然积极注重凸性价格区间的变化。

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 1.1103 元，本报告期份额净值增长率为 0.25%，同期业绩比较基准收益率为-0.65%；C 类基金份额净值为 1.0902 元，本报告期份额净值增长率为 0.15%，同期业绩比较基准收益率为-0.65%。

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	44,126,288.00	8.34
	其中：股票	44,126,288.00	8.34
2	固定收益投资	475,696,428.65	89.88

	其中：债券	445,048,937.10	84.09
	资产支持证券	30,647,491.55	5.79
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	5,290,464.32	1.00
7	其他资产	4,161,757.54	0.79
8	合计	529,274,938.51	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	30,788,803.36	7.90
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,434,535.00	0.88
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	3,289,306.00	0.84
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	6,613,643.64	1.70
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	44,126,288.00	11.32

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	000333	美的集团	53,300	4,184,050.00	1.07
2	002415	海康威视	134,300	4,123,010.00	1.06
3	601658	邮储银行	670,200	3,491,742.00	0.90
4	600900	长江电力	123,500	3,434,535.00	0.88
5	688696	极米科技	24,296	3,242,544.16	0.83
6	002311	海大集团	64,800	3,236,760.00	0.83
7	002352	顺丰控股	74,500	3,212,440.00	0.82
8	600036	招商银行	72,116	3,121,901.64	0.80
9	002841	视源股份	68,600	2,610,230.00	0.67
10	000858	五粮液	19,700	2,587,595.00	0.66

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	399,766.14	0.10
2	央行票据	-	-
3	金融债券	131,998,634.25	33.85
	其中：政策性金融债	20,042,226.02	5.14
4	企业债券	75,593,510.41	19.39
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	179,302,515.90	45.98
7	可转债（可交换债）	30,616,221.82	7.85
8	同业存单	-	-

9	其他	27,138,288.58	6.96
10	合计	445,048,937.10	114.13

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	240449	24 吉高 01	150,000	15,313,214.79	3.93
2	199092	24 福建债 46	150,000	15,042,164.84	3.86
3	250301	25 进出 01	150,000	14,995,068.49	3.85
4	2128029	21 邮储银行二级 02	100,000	11,119,643.84	2.85
5	148500	23 申证 Y4	100,000	10,551,931.51	2.71

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	180297	燕山湖 A	300,000	30,647,491.55	7.86

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，广州市番禺信息技术投资发展有限公司在报告编制日前一年内曾受到广州市番禺区人民政府小谷围街道办事处的处罚。申万宏源证券有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行上海市分行的处罚。乌鲁木齐城市轨道交通集团有限公司在报告编制日前一年内曾受到乌鲁木齐市天山区消防救援大队的处罚。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	20,022.85
2	应收证券清算款	4,136,812.58
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,922.11
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,161,757.54

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	3,822,182.87	0.98
2	110081	闻泰转债	3,547,810.24	0.91
3	113641	华友转债	2,557,912.98	0.66
4	113666	爱玛转债	1,477,717.34	0.38
5	113065	齐鲁转债	1,427,924.79	0.37
6	113685	升 24 转债	1,410,782.03	0.36
7	110064	建工转债	1,323,057.63	0.34
8	110079	杭银转债	1,321,779.24	0.34
9	110073	国投转债	1,226,232.64	0.31
10	113056	重银转债	961,260.71	0.25
11	113069	博 23 转债	945,428.05	0.24
12	127095	广泰转债	834,327.25	0.21
13	111018	华康转债	723,677.40	0.19
14	118049	汇成转债	616,438.54	0.16
15	113584	家悦转债	611,585.88	0.16
16	123104	卫宁转债	567,830.74	0.15
17	123225	翔丰转债	554,929.18	0.14

18	127076	中宠转 2	551,242.23	0.14
19	118048	利扬转债	541,160.65	0.14
20	110062	烽火转债	521,346.66	0.13
21	123182	广联转债	472,726.50	0.12
22	123221	力诺转债	450,750.06	0.12
23	127101	豪鹏转债	445,338.37	0.11
24	128074	游族转债	395,620.75	0.10
25	110095	双良转债	384,648.20	0.10
26	118030	睿创转债	363,242.78	0.09
27	113667	春 23 转债	319,878.90	0.08
28	127050	麒麟转债	292,214.07	0.07
29	123233	凯盛转债	283,547.19	0.07
30	118009	华锐转债	265,401.59	0.07
31	113043	财通转债	257,165.74	0.07
32	123194	百洋转债	235,927.42	0.06
33	113627	太平转债	205,504.93	0.05
34	123176	精测转 2	161,075.32	0.04
35	123145	药石转债	117,132.89	0.03
36	113062	常银转债	91,788.07	0.02

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	易方达悦享一年持有混合A	易方达悦享一年持有混合C
报告期期初基金份额总额	363,725,632.41	26,873,875.10
报告期期间基金总申购份额	523,909.55	28,527.20
减：报告期期间基金总赎回份额	36,641,513.11	2,868,607.44
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	327,608,028.85	24,033,794.86

§ 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享一年持有期混合型证券投资基金注册的文件；
2. 《易方达悦享一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《易方达悦享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

二〇二五年四月二十二日