

# 易方达价值回报混合型证券投资基金

## 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：易方达基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年一月二十二日

§ 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 月 20 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达价值回报混合
基金主代码	025057
交易代码	025057
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 8 月 15 日
报告期末基金份额总额	2,010,963,156.30 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，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，本基金遵循价值投资理念，将通过定性分析和定量分析相结合的方法，对上市企业进行综合评

	价，优选具有投资价值的公司。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 800 指数收益率×55%+中证港股通综合指数收益率×20%+中债总指数收益率×25%
风险收益特征	<p>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。</p> <p>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、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。</p>
基金管理人	易方达基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§ 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	89,958.27
2.本期利润	-37,637,288.10
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0170
4.期末基金资产净值	1,985,156,258.22

5.期末基金份额净值	0.9872
------------	--------

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。

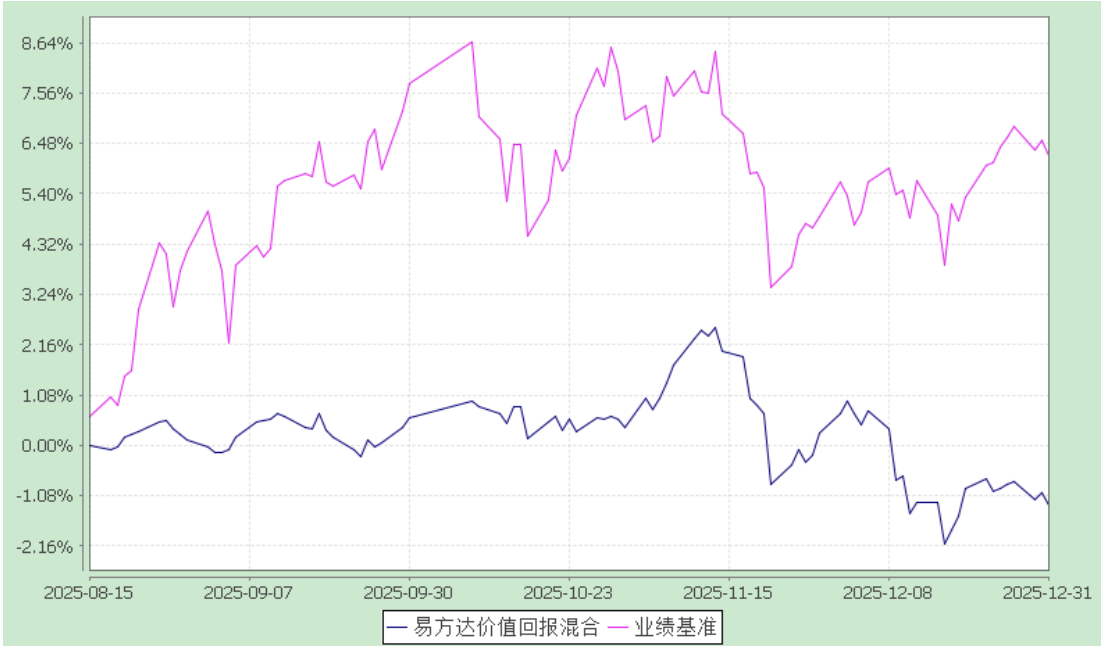
3.2 基金净值表现

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

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	-1.86%	0.42%	-1.43%	0.74%	-0.43%	-0.32%
过去六个月	-	-	-	-	-	-
过去一年	-	-	-	-	-	-
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	-1.28%	0.36%	6.22%	0.75%	-7.50%	-0.39%

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

易方达价值回报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  
(2025 年 8 月 15 日至 2025 年 12 月 31 日)



注：1.本基金合同于 2025 年 8 月 15 日生效，截至报告期末本基金合同生效未  
满一年。

2.按基金合同和招募说明书的约定，自基金合同生效之日起六个月内使基金  
的投资组合比例符合本基金合同的有关约定。本报告期本基金处于建仓期内。

§ 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		
唐博伦	本基金的基金经理，易方达港股通红利混合、易方达稳泰一年持有混合的基金经理，易方达资产管理（香港）有限公司基金经理	2025-08-15	-	12 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任汇丰银行环球研究部研究助理，中国国际金融香港证券有限公司分析师，中国国际金融（香港）有限公司资产管理部基金经理助理，新华资产管理（香港）有限公司高级分析员、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 36 次，其中 33 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

这是本基金的第一份季度报告。我们希望借此向各位投资者汇报：我们对 A 股与港股价值投资的理解、基金的管理方法，以及我们在追求绝对收益和长期超额收益方面的努力方向。

与单纯的红利投资不同，我们对“价值”的理解主要包括三方面：

1.资产负债表的價值程度：关注较高的現金储备、被低估的资产價值以及合理的资产负债率；

2.充裕的自由現金流：体现公司稳定的造血能力和持续经营能力；

3.股東回报的意愿：包括派息与回购，以及未来持续提升股東回报的可能性。

價值的实现路径多样，既可能来自公司自身的资产变现、业绩改善或股東回报提升，也可能源于資本市场認知的变化，或主题性行情的催化。在價值投资过程中，我们的工作虽繁琐却本质简单：持续发掘并收集符合框架的價值标的，买入、持有，并耐心等待價值的兑现。

在特定环境下，大市值蓝筹可能提供良好的價值投资机会。但从更长的时间维度来看，更多的價值往往存在于公众视野之外。这类公司通常市值偏小、流动性有限，而一旦價值被市场认知，其市值与流动性往往会迅速提升。因此，本基金组合整体呈现中小盘特征。从收益来源角度看，除权益风险溢价与超额收益外，我们尤为关注的，是非流动性风险溢价。

我们在投资管理中，首先通过偏数量化的方法进行股票池的初步筛选，再结合深入的基本面研究精选标的，坚持逆向与分散的投资策略，最终形成投资组合。我们的目标是在中长期为投资者创造独立于市场波动之外的稳健收益来源。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 0.9872 元，本报告期份额净值增长率为 -1.86%，同期业绩比较基准收益率为-1.43%。

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五千萬元的情形。

§ 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	金額（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	1,592,993,535.69	76.68
	其中：股票	1,592,993,535.69	76.68

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	482,187,911.02	23.21
7	其他资产	2,382,356.63	0.11
8	合计	2,077,563,803.34	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 761,684,138.94 元，占净值比例 38.37%。

## 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	52,692,631.92	2.65
B	采矿业	92,353,935.72	4.65
C	制造业	408,748,378.24	20.59
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	21,475,718.00	1.08
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	140,147,305.74	7.06
G	交通运输、仓储和邮政业	43,446,975.00	2.19
H	住宿和餐饮业	20,509,132.00	1.03
I	信息传输、软件和信息技术服务业	32,995.62	0.00
J	金融业	10,464,000.00	0.53
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	2,441.91	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	41,435,882.60	2.09
S	综合	-	-
	合计	831,309,396.75	41.88

## 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	16,971,937.35	0.85
材料	73,821,254.47	3.72
工业	197,193,085.87	9.93
非必需消费品	139,263,915.05	7.02
必需消费品	104,844,296.33	5.28
保健	52,422,798.48	2.64
金融	22,837,664.80	1.15
信息技术	30,475,866.66	1.54
电信服务	49,198,754.69	2.48
公用事业	47,086,954.07	2.37
房地产	27,567,611.17	1.39
合计	761,684,138.94	38.37

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	01114	BRILLIAN CE CHI	16,220,000	59,333,425.02	2.99
2	002091	江苏国泰	5,144,600	46,455,738.00	2.34
3	600742	富维股份	4,359,700	43,597,000.00	2.20
4	600339	中油工程	12,925,320	43,299,822.00	2.18
5	600782	新钢股份	10,752,200	41,718,536.00	2.10
6	600373	中文传媒	4,436,390	41,435,882.60	2.09
7	601163	三角轮胎	2,885,400	41,232,366.00	2.08

8	002758	浙农股份	4,050,782	40,791,374.74	2.05
9	02319	蒙牛乳业	2,938,000	39,566,075.97	1.99
10	000550	江铃汽车	2,099,400	39,048,840.00	1.97

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，新余钢铁股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到新余市交通运输综合行政执法支队、新余市应急管理局的处罚。

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	-

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	581,713.92
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,800,642.71
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,382,356.63

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

报告期期初基金份额总额	2,342,500,967.26
报告期期间基金总申购份额	21,867,522.30
减：报告期期间基金总赎回份额	353,405,333.26
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	2,010,963,156.30

§ 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价值回报混合型证券投资基金注册的文件；
- 2.《易方达价值回报混合型证券投资基金基金合同》；
- 3.《易方达价值回报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

广东省广州市天河区珠江东路 30 号 42 层。

### 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

二〇二六年一月二十二日