易方达裕如灵活配置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：杭州银行股份有限公司

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。

基金托管人杭州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	易方达裕如混合
基金主代码	001136
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 3 月 24 日
报告期末基金份额总额	137,281,605.54 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	本基金基于定量与定性相结合的宏观及市场分析，确定组合中股票、债券等资产类别的配置比例。股票投资策略方面，本基金将通过分析行业景气度和行业竞争格局，对各行业的投资价值进行综合评估，从而确定并动态调整行业配置比例。在行业配置的基础上，本基金将重点投资于满足基金管理人以下

	分析标准的公司：公司经营稳健，盈利能力较强或具有较好的盈利预期；财务状况运行良好，资产负债结构相对合理，财务风险较小；公司治理结构合理、管理团队相对稳定、管理规范、具有清晰的长期愿景与企业文化、信息透明。本基金可选择投资价值高的存托凭证进行投资。债券投资策略方面，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	中债-优选投资级信用债财富指数收益率×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	杭州银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达裕如混合 A	易方达裕如混合 C
下属分级基金的交易代码	001136	017417
报告期末下属分级基金的份额总额	130,852,950.94 份	6,428,654.60 份

注：自 2023 年 1 月 10 日起，本基金增设 C 类份额类别，份额首次确认日为 2023 年 1 月 11 日。

§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)	
	易方达裕如混合 A	易方达裕如混合 C
1.本期已实现收益	1,154,672.59	47,910.32
2.本期利润	1,502,642.99	53,829.34
3.加权平均基金份额本期利润	0.0106	0.0069
4.期末基金资产净值	178,707,468.32	8,698,991.01
5.期末基金份额净值	1.3657	1.3532

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

易方达裕如混合 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	0.80%	0.24%	1.26%	0.08%	-0.46%	0.16%
过去六个月	0.57%	0.22%	1.28%	0.08%	-0.71%	0.14%
过去一年	6.61%	0.40%	3.09%	0.06%	3.52%	0.34%
过去三年	8.04%	0.30%	10.25%	0.03%	-2.21%	0.27%
过去五年	26.31%	0.27%	17.41%	0.03%	8.90%	0.24%
自基金合同生效起至今	69.09%	0.21%	36.64%	0.02%	32.45%	0.19%

易方达裕如混合 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	①－③	②－④

				④		
过去三个月	0.70%	0.24%	1.26%	0.08%	-0.56%	0.16%
过去六个月	0.39%	0.22%	1.28%	0.08%	-0.89%	0.14%
过去一年	6.22%	0.40%	3.09%	0.06%	3.13%	0.34%
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	8.43%	0.32%	8.35%	0.04%	0.08%	0.28%

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

易方达裕如灵活配置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

易方达裕如混合 A

（2015 年 3 月 24 日至 2025 年 6 月 30 日）

易方达裕如混合 C

（2023 年 1 月 11 日至 2025 年 6 月 30 日）

注：1.自 2023 年 1 月 10 日起，本基金增设 C 类份额类别，份额首次确认日为 2023 年 1 月 11 日，增设当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

2.自 2025 年 2 月 18 日起，本基金业绩比较基准由“一年期人民币定期存款利率(税后)+2%”调整为“中债-优选投资级信用债财富指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×10%”。基金业绩比较基准收益率在调整前后期间分别根据相应的指标计算。

3.自基金合同生效至报告期末，A 类基金份额净值增长率为 69.09%，同期业绩比较基准收益率为 36.64%；C 类基金份额净值增长率为 8.43%，同期业绩比较基准收益率为 8.35%。

§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		
李一硕	本基金的基金经理，易方达永旭定期开放债券、易方达纯债 1 年定期开放债券、易方达安源中短债债	2017-12-30	-	17 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任瑞银证券有限公司研究员，中国国际金融有限公司研究员，易方达基金

	券、易方达年年恒夏纯债一年定开债券、易方达年年恒秋纯债一年定开债券、易方达年年恒春纯债一年定开债券、易方达年年恒实纯债一年定开债券、易方达稳鑫 30 天滚动短债、易方达稳悦 120 天滚动短债、易方达裕景添利 6 个月定期开放债券、易方达富惠纯债债券、易方达恒安定开债券、易方达恒惠定开债券、易方达恒兴 3 个月定开债券、易方达恒益定开债券、易方达恒信定开债券的基金经理，易方达裕惠定开混合、易方达中债新综指（LOF）的基金经理助理，债券指数投资部总经理、固定收益投资决策委员会委员				管理有限公司固定收益研究员、固定收益投资部总经理助理、固定收益特定策略投资部负责人，易方达瑞景混合、易方达富惠纯债债券、易方达新利混合、易方达新享混合、易方达恒信定开债券发起式、易方达恒惠定开债券发起式、易方达聚盈分级债券发起式、易方达恒益定开债券发起式的基金经理。

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

2025 年二季度我国宏观经济整体运行稳健。在经历了一季度 GDP 同比增长 5.4%后，4 至 5 月期间主要增长指标边际有所回落，但整体仍维持在相对平稳水平。具体来看，工业增加值小幅下降至 6%左右的同比增速中枢，但绝对水平仍然不低；消费数据增速 4 月降低后 5 月份则明显回升，当月环比处于历史偏高水平；固定资产投资数据相对偏弱，整体而言各个分项均处于下降态势，其中尤其是基建投资的拉动效果较一季度有所减弱。此外，全球贸易冲突不断升级后外需下滑的潜在压力开始逐步显现，二季度出口增速也有所走低。

在经济增长不确定性上升的背景下，资金面变化对债券市场带来的影响更为直接。相较于一季度而言，二季度银行间市场流动性显著好转，回购利率中枢水平趋势性回落。5 月 7 日，我国央行宣布降准降息，继续加大货币宽松政策对实体经济的支持力度。年初以来债券收益率曾一度有所上行，二季度在基本面及资金面边际利好的共同推动下，3 月下旬以来收益率显著回落，债券资产年初以来的回报水平明显改善。未来需要关注的是，当前债券市场对前期支持因素已经在相当程度上有所定价，债券收益率继续大幅下行的空间可能有限。转债资产二季度表现仍然较好，中证转债指数整体进一步上行 3.77%。权益市场小幅走高，二季度沪深 300 指数上涨 1.25%。

操作上，组合坚持绝对收益风格的投资策略，主要配置债券类资产，权益部分持仓则以盈利基本面较好的价值型股票为主，关注估值安全边际，在个股及行业层面不进行极端配置。组合债券久期二季度整体有所提升，但考虑到转债估值持续上行，二季度转债仓位中枢有所下调。

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 1.3657 元，本报告期份额净值增长率为 0.80%，同期业绩比较基准收益率为 1.26%；C 类基金份额净值为 1.3532 元，本报告期份额净值增长率为 0.70%，同期业绩比较基准收益率为 1.26%。

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	45,704,202.26	21.80
	其中：股票	45,704,202.26	21.80
2	固定收益投资	160,100,543.61	76.36
	其中：债券	160,100,543.61	76.36
	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	1,662,647.66	0.79
7	其他资产	2,192,333.64	1.05
8	合计	209,659,727.17	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	5,817,659.08	3.10
C	制造业	21,252,744.42	11.34
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	9,074,107.92	4.84
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	463,220.00	0.25
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,581,775.00	0.84
J	金融业	7,017,355.84	3.74
K	房地产业	497,340.00	0.27
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	45,704,202.26	24.39

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	74,000	3,400,300.00	1.81
2	601117	中国化学	392,876	3,013,358.92	1.61
3	000975	山金国际	142,700	2,702,738.00	1.44
4	600585	海螺水泥	111,522	2,394,377.34	1.28
5	601668	中国建筑	345,700	1,994,689.00	1.06
6	000425	徐工机械	255,400	1,984,458.00	1.06
7	600690	海尔智家	79,500	1,970,010.00	1.05

8	600660	福耀玻璃	33,600	1,915,536.00	1.02
9	002142	宁波银行	67,719	1,852,791.84	0.99
10	601318	中国平安	31,800	1,764,264.00	0.94

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	92,427,887.23	49.32
2	央行票据	-	-
3	金融债券	21,948,843.84	11.71
	其中：政策性金融债	21,948,843.84	11.71
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	36,293,347.12	19.37
7	可转债（可交换债）	9,430,465.42	5.03
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	160,100,543.61	85.43

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	250003	25 附息国债 03	300,000	30,112,528.77	16.07
2	210210	21 国开 10	200,000	21,948,843.84	11.71
3	240004	24 附息国债 04	200,000	21,217,591.16	11.32
4	2500002	25 超长特别国债 02	200,000	20,154,830.60	10.75
5	2400002	24 特别国债 02	100,000	10,912,035.33	5.82

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，长春市轨道交通集团有限公司在报告编制日前一年内曾受到长春市交通运输局的处罚。国家开发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北京监管局的处罚。

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	19,912.71
2	应收证券清算款	2,161,075.84
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	11,345.09
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,192,333.64

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	110062	烽火转债	1,008,593.25	0.54

2	127049	希望转 2	943,404.68	0.50
3	113056	重银转债	819,951.44	0.44
4	110093	神马转债	749,394.03	0.40
5	113052	兴业转债	638,641.43	0.34
6	113042	上银转债	601,440.55	0.32
7	123107	温氏转债	471,323.05	0.25
8	127089	晶澳转债	418,238.68	0.22
9	110081	闻泰转债	371,831.91	0.20
10	113691	和邦转债	272,794.42	0.15
11	113045	环旭转债	255,928.67	0.14
12	113627	太平转债	220,880.19	0.12
13	113058	友发转债	180,035.77	0.10
14	113647	禾丰转债	178,033.21	0.09
15	128081	海亮转债	159,814.82	0.09
16	118031	天 23 转债	156,453.67	0.08
17	127045	牧原转债	148,288.49	0.08
18	123247	万凯转债	138,386.92	0.07
19	123119	康泰转 2	129,960.21	0.07
20	127061	美锦转债	128,566.29	0.07
21	123130	设研转债	125,677.38	0.07
22	123183	海顺转债	118,307.63	0.06
23	110095	双良转债	117,396.56	0.06
24	118034	晶能转债	116,115.65	0.06
25	123212	立中转债	113,547.79	0.06
26	110084	贵燃转债	88,949.12	0.05
27	128130	景兴转债	76,379.61	0.04
28	127052	西子转债	75,695.74	0.04
29	113641	华友转债	75,544.52	0.04
30	127054	双箭转债	63,440.14	0.03
31	127082	亚科转债	61,494.93	0.03
32	128128	齐翔转 2	49,652.87	0.03
33	113661	福 22 转债	36,361.13	0.02
34	123240	楚天转债	34,102.73	0.02
35	123193	海能转债	24,133.12	0.01
36	113657	再 22 转债	20,189.24	0.01
37	123172	漱玉转债	15,396.42	0.01
38	111009	盛泰转债	10,054.55	0.01
39	127041	弘亚转债	9,827.51	0.01
40	111015	东亚转债	5,768.28	0.00
41	123236	家联转债	4,905.97	0.00
42	127027	能化转债	4,605.64	0.00

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	易方达裕如混合A	易方达裕如混合C
报告期期初基金份额总额	147,772,011.10	10,427,026.27
报告期期间基金总申购份额	1,865,055.53	134,385.68
减：报告期期间基金总赎回份额	18,784,115.69	4,132,757.35
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	130,852,950.94	6,428,654.60

§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如灵活配置混合型证券投资基金注册的文件；

2.《易方达裕如灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；

3.《易方达裕如灵活配置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