

易方达兴利 180 天持有期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：兴业银行股份有限公司

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。

基金托管人兴业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	易方达兴利 180 天持有债券
基金主代码	019662
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 3 月 18 日
报告期末基金份额总额	5,364,448,568.30 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。2、本基金管理人将对可转换债券和可交换债券的价值进行评估，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。3、本基金将对资金面进行综合分析的基础上，比较债券收益率和融资成

	<p>本，判断利差空间，适当运用杠杆方式来获取主动管理回报。4、本基金根据宏观经济指标分析各类资产的预期收益率水平和预期波动率水平，并据此制定和调整资产配置策略。本基金将在法律法规和基金合同允许的范围内，以控制组合波动，谋求基金资产稳健增值为目标确定和调整银行存款、同业存单的投资比例。5、本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的国债期货合约进行交易,以对冲投资组合的风险等。6、本基金将综合考虑债券的信用风险、信用衍生品的价格及流动性情况、信用衍生品创设机构的财务状况、偿付能力等因素，审慎开展信用衍生品投资。</p>	
业绩比较基准	中债综合全价(总值)指数收益率	
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	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达兴利 180 天持有债券 A	易方达兴利 180 天持有债券 C
下属分级基金的交易代码	019662	019663
报告期末下属分级基金的份额总额	4,611,483,695.41 份	752,964,872.89 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)	
	易方达兴利 180 天持有债券 A	易方达兴利 180 天持有债券 C
1.本期已实现收益	13,667,889.87	1,771,828.66
2.本期利润	28,261,864.79	4,102,003.88
3.加权平均基金份额本期利润	0.0109	0.0102
4.期末基金资产净值	4,962,383,903.69	807,358,410.01
5.期末基金份额净值	1.0761	1.0722

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

易方达兴利 180 天持有债券 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	1.17%	0.06%	1.06%	0.10%	0.11%	-0.04%
过去六个月	1.45%	0.06%	-0.14%	0.11%	1.59%	-0.05%
过去一年	5.09%	0.08%	2.36%	0.10%	2.73%	-0.02%
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	7.61%	0.07%	3.60%	0.10%	4.01%	-0.03%

易方达兴利 180 天持有债券 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	1.08%	0.06%	1.06%	0.10%	0.02%	-0.04%
过去六个月	1.30%	0.06%	-0.14%	0.11%	1.44%	-0.05%
过去一年	4.80%	0.08%	2.36%	0.10%	2.44%	-0.02%
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	7.22%	0.07%	3.60%	0.10%	3.62%	-0.03%

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

易方达兴利 180 天持有期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
 (2024 年 3 月 18 日至 2025 年 6 月 30 日)

易方达兴利 180 天持有债券 A



易方达兴利 180 天持有债券 C



注：1.按基金合同和招募说明书的约定，本基金的建仓期为六个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同的有关约定。

2.自基金合同生效至报告期末，A类基金份额净值增长率为7.61%，同期业绩比较基准收益率为3.60%；C类基金份额净值增长率为7.22%，同期业绩比较基准收益率为3.60%。

§ 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		
纪玲云	本基金的基金经理，易方达信用债债券、易方达恒利3个月定开债券、易方达恒盛3个月定开混合、易方达恒裕一年定开债券的基金经理，易方达稳健收益债券的基金经理助理，固定收益分类资产	2024-03-18	-	16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、投资经理助理、固定收益研究部总经理助理、固定收益分类资产研究管理部负责人、投资经理，易方达3年封闭战略配售混合

	研究管理部总经理、固定收益投资决策委员会委员				(LOF)、易方达瑞财混合、易方达科润混合 (LOF)、易方达裕华利率债 3 个月定开债券、易方达裕兴 3 个月定开债券、易方达恒固 18 个月封闭式债券的基金经理。
--	------------------------	--	--	--	---

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 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

在过去一个季度，基本面虽有边际走弱，但整体保持平稳，经济增速的韧性较好。

分结构来看，生产数据同比增速较高，但环比动能有所走弱，受关税政策影响较多的劳动密集型行业下滑最为显著。需求方面，基建投资和制造业投资 4、5 月份均有显著下行，房地产投资则继续在低位震荡。消费需求在以旧换新政策的加持下表现较为持续，尤其在 5 月的数据中表现较为亮眼，另外二手房市场前期表现较好带来的地产后周期消费表现不错。外需方面整体表现稳定，关税对经济的负面影响尚未明显显现。另一方面，价格数据依然表现较为疲软，经济微观结构的供需矛盾尚未有明显改观。

从全球来看，随着美国政府关税政策的变动，国际政治经济环境正在经历历史性的变化。从 4 月特朗普宣布对众多贸易伙伴加征高额关税开始，全球资本市场的波动性大幅增加，虽然之后的关税冲突有所缓和，市场的预期有所修复，但我们应当看到全球所面临的复杂多变的政治经济环境难以根本改变，地缘政治冲突不断，新的科技变革也在全方位影响人们的生产、生活，甚至传统的货币金融秩序。在波动率加剧的市场环境中，如何积极调整资产、控制好极端风险是组合管理的重要考量。当然，在管理好风险的同时，我们也会在资产波动中积极把握投资机会，为投资人创造稳健的投资收益。

二季度央行在 5 月 7 日宣布降准降息，银行间资金成本边际下行，债券市场收益率也出现较为全面的下行行情。截至 2025 年二季度末，10 年国债收益率较一季度末下行 17BP，同期 5 年 AA+ 银行永续债下行约 20BP，2 年 AA- 城投债利率下行约 30BP。

本期债券市场收益率出现一定幅度下行，债券组合的持有期收益中，一部分是静态收益提供，另一部分来自资本利得收益，静态收益具备一定的持续性，但是资本利得收益存在波动。从市场指数来看，中债综合财富指数 2025 年二季度的收益率为 1.67%，其中票息收益贡献了 0.48%，资本利得收益贡献了 1.19%；中债优选投资级信用债财富指数 2025 年二季度的收益率为 1.23%，其中票息收益贡献了 0.49%，资本利得收益贡献了 0.74%。

组合在二季度维持了相对偏高的信用利差久期，并择机增加了利率久期，使得组合在利率下行阶段保持了较好的上涨弹性。组合在控制回撤和波动的同时善于积极把握投资机会，增厚组合收益，获得了稳健有竞争力的投资回报。

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 1.0761 元，本报告期份额净值增长率为 1.17%，同期业绩比较基准收益率为 1.06%；C 类基金份额净值为 1.0722 元，本

报告期末份额净值增长率为 1.08%，同期业绩比较基准收益率为 1.06%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	6,202,735,430.74	98.71
	其中：债券	6,191,718,888.82	98.54
	资产支持证券	11,016,541.92	0.18
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	14,969,612.08	0.24
7	其他资产	65,995,928.12	1.05
8	合计	6,283,700,970.94	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

本基金本报告期末未持有境内股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	141,909,470.22	2.46
2	央行票据	-	-
3	金融债券	4,753,408,494.23	82.39
	其中：政策性金融债	400,523,441.11	6.94
4	企业债券	194,224,904.54	3.37
5	企业短期融资券	121,059,771.51	2.10
6	中期票据	679,356,122.22	11.77
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	196,979,634.52	3.41
9	其他	104,780,491.58	1.82
10	合计	6,191,718,888.82	107.31

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	242580004	25 江苏银行永续债 01BC	2,000,000	201,351,189.04	3.49
2	250415	25 农发 15	2,000,000	199,886,904.11	3.46
3	2128025	21 建设银行二级 01	1,900,000	199,381,315.07	3.46
4	232500043	25 南京银行二级资本债 01BC	1,800,000	181,377,961.64	3.14
5	232580017	25 农行二级资本债 01B(BC)	1,800,000	180,781,989.04	3.13

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	146487	荟享 242A	100,000	10,004,689.32	0.17
2	261957	太泽 5A3	10,000	1,011,852.60	0.02

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

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金根据风险管理的原则，主要选择流动性好的国债期货合约进行交易，以对冲投资组合的利率风险。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量 (买/卖)	合约市值 (元)	公允价值变动 (元)	风险指标说明
T2509	T2509	-130	-141,570,000.00	264,500.00	交易期内组合利用国债期货头寸调整组合有效久期和期限结构分布情况，对冲收益率变动和期限利差变动的风险。
TL2509	TL2509	408	491,232,000.00	-622,274.26	交易期内组合利用国债期货头寸调整组合有效久期和期限结构分布情况，对冲收益率变动和期限利差变动的风险。
TS2509	TS2509	-285	-584,227,200.00	184,360.00	交易期内组合利用国债期货头寸调整组合有效久期和期限结构分布情况，对冲收益率变动和期限利差变动的风险。
公允价值变动总额合计（元）					-173,414.26

国债期货投资本期收益（元）	-577,083.37
国债期货投资本期公允价值变动（元）	-173,414.26

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金投资国债期货根据风险管理的原则，以套期保值为目的，选择流动性好、交易活跃的期货合约进行交易。本基金力争通过国债期货的交易，降低组合债券持仓调整的交易成本，增加组合的灵活性，对冲潜在风险。本报告期内，本基金投资国债期货符合既定的投资政策和投资目的。

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，杭州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浙江省分局、国家金融监督管理总局浙江监管局的处罚。中国建设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。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。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 本基金本报告期没有投资股票，因此不存在投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	17,226,174.64
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	48,769,753.48
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	65,995,928.12

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

本基金本报告期末未持有股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	易方达兴利180天持有债券A	易方达兴利180天持有债券C
报告期期初基金份额总额	1,294,343,184.30	214,947,877.94
报告期期间基金总申购份额	3,405,129,593.96	582,561,398.39
减：报告期期间基金总赎回份额	87,989,082.85	44,544,403.44
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	4,611,483,695.41	752,964,872.89

§ 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兴利 180 天持有期债券型证券投资基金注册的文件；
2. 《易方达兴利 180 天持有期债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《易方达兴利 180 天持有期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