

易方达裕鑫债券型证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年七月二十一日

§ 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 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达裕鑫债券
基金主代码	003133
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 9 月 5 日
报告期末基金份额总额	1,909,169,730.78 份
投资目标	本基金主要投资于债券资产，严格管理权益类品种的投资比例，在控制基金资产净值波动的基础上，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；本基金可选择投资价值高的存托凭证进行投资；本基金将对资金面进行综合分析的基础上，判断利差空间，通过杠杆操作放大组合收益。3、本基金将适度参与股票资产投资。本基金股票投资部分主要采取“自下而上”的投资策略，精选优质企业进行投资。4、本基金将根据风险管理的原则，主要选择流动性好、交易活跃的国债期货合约进行交易,以对冲投资组合的系统性风险。	
业绩比较基准	$\text{沪深 300 指数收益率} \times 15\% + \text{中债新综合指数收益率（全价）} \times 80\% + \text{金融机构人民币活期存款基准利率（税后）} \times 5\%$	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率理论上低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。	
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	易方达裕鑫债券 A	易方达裕鑫债券 C
下属分级基金的交易代码	003133	003134
报告期末下属分级基金的份额总额	1,286,889,552.95 份	622,280,177.83 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 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日)	
	易方达裕鑫债券 A	易方达裕鑫债券 C
1.本期已实现收益	10,284,116.20	3,255,809.42
2.本期利润	48,577,075.77	18,155,785.12
3.加权平均基金份额本期利润	0.0504	0.0314
4.期末基金资产净值	2,033,681,981.01	978,054,390.90
5.期末基金份额净值	1.5803	1.5717

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

易方达裕鑫债券 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	2.70%	0.71%	1.10%	0.13%	1.60%	0.58%
过去六个月	6.12%	0.65%	-0.01%	0.14%	6.13%	0.51%
过去一年	18.57%	0.79%	4.20%	0.19%	14.37%	0.60%
过去三年	12.80%	0.52%	4.28%	0.16%	8.52%	0.36%
过去五年	32.83%	0.54%	7.41%	0.17%	25.42%	0.37%
自基金合同生效起至今	67.29%	0.51%	13.10%	0.17%	54.19%	0.34%

易方达裕鑫债券 C

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	2.65%	0.71%	1.10%	0.13%	1.55%	0.58%
过去六个月	6.02%	0.65%	-0.01%	0.14%	6.03%	0.51%
过去一年	18.33%	0.79%	4.20%	0.19%	14.13%	0.60%
过去三年	12.13%	0.52%	4.28%	0.16%	7.85%	0.36%
过去五年	31.52%	0.54%	7.41%	0.17%	24.11%	0.37%
自基金合同生效起至今	64.87%	0.51%	13.10%	0.17%	51.77%	0.34%

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

易方达裕鑫债券型证券投资基金
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
(2016 年 9 月 5 日至 2025 年 6 月 30 日)

易方达裕鑫债券 A



易方达裕鑫债券 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 67.29%，同期业绩比较基准收益率为 13.10%；C 类基金份额净值增长率为 64.87%，同期业绩比较基准收益率为 13.10%。

§ 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		
胡文伯	本基金的基金经理，易方达鑫转招利混合、易方达磐固六个月持有混合的基金经理，易方达裕丰回报债券、易方达丰和债券、易方达磐恒九个月持有混合、易方达悦享一年持有混合、易方达悦安一年持有债券的基金经理助理	2023-01-20	-	11 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固定收益研究员，易方达双债增强债券、易方达瑞安混合发起式、易方达瑞康混合的基金经理。

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，通过投资交易系统中的公平交易模块，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 11 次，其中 7 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 年二季度，经历了关税抬升的影响等因素后，价格数据再度走弱，PPI 和房价的下滑幅度较一季度有所扩大，CPI 也在负区间运行，资本市场更多受益于“稳住楼市股市”的经济社会发展总体要求。上述情况反映在大类资产上，表现为债券收益率再次回到新低附近，股票市场的结构再次回归杠铃策略的两端、即偏防御的红利和更看流动性的小票，市场的风格轮动很快，结构性机会持续存在。

债券市场方面，二季度十年国债收益率受关税战冲击迅速下行后，转为在

1.6-1.7%的区间内窄幅震荡，最终季末收在 1.65%附近，这期间信用债表现相对更好，尤其是 6 月之后，在资金较为宽裕的背景下，绝对票息较高的 5 年以上信用债收益率下行明显。

股票市场方面，分化仍然较大，和总量经济相关度高的蓝筹股持续滞涨，而杠铃策略的两端，红利和小票持续活跃上涨。A 股非金融企业的利润增速在一季度出现了拐点向上，但二季度不确定性再次增加，基本面的风险持续存在，但至少在市场活跃的背景下，结构性的机会在持续增加。

转债市场方面，二季度初被关税影响出现大跌后，走出了持续上涨创新高的行情，主要原因可能有两点：一是偏股端恰好表征了银行加小票的杠铃风格，在杠铃策略的持续上涨下，偏股端完成了溢价率的压缩，这种“恰好”也是一种必然；二是偏债端受益供需逻辑以及债底抬升，其投资价值也被市场逐渐认可。中证转债指数季度上涨 3.77%，同期国证 2000 上涨 4.41%，转债保持了较好的弹性，供需可能在某种程度上加速了溢价率的拉升，转债指数和百元溢价率再次回到历史高位，但其中结构的分化仍然较大，剩余期限的减少、以及下修赎回概率的变化，可能导致转债市场在某种程度上不能简单用单一维度指标做历史比较，对转债市场新变化的认知和接纳可能更为重要。

报告期内，本基金同时降低了权益和转债仓位，维持了债券久期，这主要是出于对二季度盈利增速不确定性的担忧。权益层面，组合仓位仍然集中在消费和科技两个板块，随着国补政策在 6 月的暂停等因素的影响，组合在消费板块做了减仓，科技仍然维持算力和应用的仓位。转债层面，随着对权益市场回归中性的判断，组合降低了仓位。考虑到转债主要受益于波动率的提升，在基本面选股艰难的市场环境下，组合仍然维持了中枢偏高的转债仓位，进行了高价券的止盈，以参与凸性区间的博弈型策略为主。

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 1.5803 元，本报告期份额净值增长率为 2.70%，同期业绩比较基准收益率为 1.10%；C 类基金份额净值为 1.5717 元，本报告期份额净值增长率为 2.65%，同期业绩比较基准收益率为 1.10%。

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	496,628,753.45	15.13
	其中：股票	496,628,753.45	15.13
2	固定收益投资	2,735,882,000.19	83.32
	其中：债券	2,735,882,000.19	83.32
	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	17,837,390.66	0.54
7	其他资产	33,055,861.36	1.01
8	合计	3,283,404,005.66	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	351,873,883.97	11.68
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-

E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	7,916,860.00	0.26
I	信息传输、软件和信息技术服务业	113,399,790.48	3.77
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	23,438,219.00	0.78
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	496,628,753.45	16.49

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	688696	极米科技	521,375	59,624,445.00	1.98
2	002841	视源股份	1,706,000	59,027,600.00	1.96
3	002916	深南电路	526,167	56,726,064.27	1.88
4	603444	吉比特	169,000	51,029,550.00	1.69
5	002293	罗莱生活	5,173,427	45,215,751.98	1.50
6	300973	立高食品	911,206	44,439,516.62	1.48
7	603833	欧派家居	753,858	42,555,284.10	1.41
8	300253	卫宁健康	2,983,920	31,629,552.00	1.05
9	002557	洽洽食品	1,104,100	23,870,642.00	0.79
10	300662	科锐国际	788,900	23,438,219.00	0.78

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	97,235,936.75	3.23
2	央行票据	-	-
3	金融债券	389,861,848.59	12.94
	其中：政策性金融债	175,687,100.54	5.83
4	企业债券	306,811,367.99	10.19
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	645,679,643.02	21.44
7	可转债（可交换债）	1,285,887,481.01	42.70
8	同业存单	-	-
9	其他	10,405,722.83	0.35
10	合计	2,735,882,000.19	90.84

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	113052	兴业转债	733,550	91,320,744.85	3.03
2	113685	升 24 转债	680,600	84,806,097.74	2.82
3	102581180	25 中电投 MTN005(能源保供特别债)	830,000	84,620,432.88	2.81
4	102581173	25 华电股 MTN003(能源保供特别债)	750,000	76,464,246.58	2.54
5	127089	晶澳转债	715,113	75,147,718.18	2.50

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，华电国际电力股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到山西省市场监督管理局的处罚。兴业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福建监管局的处罚。

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	212,471.11
2	应收证券清算款	18,245,582.29
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	14,597,807.96
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	33,055,861.36

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	113052	兴业转债	91,320,744.85	3.03
2	113685	升 24 转债	84,806,097.74	2.82
3	127089	晶澳转债	75,147,718.18	2.50
4	118027	宏图转债	73,063,842.56	2.43
5	113666	爱玛转债	72,662,052.50	2.41

6	110081	闻泰转债	67,096,118.23	2.23
7	118049	汇成转债	56,730,371.42	1.88
8	123188	水羊转债	51,978,895.88	1.73
9	128141	旺能转债	51,581,325.68	1.71
10	127076	中宠转 2	42,845,075.36	1.42
11	118013	道通转债	36,443,038.90	1.21
12	113667	春 23 转债	36,068,772.26	1.20
13	127101	豪鹏转债	33,220,079.23	1.10
14	113069	博 23 转债	30,834,513.87	1.02
15	110095	双良转债	28,304,100.71	0.94
16	123201	纽泰转债	23,301,045.05	0.77
17	123221	力诺转债	19,643,761.49	0.65
18	123082	北陆转债	18,880,359.81	0.63
19	123182	广联转债	18,875,390.60	0.63
20	113062	常银转债	18,325,705.78	0.61
21	123076	强力转债	17,320,880.56	0.58
22	123161	强联转债	17,053,955.89	0.57
23	118050	航宇转债	16,598,299.86	0.55
24	113669	景 23 转债	16,024,330.17	0.53
25	118030	睿创转债	15,966,015.48	0.53
26	128074	游族转债	15,499,138.73	0.51
27	113629	泉峰转债	15,396,519.95	0.51
28	123189	晓鸣转债	14,949,675.06	0.50
29	123176	精测转 2	14,880,515.22	0.49
30	123120	隆华转债	14,068,490.45	0.47
31	123217	富仕转债	13,732,703.30	0.46
32	110097	天润转债	13,509,776.63	0.45
33	127095	广泰转债	12,344,488.86	0.41
34	118044	赛特转债	11,880,970.50	0.39
35	113649	丰山转债	10,737,376.41	0.36
36	128097	奥佳转债	9,470,274.11	0.31
37	123063	大禹转债	9,244,801.76	0.31
38	123243	严牌转债	9,139,106.23	0.30
39	123119	康泰转 2	8,815,225.63	0.29
40	113056	重银转债	8,443,862.49	0.28
41	128070	智能转债	7,344,144.66	0.24
42	128071	合兴转债	7,281,948.27	0.24
43	123212	立中转债	7,095,502.43	0.24
44	123247	万凯转债	6,564,729.70	0.22
45	118014	高测转债	6,315,249.09	0.21
46	113657	再 22 转债	5,258,034.76	0.17
47	113641	华友转债	4,624,583.73	0.15
48	113584	家悦转债	804,716.57	0.03

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	易方达裕鑫债券A	易方达裕鑫债券C
报告期期初基金份额总额	841,360,639.57	690,711,674.48
报告期期间基金总申购份额	616,450,382.87	291,674,541.11
减：报告期期间基金总赎回份额	170,921,469.49	360,106,037.76
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	1,286,889,552.95	622,280,177.83

§ 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裕鑫债券型证券投资基金注册的文件；
- 2.《易方达裕鑫债券型证券投资基金基金合同》；
- 3.《易方达裕鑫债券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

二〇二五年七月二十一日