

# 易方达悦享一年持有期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：上海浦东发展银行股份有限公司

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。

基金托管人上海浦东发展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	264,877,450.85 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	244,450,772.04 份	20,426,678.81 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 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	3,384,235.71	245,512.28
2.本期利润	618,249.48	29,200.87
3.加权平均基金份额本期利润	0.0024	0.0014
4.期末基金资产净值	279,481,043.98	22,862,376.04
5.期末基金份额净值	1.1433	1.1192

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	0.22%	0.17%	0.49%	0.10%	-0.27%	0.07%
过去六个月	1.34%	0.16%	1.32%	0.10%	0.02%	0.06%
过去一年	3.23%	0.15%	2.34%	0.10%	0.89%	0.05%
过去三年	8.47%	0.19%	14.52%	0.11%	-6.05%	0.08%
过去五年	11.76%	0.20%	20.09%	0.12%	-8.33%	0.08%
自基金合同生效起至今	14.33%	0.20%	22.98%	0.12%	-8.65%	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	0.12%	0.17%	0.49%	0.10%	-0.37%	0.07%
过去六个月	1.13%	0.16%	1.32%	0.10%	-0.19%	0.06%
过去一年	2.81%	0.15%	2.34%	0.10%	0.47%	0.05%
过去三年	7.17%	0.19%	14.52%	0.11%	-7.35%	0.08%
过去五年	9.53%	0.20%	20.09%	0.12%	-10.56%	0.08%
自基金合同生效起至今	11.92%	0.20%	22.98%	0.12%	-11.06%	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 12 月 31 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



## § 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	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。

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 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

四季度基本面表现偏弱，外需企稳，内需仍然低迷。内需方面，投资端继续负增长，地产景气回落拖累房地产投资。消费端，收入低迷和房价下跌导致居民消费增长偏慢，而以旧换新类商品销售增速回落同样构成拖累。外需方面，随着贸易战的缓解以及外需韧性，出口表现有所修复。财政方面，政策前置发力情况下，年底增量资金

有限；而新增政策性金融工具的效果尚未完全体现，基建投资低于预期。

四季度债券收益率下行为主，信用债表现更好。10 年国债收益率运行在 1.79-1.87%之间，四季度末收于 1.85%，较三季度末下行约 1.3BP。10 年国开债收益率运行在 1.92-2.04%之间，四季度末收于 2.00%，较三季度末下行约 3.6BP。信用债方面，信用利差整体小幅压缩；其中 1/3/5Y 期限 AAA 等级中票收益率分别变动 -5.8/-12.6/-19.2BP，1/3/5Y 期限 AAA-等级二级资本债收益率分别变动 -2.2/-9.7/-8.4BP。

但市场表现远不像收益率表现的这样乐观，一方面体现为市场情绪的多次反复，另外还体现在品种、期限间的明显分化。节奏上，在地缘贸易冲突以及央行买债预期落地等支撑下债市先是出现一定修复，但随后公募销售费用管理新规扰动不断叠加市场对超长债承接的担忧，收益率再度转为上行并延续高位震荡。具体看，行情可分为三个阶段：1) 10 月初-11 月 3 日，地缘博弈再次出现变数，央行宣布重启购债，股市进入盘整，收益率震荡下行。2) 11 月 4 日-12 月 4 日，央行国债买卖操作量不及市场预期，三季度货币政策执行报告重提“跨周期调节”，且公募销售费用管理新规扰动不断，债市情绪重回谨慎。3) 12 月 5 日-年底，多空因素交错，利率债收益率整体处于高位震荡格局。基本面、资金面继续形成支撑，债市供求也进入季节性有利阶段，但赎回扰动不断出现，另一方面是市场对超长债供需关系担忧加剧，30-10Y 国债利差出现重估。

四季度股票市场在窄幅区间震荡，十二月走出了一波连续上涨的行情，夯实了市场情绪，成长和价值相对于三季度有所收敛，但分化仍然较大，市场外需强内需弱的基本面逻辑没有改变，流动性宽松背景下这种分化大概率维系。

四季度可转债市场高位震荡，期间情绪出现阶段性反复，但中证转债指数仍取得 1.32%的季度涨幅，续创 10 年来新高。节奏上，由于估值维持在偏高水平，转债表现与正股走势类似，偏股型转债表现较好。

报告期内，本基金规模有所下降。债券方面，组合在四季度维持中性略偏低久期，主要在结构上进行精细化调整并提升了杠杆水平，增配了票息信用底仓，同时将波动较大的 30Y 利率债置换成 10Y 利率债，在宽幅震荡的债券市场中贡献了较为稳定的底仓收益。权益方面，基本维持了股票仓位，降低了转债仓位，主要考虑到转债溢价率估值到了历史高位后，波动大概率会放大，为控制组合波动率调低转债仓位。风格和行业方面，仍然注重均衡，没有新增更多的成长配置，而是在仍处低估状态的价值



和质量因子中做结构调整，在内需期权中，用供给端确定性更强、需求端恢复概率更大的航空和化工行业，替代了部分食品饮料行业的仓位。转债个券方面，更注重个券溢价率和个股空间的衡量，进行了高价高溢价率个券的止盈。

#### 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 1.1433 元，本报告期份额净值增长率为 0.22%，同期业绩比较基准收益率为 0.49%；C 类基金份额净值为 1.1192 元，本报告期份额净值增长率为 0.12%，同期业绩比较基准收益率为 0.49%。

#### 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	63,981,732.58	17.63
	其中：股票	63,981,732.58	17.63
2	固定收益投资	295,019,005.54	81.31
	其中：债券	295,019,005.54	81.31
	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	3,828,947.18	1.06
7	其他资产	20,815.07	0.01
8	合计	362,850,500.37	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	45,273,751.98	14.97
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,412,937.00	1.46
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	6,809,504.00	2.25
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	7,485,539.60	2.48
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	63,981,732.58	21.16

## 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	600309	万华化学	58,100	4,455,108.00	1.47
2	002142	宁波银行	158,400	4,449,456.00	1.47

3	600900	长江电力	162,300	4,412,937.00	1.46
4	601111	中国国航	456,000	4,272,720.00	1.41
5	002415	海康威视	140,200	4,183,568.00	1.38
6	002841	视源股份	92,600	3,669,738.00	1.21
7	000786	北新建材	123,700	3,088,789.00	1.02
8	000333	美的集团	39,400	3,079,110.00	1.02
9	002311	海大集团	55,400	3,068,052.00	1.01
10	600036	招商银行	72,116	3,036,083.60	1.00

#### 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	201,206.03	0.07
2	央行票据	-	-
3	金融债券	107,008,222.73	35.39
	其中：政策性金融债	25,922,713.42	8.57
4	企业债券	71,342,775.62	23.60
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	82,507,892.66	27.29
7	可转债（可交换债）	14,355,988.17	4.75
8	同业存单	-	-
9	其他	19,602,920.33	6.48
10	合计	295,019,005.54	97.58

#### 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	240449	24 吉高 01	150,000	15,565,296.99	5.15
2	250431	25 农发 31	120,000	12,056,376.99	3.99
3	2128029	21 邮储银行二级 02	100,000	10,906,671.23	3.61
4	2228003	22 兴业银行二级 01	100,000	10,508,169.86	3.48
5	102581135	25 中色	100,000	10,335,904.11	3.42

		MTN003B			
--	--	---------	--	--	--

## 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，宁波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宁波市分行的处罚。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的处罚。中国农业发展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金融监督管理总局的处罚。

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	20,815.07
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	20,815.07

#### 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	110081	闻泰转债	1,371,028.73	0.45
2	113691	和邦转债	966,911.30	0.32
3	128127	文科转债	955,847.40	0.32
4	127089	晶澳转债	950,627.93	0.31
5	113052	兴业转债	929,661.08	0.31
6	123247	万凯转债	907,241.52	0.30
7	113666	爱玛转债	891,027.99	0.29
8	113056	重银转债	829,021.66	0.27
9	111018	华康转债	793,113.34	0.26
10	118020	芳源转债	757,304.95	0.25
11	123254	亿纬转债	559,471.31	0.19
12	123236	家联转债	477,326.95	0.16
13	127095	广泰转债	445,445.13	0.15
14	123188	水羊转债	375,860.75	0.12
15	113632	鹤 21 转债	347,748.03	0.12
16	123149	通裕转债	325,889.96	0.11
17	118009	华锐转债	318,524.19	0.11
18	113584	家悦转债	312,515.95	0.10
19	110095	双良转债	307,649.70	0.10
20	118027	宏图转债	301,465.54	0.10
21	113058	友发转债	298,918.89	0.10
22	123104	卫宁转债	294,287.41	0.10
23	113667	春 23 转债	278,001.38	0.09
24	123194	百洋转债	262,588.38	0.09
25	113062	常银转债	98,508.70	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	易方达悦享一年持
----	----------	----------

	有混合A	有混合C
报告期期初基金份额总额	263,721,489.42	21,200,676.58
报告期期间基金总申购份额	252,269.45	23,256.72
减：报告期期间基金总赎回份额	19,522,986.83	797,254.49
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	244,450,772.04	20,426,678.81

## § 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