

易方达先锋成长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：交通银行股份有限公司

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。

基金托管人交通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	易方达先锋成长混合
基金主代码	011891
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 9 月 23 日
报告期末基金份额总额	698,150,023.39 份
投资目标	本基金在控制风险的基础上，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	资产配置方面，本基金将综合考虑宏观与微观经济、市场与政策等因素，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。股票投资方面，本基金重点关注企业的未来发展空间和成长性，优选发展空间大、具备良好发展趋势和成长潜力的企业，捕捉行业发展的重要机遇以及企业成长所带来

	的价值提升的投资机会。本基金投资存托凭证的策略依照股票投资策略执行。债券投资方面，本基金将主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。	
业绩比较基准	中证 500 指数收益率×65%+中证港股通综合指数收益率×20%+中债总指数收益率×15%	
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	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达先锋成长混合 A	易方达先锋成长混合 C
下属分级基金的交易代码	011891	011892
报告期末下属分级基金的份额总额	517,051,941.28 份	181,098,082.11 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)	
	易方达先锋成长混合 A	易方达先锋成长混合 C
1.本期已实现收益	64,055,016.51	27,494,919.39
2.本期利润	-16,533,911.00	-3,746,012.93
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0325	-0.0186
4.期末基金资产净值	523,106,040.36	180,637,880.86
5.期末基金份额净值	1.0117	0.9975

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

易方达先锋成长混合 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	-2.81%	2.73%	4.09%	1.00%	-6.90%	1.73%
过去六个月	2.22%	2.60%	4.33%	1.24%	-2.11%	1.36%
过去一年	16.39%	2.15%	15.26%	1.23%	1.13%	0.92%
过去三年	14.06%	1.83%	0.95%	1.06%	13.11%	0.77%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	1.17%	1.79%	-11.90%	1.06%	13.07%	0.73%

易方达先锋成长混合 C

阶段	净值增长	净值增长	业绩比较	业绩比较	①—③	②—④
----	------	------	------	------	-----	-----

	率①	率标准差 ②	基准收益 率③	基准收益 率标准差 ④		
过去三个月	-2.90%	2.73%	4.09%	1.00%	-6.99%	1.73%
过去六个月	2.03%	2.60%	4.33%	1.24%	-2.30%	1.36%
过去一年	15.93%	2.15%	15.26%	1.23%	0.67%	0.92%
过去三年	12.70%	1.83%	0.95%	1.06%	11.75%	0.77%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合 同生效起 至今	-0.25%	1.79%	-11.90%	1.06%	11.65%	0.73%

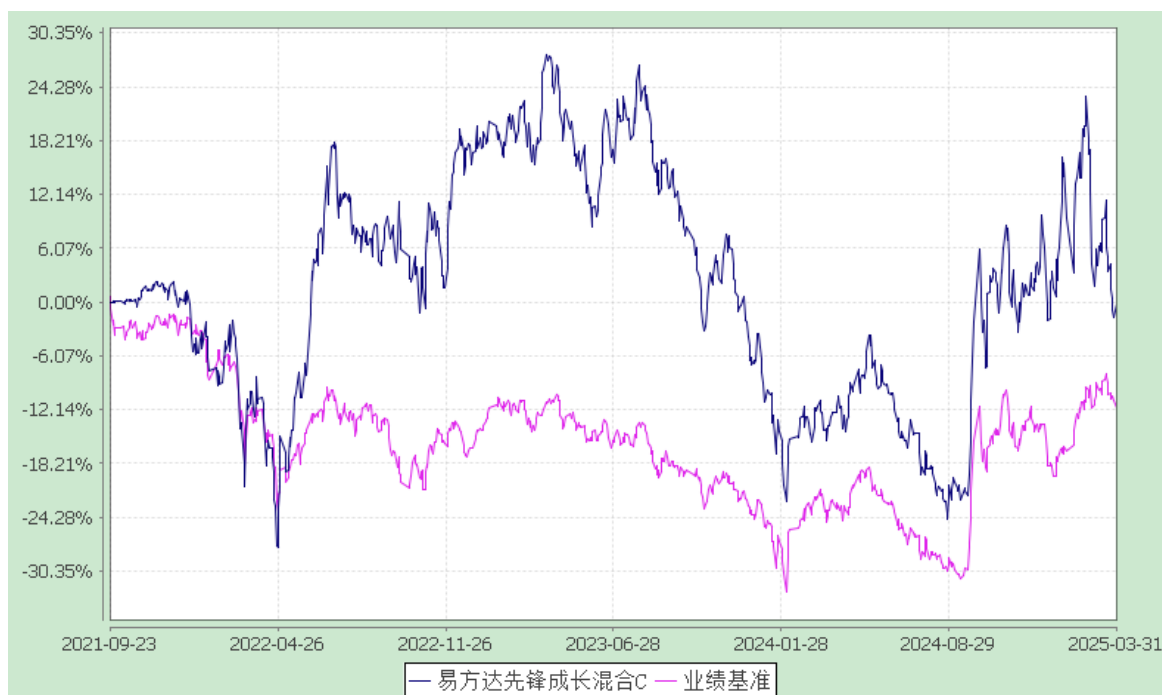
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达先锋成长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 9 月 23 日至 2025 年 3 月 31 日)

易方达先锋成长混合 A



易方达先锋成长混合 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 1.17%，同期业绩比较基准收益率为-11.90%；C 类基金份额净值增长率为-0.25%，同期业绩比较基准收益率为-11.90%。

§ 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		
武阳	本基金的基金经理，易方达瑞享混合、易方达远见成长混合的基金经理，投资经理	2021-09-23	-	14 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行业研究员、基金经理助理，易方达策略成长混合、易方达价值成长混合的基金经理。

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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
武阳	公募基金	3	2,790,754,054.81	2017-12-30
	私募资产管理计划	1	1,139,316,586.06	2024-08-23
	其他组合	0	0.00	-
	合计	4	3,930,070,640.87	-

注：“任职时间”为首次开始管理上表中本类产品的时间。

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，经济数据表现平稳，国债利率、汇率稳中略升。期间，政策持续托底经济，市场开始出现一些反转预期，但短期数据仍比较平稳。从全球范围来看，未来几个季度我们还需要观察国际地缘政治问题带来的关税和贸易摩擦风险，可能会显著影

响出口增长预期；而美债利率有望开始回落，对冲部分海外需求的不确定性，也为国内货币政策留出了空间。长期来看，如果我们观察到居民部门的收入预期能够稳定、企业家信心能够恢复、新的长效央地事权财权分配机制能够重塑，经济就有强劲复苏的希望。对于资本市场的后续表现，我们并不悲观，保持耐心。

截至本报告期末，上证指数下跌 0.48%，深证成指上涨 0.86%，沪深 300 指数下跌 1.21%，恒生指数上涨 15.25%，创业板指和科创 50 指分别下跌 1.77%、上涨 3.42%。本季度，有色、汽车、机械等行业表现最好，而高股息板块阶段性跑输市场，如石油石化、煤炭、建筑、公用事业等。TMT 行业本季度表现较好，特别是与 AI 应用预期有关的传媒、计算机等行业，恒生科技指数中的中大型互联网公司表现突出。国内经济托底政策逐渐落地，房地产、建材、食品饮料等跟宏观经济关联度较高的行业表现一般。

科技领域前沿的人工智能技术仍在不断迭代，且显现出中美之间你追我赶的态势，特别是 DeepSeek 的出现，大幅降低了推理成本，使得 Scaling Law（规模定律）从预训练阶段逐渐扩散到强化训练和推理阶段，在代码生成、多模态、Agent、教育、法律、金融等多个领域开始逐渐产生大量可商业化的应用场景，且向着 AGI（通用人工智能）的终极目标又显著迈进了一步；从过往新技术的普及历史来看，AI 降本带来的经济性和普及效应又会进一步刺激更多硬件需求，即所谓的“杰文斯悖论”，因此本期我们继续增加了对于这一领域的投资。汽车智能化、自动驾驶和机器人有望迎来行业的成长拐点，也是我们较为看好的成长性领域，但当前技术路径变化较快、竞争格局变得更为不确定，我们在本期降低了相关公司的配置。我们仍看好内需相关行业中的服务类消费领域，虽然当前经济仍在较弱的水平上运行，使得公商务活动需求偏弱，但个人自主消费品类韧性较强；同时我们也积极关注随着年轻人新的消费习惯、消费观点变化应运而生的一些新消费品类和品牌，如 IP 消费、零糖饮料、休闲零食、宠物食品等等。对于长期成长性好的行业，如互联网、半导体、新能源、新材料、医疗器械与服务等，我们仍将持续跟踪个股基本面、理性判断后进行配置。未来本基金仍将以科技、高端制造、大消费和医疗健康等成长性行业作为主要配置方向，同时不断加强对个股的精选和资金的使用效率。无论是 A 股还是 H 股，我们都会以同样的高标准去进行标的选择，围绕成长空间和实现路径充分考量、精心决策，努力为投资人创造更多价值。

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 1.0117 元，本报告期份额净值增长率为-2.81%，同期业绩比较基准收益率为 4.09%；C 类基金份额净值为 0.9975 元，本报告期份额净值增长率为-2.90%，同期业绩比较基准收益率为 4.09%。

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	665,157,714.26	91.62
	其中：股票	665,157,714.26	91.62
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	58,268,189.80	8.03
7	其他资产	2,554,112.55	0.35
8	合计	725,980,016.61	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	665,079,465.04	94.51
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	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	62,243.62	0.01
J	金融业	-	-
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	16,005.60	0.00
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	665,157,714.26	94.52

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	300308	中际旭创	548,480	54,102,067.20	7.69
2	300394	天孚通信	639,120	54,082,334.40	7.68
3	300502	新易盛	542,200	53,200,664.00	7.56
4	002463	沪电股份	1,531,300	50,226,640.00	7.14
5	002837	英维克	1,256,222	48,904,722.46	6.95
6	002851	麦格米特	751,800	45,739,512.00	6.50

7	002916	深南电路	311,900	39,318,114.00	5.59
8	688183	生益电子	1,315,366	38,882,218.96	5.53
9	300570	太辰光	431,300	36,013,550.00	5.12
10	603063	禾望电气	1,098,300	35,628,852.00	5.06

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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，深圳市禾望电气股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家市场监督管理总局的处罚。生益电子股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到东莞市公安局的处罚。

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	366,049.93

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,188,062.62
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,554,112.55

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	易方达先锋成长混合A	易方达先锋成长混合C
报告期期初基金份额总额	500,057,297.64	252,032,887.35
报告期期间基金总申购份额	96,349,686.12	61,504,534.88
减：报告期期间基金总赎回份额	79,355,042.48	132,439,340.12
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	517,051,941.28	181,098,082.11

§ 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先锋成长混合型证券投资基金注册的文件；
- 2.《易方达先锋成长混合型证券投资基金基金合同》；
- 3.《易方达先锋成长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