

易方达瑞康灵活配置混合型证券投资基金

2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 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：二〇二五年十月二十八日

§ 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 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达瑞康混合
基金主代码	011086
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 2 月 2 日
报告期末基金份额总额	94,465,229.51 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、本基金将综合考虑宏观经济环境、政策形势、市场估值与流动性等因素，对股票市场、债券市场等证券市场中各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估，确定组合中股票、债券、货币市场工具的比例。本基金的股票投资比例主要依据股票基准指数整体估值水平在过去十年中的分位值排位进

	行相应调整，力争控制下行风险。2、在股票投资方面，本基金主要以行业配置策略（通过对行业景气度等因素的分析，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）和个股投资策略进行投资组合的构建与调整。本基金可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于港股或选择不将基金资产投资于港股，基金资产并非必然投资港股。3、在债券投资方面，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。4、本基金可选择投资价值高的存托凭证进行投资。5、本基金可在综合考虑预期收益率、信用风险、流动性等因素的基础上，选择投资价值较高的资产支持证券进行投资。6、本基金将主要选择流动性好、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。
业绩比较基准	中债新综合指数（财富）收益率×60%+沪深 300 指数收益率×35%+中证港股通综合指数收益率×5%
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	杭州银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达瑞康混合 A	易方达瑞康混合 C
下属分级基金的交易代码	011086	011087
报告期末下属分级基金的份额总额	93,667,380.60 份	797,848.91 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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日)	
	易方达瑞康混合 A	易方达瑞康混合 C
1.本期已实现收益	3,779,131.99	15,727.58
2.本期利润	5,666,733.72	28,515.99
3.加权平均基金份额本期利润	0.0464	0.0570
4.期末基金资产净值	107,075,582.69	904,098.65
5.期末基金份额净值	1.1431	1.1332

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

易方达瑞康混合 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	4.64%	0.24%	6.21%	0.31%	-1.57%	-0.07%
过去六个月	5.89%	0.22%	8.04%	0.38%	-2.15%	-0.16%
过去一年	5.39%	0.34%	9.15%	0.46%	-3.76%	-0.12%
过去三年	9.07%	0.41%	19.60%	0.42%	-10.53%	-0.01%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	14.31%	0.35%	9.08%	0.44%	5.23%	-0.09%

易方达瑞康混合 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	4.60%	0.24%	6.21%	0.31%	-1.61%	-0.07%
过去六个月	5.79%	0.22%	8.04%	0.38%	-2.25%	-0.16%
过去一年	5.19%	0.34%	9.15%	0.46%	-3.96%	-0.12%
过去三年	8.49%	0.41%	19.60%	0.42%	-11.11%	-0.01%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	13.32%	0.35%	9.08%	0.44%	4.24%	-0.09%

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

易方达瑞康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

（2021 年 2 月 2 日至 2025 年 9 月 30 日）

易方达瑞康混合 A



易方达瑞康混合 C



§ 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		
计瑾	本基金的基金经理，易方达瑞安混合、易方达悦浦一年持有混合、易方达新益混合、易方达鑫转添利混合、易方达瑞和混合、易方达瑞祺混合的基金经理	2024-10-09	-	7 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任工银瑞信基金管理有限公司转债研究员、投资经理助理，易方达基金管理有限公司基金经理助理、研究员。

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 20 次，其中 16 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

回顾三季度国内外宏观环境，整体处于关税战后的缓和阶段，叠加 9 月份美联储开启新一轮降息周期，流动性环境趋于宽松，全球主要风险资产表现均较好。全球环境来看，关税战大幅缓和，美国通胀温和走弱，美联储降息概率提升，人工智能相关的资本开支仍在推升股市热度；国内方面，尽管地产、传统消费仍在磨底，但“反内卷”相关产业政策推出代表物价调控思路的积极变化，流动性充裕的环境依然有利于风险偏好提升。

分资产表现来看，2025 年三季度，债券市场利率整体上行，10 年期国债收益率从季度初的 1.64% 上行至 1.86% 左右。虽然短期地产为代表的内需依然偏弱，但“反内卷”相关政策提升了通胀预期，中长期维度经济企稳概率上升，市场避险情绪减弱，此外权益风险偏好提升和股债“跷跷板”导致资金分流。结构上看，期限利差走扩、信用利差先压缩后抬升，一方面央行通过逆回购和 MLF（中期借贷便利）等工具维护流动性充裕，短端利率相对稳定；另一方面赎回新规导致债基重仓品种遭遇抛售，信用利差走扩。

权益市场延续二季度以来的上行态势，三季度沪深 300 指数上涨 17.9%，创业板指数上涨 50.4%，国证 2000 指数上涨 17.2%，整体大盘和成长风格表现较为突出。风险偏好抬升的背景下，三季度电子、有色金属、电力设备等板块表现较好，二季度领涨的大金融和小微盘风格趋于弱化。行业层面依然分化较大，一方面全球流动性宽松带动出海链基本面持续向好，以黄金、铜等为代表的全球资源品价格持续上行，与此同时人工智能景气度由海外链向国内传导；另一方面，内需相关板块基本面仍在磨底状态，大金融、红利板块对指数表现有所拖累，但积极变化正在显现，例如政策引导下行业自发反内卷，上游产品价格出现反弹，传统行业部分优质公司有望实现业绩筑底以及估值修复。

报告期内，组合规模有所下降。纯债方面，组合整体以中性偏高的久期运行，节奏上，考虑到经济基本面和资金面均对债券形成支撑，组合虽然阶段性降低了债券久期，但并未全面转向防守，故债券资产仍对组合构成一定拖累。结构上，通过高流动

性的利率债灵活调节久期以应对市场变化，底仓品种仍以高等级信用债和银行资本补充工具为主以获取票息收益，并持续对期限结构及持仓个券进行优化。权益方面，考虑到中美关系缓和以及全球降息周期有利于风险偏好抬升，本季度股票仓位略有上升，结构上增持了受益于全球流动性宽松的港股互联网、有色金属和出口链标的，适度左侧配置反内卷的内需品种，对基本面偏弱的其他内需和顺周期品种依然偏低配，但考虑到相关板块估值和预期均在低位，保持积极关注。组合整体持仓保持大盘均衡风格，在具有业绩支撑的板块中适度高低轮动。

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 1.1431 元，本报告期份额净值增长率为 4.64%，同期业绩比较基准收益率为 6.21%；C 类基金份额净值为 1.1332 元，本报告期份额净值增长率为 4.60%，同期业绩比较基准收益率为 6.21%。

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	24,950,145.71	18.73
	其中：股票	24,950,145.71	18.73
2	固定收益投资	104,654,079.47	78.54
	其中：债券	104,654,079.47	78.54
	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	2,169,132.28	1.63
7	其他资产	1,470,854.41	1.10
8	合计	133,244,211.87	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股市值为 4,630,675.65 元，占净值比例 4.29%。

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	763,200.00	0.71
B	采矿业	2,394,610.00	2.22
C	制造业	12,587,083.06	11.66
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	644,085.00	0.60
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	555,028.00	0.51
J	金融业	2,747,362.00	2.54
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	190,216.00	0.18
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	437,886.00	0.41
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	20,319,470.06	18.82

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
能源	167,294.46	0.15
材料	640,911.96	0.59
工业	-	-
非必需消费品	888,786.03	0.82
必需消费品	-	-
保健	-	-
金融	1,208,027.74	1.12
信息技术	1,130,922.03	1.05
电信服务	594,733.43	0.55
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	4,630,675.65	4.29

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	09988	阿里巴巴— W	5,500	888,786.03	0.82
2	603606	东方电缆	12,000	847,680.00	0.79
3	600031	三一重工	34,400	799,456.00	0.74
4	002714	牧原股份	14,400	763,200.00	0.71
5	600522	中天科技	39,900	754,908.00	0.70
6	601899	紫金矿业	24,700	727,168.00	0.67
7	600309	万华化学	10,800	719,064.00	0.67
8	600988	赤峰黄金	22,600	668,508.00	0.62
9	600160	巨化股份	16,600	664,166.00	0.62
10	600233	圆通速递	35,100	644,085.00	0.60

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	6,330,591.59	5.86
2	央行票据	-	-

3	金融债券	9,163,815.62	8.49
	其中：政策性金融债	5,020,086.30	4.65
4	企业债券	19,055,545.87	17.65
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	65,839,517.82	60.97
7	可转债（可交换债）	4,264,608.57	3.95
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	104,654,079.47	96.92

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	102485119	24 中化股 MTN006	100,000	10,241,156.16	9.48
2	102580232	25 五洲交通 MTN001	100,000	10,138,049.32	9.39
3	102482277	24 福瑞能源 MTN002	100,000	10,114,947.95	9.37
4	243856	25 桂冠 01	80,000	7,987,285.04	7.40
5	242888	25 山能 01	60,000	6,028,438.36	5.58

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 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	97,670.68
2	应收证券清算款	1,276,755.90
3	应收股利	2,880.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	93,547.83
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,470,854.41

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	955,255.86	0.88
2	113685	升 24 转债	405,821.02	0.38
3	123251	华医转债	340,012.04	0.31
4	113058	友发转债	281,860.06	0.26
5	118031	天 23 转债	281,814.26	0.26
6	113632	鹤 21 转债	245,720.95	0.23
7	123254	亿纬转债	243,394.96	0.23
8	118000	嘉元转债	243,191.93	0.23
9	123247	万凯转债	240,267.64	0.22
10	118030	睿创转债	223,276.01	0.21
11	127073	天赐转债	217,931.98	0.20
12	127086	恒邦转债	216,609.08	0.20
13	127045	牧原转债	209,305.89	0.19
14	127049	希望转 2	91,956.84	0.09
15	111000	起帆转债	31,831.17	0.03

16	123114	三角转债	16,358.79	0.02
----	--------	------	-----------	------

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	易方达瑞康混合A	易方达瑞康混合C
报告期期初基金份额总额	164,753,370.61	425,221.10
报告期期间基金总申购份额	696,098.78	500,283.20
减：报告期期间基金总赎回份额	71,782,088.79	127,655.39
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	93,667,380.60	797,848.91

§ 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瑞康灵活配置混合型证券投资基金注册的文件；
- 2.《易方达瑞康灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3.《易方达瑞康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

二〇二五年十月二十八日