易方达悦享一年持有期混合型证券投资基金

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：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 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	331,213,521.15 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	308,256,714.07 份	22,956,807.08 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	4,049,515.85	269,937.36
2.本期利润	5,592,108.93	385,817.41
3.加权平均基金份额本期利润	0.0177	0.0164
4.期末基金资产净值	347,785,605.91	25,406,919.59
5.期末基金份额净值	1.1282	1.1067

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	1.61%	0.14%	1.67%	0.08%	-0.06%	0.06%
过去六个月	1.87%	0.14%	1.01%	0.10%	0.86%	0.04%
过去一年	4.99%	0.18%	5.89%	0.13%	-0.90%	0.05%
过去三年	3.98%	0.18%	12.91%	0.11%	-8.93%	0.07%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	12.82%	0.20%	21.38%	0.12%	-8.56%	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	1.51%	0.14%	1.67%	0.08%	-0.16%	0.06%
过去六个月	1.66%	0.14%	1.01%	0.10%	0.65%	0.04%
过去一年	4.56%	0.18%	5.89%	0.13%	-1.33%	0.05%
过去三年	2.74%	0.18%	12.91%	0.11%	-10.17%	0.07%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	10.67%	0.20%	21.38%	0.12%	-10.71%	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 6 月 30 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 12.82%，同期业绩比较基准收益率为 21.38%；C 类基金份额净值增长率为 10.67%，同期业绩比较基准收益率为 21.38%。

§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、年金投资管理部总经理、多资产投资决策委员会委员				

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遵规守信情况的说明

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

外部扰动频发的情况下，二季度国内经济仍有一定韧性。结构上看，出口和政府支持领域形成带动，但内生需求不足的局面没有明显改观。出口方面，“对等关税”带

来的抢出口效应支撑 4 月和 5 月出口，6 月抢出口效应减退，但出口仍有韧性。财政方面，政府债发行进度较快，财政收入完成度尚可，较好支撑基建投资，但城投债等相关融资未见明显改观，基建向上弹性亦有限。居民端，以旧换新对消费构成正向推动，部分对冲了居民收入疲弱带来的负向拖累。但居民加杠杆意愿仍然低迷，地产销售和价格再回弱势。企业端，产能利用率偏低的局面仍在持续，进而继续制约价格表现。海外方面，“对等关税”打断年初全球周期的复苏迹象，整体回归不温不火状态。政策层面，“对等关税”后，央行推出了包括“降准降息”在内的一系列政策，但经济回升向好的内生动力还有所不足，政策效果还需要观察。

二季度债券市场在“对等关税”冲击、风险偏好反复以及央行总量宽松加码的推动下，收益率高位回落，各品种、各期限收益率均出现较为明显的下行。整个二季度，10 年国债收益率运行在 1.62-1.81%之间，二季度末收于 1.65%，较一季度末下行约 16.6bp；10 年国开债收益率运行在 1.66-1.85%之间，二季度末收于 1.69%，较一季度末下行约 15.1bp。信用债市场亦表现较好，信用利差压缩，其中短久期资产涨势相对明显。节奏上，收益率下行主要发生在 4 月上旬“对等关税”急剧加码阶段，随后市场窄幅横盘波动。具体看，可分为四个阶段：第一阶段（4 月初-4 月 7 日），受美国宣布对华加征 34%“对等关税”影响，避险情绪叠加宽货币预期驱动下，收益率快速下行，10 年国债收益率从 1.79%骤降至 1.63%。第二阶段（4 月 8 日-4 月 30 日），海外关税反复，超长期特别国债首发叠加中共中央政治局会议部署的一系列政策逐步落地，债市进入震荡，博弈加剧。第三阶段（5 月 6 日-5 月 27 日），降息降准落地后利多出尽，叠加中美关税缓和远超市场预期，债券收益率向上调整。第四阶段（5 月 28 日以来），国有大行持续买短债且央行积极投放，叠加基本面数据表现偏弱、地缘政治冲突加剧，债市利好因素累积，收益率重回下行通道，不过随着止盈情绪升温以及权益市场上行带来的跷跷板效应，债市进一步上涨略显乏力。

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。

二季度可转债市场表现优异，中证转债指数季度涨幅 3.77%，并创近 10 年来新高。节奏上可分成两个阶段：第一阶段（4 月初-4 月 7 号），“对等关税”事件冲击下转

债指数快速下跌，几乎回撤一季度所有涨幅。第二阶段（4 月 8 号以来），权益市场强力维稳，后续“对等关税”超预期改善，正股强势叠加估值抬升，转债指数拾级而上。

报告期内，本基金规模有所下降。债券方面，组合保持合理的信用底仓和杠杆水平，赚取票息收益，同时灵活调整利率债仓位，通过久期的积极操作增厚收益。4 月上旬“对等关税”冲击下，组合加仓有估值优势的 15 年地方债，将久期从中性提高到略偏高水平。6 月高频数据走弱、货币环境保持宽松，叠加需求端政策效果不及预期，组合增持长久期国债，进一步提高久期。整体看，二季度债券收益率虽普遍下行 15-20BP，但市场呈现出交易窗口短、波动幅度小且结构分化明显的格局，操作难度较大。往后看，组合预计将延续票息信用底仓加长久期利率债配置结构，灵活调整组合久期水平。权益方面，组合降低了仓位，主要考虑到基本面的修复仍有不确定，而指数逐渐到了震荡区间上沿，减仓以维持组合风险收益特征，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保持均衡。转债方面，仓位同样有所下降，考虑到当前转债市场绝对价格和溢价率都偏高，虽然有债底抬升、稀缺性的新变化逻辑支撑，但结合组合风险收益特征，组合仍进行了高价券的止盈，置换到风险收益比更适合的凸性区间个券上。转债方面，二季度组合在中性仓位水平上适度加仓，重点做结构调整，通过哑铃型配置，兼顾品种弹性和稳定性，在追求收益增强的同时控制回撤风险。

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 1.1282 元，本报告期份额净值增长率为 1.61%，同期业绩比较基准收益率为 1.67%；C 类基金份额净值为 1.1067 元，本报告期份额净值增长率为 1.51%，同期业绩比较基准收益率为 1.67%。

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	38,110,207.76	7.90
	其中：股票	38,110,207.76	7.90
2	固定收益投资	435,754,144.42	90.37
	其中：债券	435,754,144.42	90.37
	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	8,205,851.25	1.70
7	其他资产	108,492.43	0.02
8	合计	482,178,695.86	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	25,397,529.56	6.81
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,158,672.00	0.85
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	3,307,262.00	0.89
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	6,246,744.20	1.67
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	38,110,207.76	10.21

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	600036	招商银行	72,116	3,313,730.20	0.89
2	002311	海大集团	55,400	3,245,886.00	0.87
3	002352	顺丰控股	66,200	3,227,912.00	0.86
4	600900	长江电力	104,800	3,158,672.00	0.85
5	002415	海康威视	107,500	2,980,975.00	0.80
6	601658	邮储银行	536,200	2,933,014.00	0.79
7	000333	美的集团	39,400	2,844,680.00	0.76
8	002916	深南电路	22,620	2,438,662.20	0.65
9	600486	扬农化工	41,030	2,379,740.00	0.64
10	002841	视源股份	68,600	2,373,560.00	0.64

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	25,357,992.47	6.79
2	央行票据	-	-
3	金融债券	122,970,273.29	32.95
	其中：政策性金融债	20,136,547.95	5.40
4	企业债券	81,457,322.19	21.83
5	企业短期融资券	-	-

6	中期票据	138,553,029.61	37.13
7	可转债（可交换债）	27,326,386.92	7.32
8	同业存单	-	-
9	其他	40,089,139.94	10.74
10	合计	435,754,144.42	116.76

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	230023	23 附息国债 23	200,000	24,956,229.51	6.69
2	199092	24 福建债 46	150,000	15,463,540.98	4.14
3	240449	24 吉高 01	150,000	15,441,058.36	4.14
4	250301	25 进出 01	150,000	15,068,815.07	4.04
5	2128029	21 邮储银行二级 02	100,000	11,322,438.36	3.03

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，北京农村商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北京市分行的处罚。申万宏源证券有限公司在报告编制日前一年内曾受到杭州市拱墅区市场监管局、中国人民银行上海市分行的处罚。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。中国进出口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。中铁十一局集团有限公司在报告编制日前一年内曾受到江西省定南县住房和城乡建设局、江苏省邳州市市场监督管理局、河北省廊坊市城市管理综合行政执法局、江西省九江市生态环境局、成都市新津区综合行政执法局（成都市新津区城市管理局）、湖北省监利市人力资源和社会保障局的处罚。

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	15,177.23
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	93,315.20
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	108,492.43

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	2,557,771.23	0.69
2	110081	闻泰转债	2,342,652.67	0.63
3	113641	华友转债	1,962,898.46	0.53
4	113666	爱玛转债	1,417,651.07	0.38
5	110064	建工转债	1,373,209.98	0.37
6	113685	升 24 转债	1,327,042.23	0.36
7	113065	齐鲁转债	1,186,577.62	0.32
8	110073	国投转债	1,010,369.14	0.27

9	113052	兴业转债	958,584.60	0.26
10	113069	博 23 转债	917,261.32	0.25
11	127095	广泰转债	841,547.87	0.23
12	113056	重银转债	824,989.55	0.22
13	118049	汇成转债	761,773.09	0.20
14	111018	华康转债	761,375.56	0.20
15	113584	家悦转债	610,157.05	0.16
16	123225	翔丰转债	592,453.77	0.16
17	123104	卫宁转债	582,552.49	0.16
18	128141	旺能转债	500,474.05	0.13
19	110062	烽火转债	493,371.16	0.13
20	123188	水羊转债	458,887.45	0.12
21	128071	合兴转债	385,185.46	0.10
22	113667	春 23 转债	324,797.59	0.09
23	127101	豪鹏转债	322,459.34	0.09
24	118048	利扬转债	299,193.50	0.08
25	123233	凯盛转债	294,152.25	0.08
26	118009	华锐转债	278,183.74	0.07
27	127076	中宠转 2	266,797.04	0.07
28	118027	宏图转债	262,161.31	0.07
29	123221	力诺转债	251,163.09	0.07
30	123194	百洋转债	242,442.34	0.06
31	113691	和邦转债	231,658.75	0.06
32	118030	睿创转债	225,334.16	0.06
33	113627	太平转债	205,103.03	0.05
34	110076	华海转债	193,671.23	0.05
35	113043	财通转债	193,205.79	0.05
36	110095	双良转债	189,721.22	0.05
37	123182	广联转债	176,909.98	0.05
38	118013	道通转债	142,874.66	0.04
39	123145	药石转债	122,356.98	0.03
40	113046	金田转债	118,277.60	0.03
41	128134	鸿路转债	115,367.73	0.03
42	110097	天润转债	99,956.07	0.03
43	113062	常银转债	97,723.38	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	327,608,028.85	24,033,794.86
报告期期间基金总申购份额	641,237.86	90,628.97
减：报告期期间基金总赎回份额	19,992,552.64	1,167,616.75
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	308,256,714.07	22,956,807.08

§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

二〇二五年七月二十一日