

易方达悦稳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：广发银行股份有限公司

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。

基金托管人广发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	易方达悦稳一年持有混合
基金主代码	014904
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 3 月 15 日
报告期末基金份额总额	56,444,635.73 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，比较债券收益率、存款利率和融资成本，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。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。6、若本基金投资于信用衍生品，将按照风险管理的原则，以风险对冲为主要目的，遵守证券交易所或银行间市场的相关规定。	
业绩比较基准	中债新综合指数（财富）收益率×85%+沪深 300 指数收益率×12%+中证港股通综合指数收益率×3%	
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	广发银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达悦稳一年持有混合 A	易方达悦稳一年持有混合 C

下属分级基金的交易代码	014904	014905
报告期末下属分级基金的份额总额	38,471,477.30 份	17,973,158.43 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)	
	易方达悦稳一年持有 混合 A	易方达悦稳一年持有 混合 C
1.本期已实现收益	485,677.20	215,006.94
2.本期利润	297,851.65	112,348.20
3.加权平均基金份额本期利润	0.0072	0.0058
4.期末基金资产净值	43,209,697.21	19,957,381.44
5.期末基金份额净值	1.1232	1.1104

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

易方达悦稳一年持有混合 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	0.62%	0.20%	0.24%	0.14%	0.38%	0.06%
过去六个月	3.03%	0.19%	1.93%	0.13%	1.10%	0.06%
过去一年	5.14%	0.19%	3.47%	0.14%	1.67%	0.05%
过去三年	11.47%	0.18%	15.40%	0.15%	-3.93%	0.03%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	12.32%	0.17%	17.50%	0.16%	-5.18%	0.01%

易方达悦稳一年持有混合 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	0.54%	0.20%	0.24%	0.14%	0.30%	0.06%
过去六个月	2.86%	0.19%	1.93%	0.13%	0.93%	0.06%
过去一年	4.81%	0.19%	3.47%	0.14%	1.34%	0.05%
过去三年	10.47%	0.18%	15.40%	0.15%	-4.93%	0.03%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	11.04%	0.17%	17.50%	0.16%	-6.46%	0.01%

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

易方达悦稳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
(2022 年 3 月 15 日至 2025 年 12 月 31 日)

易方达悦稳一年持有混合 A



易方达悦稳一年持有混合 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		
李中阳	本基金的基金经理，易方达丰华债券、易方达安心回馈混合的基金经理，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助理	2022-03-15	-	10 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任中信证券股份有限公司研究部研究员，易方达基金管理有限公司研究员、多资产研究部总经理助理，易方达磐固六个月持有混合的基金经理。

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

四季度整体经济延续了之前外强内弱的趋势。内需仍在低位徘徊，地产数据继续走弱，地产开发同比双位数负增长。居民消费意愿同样较弱，社零数据同比增速全年前高后低：四季度以旧换新补贴金额退坡，耐用品销售如汽车等销量边际回落，进一步拖累整体需求。而外需仍继续保持较好的韧性，经历过年中的关税扰动之后，四季度出口增速保持稳定，贸易顺差持续创新高。展望未来整个环境仍对外需有利：全球金融条件宽松，主要发达经济体的财政路径在 2025 年也开始从偏紧走向扩张。

在此情况下，我们认为经济下行的风险有限，出口和新兴产业会提供比较好的支撑，仍能保持一定韧性。同时地产在连续下行之后，自身占居民财富比例下降，拖累的边际效应在减少。不过市场在经历了 2025 年的上涨之后，预计未来一段时间内，利润抬升可能会是 A 股的主要驱动力。目前披露的三季报来看，全 A 非金融口径下的归母净利润单季同比增速约为 3.7%，上市公司的净利润增速连续三个季度持稳。主要的贡献力量还是企业经营效率改善，而需求总体呈现分化。其中科技（如科创 50）方向的利润增长最为明显，表明新兴产业已经成为经济中不可或缺的贡献力量。供给侧也有改善的迹象，行业格局开始通过市场化改善，很多中游行业季度资本开支持续同比负增长，未来反内卷如果进一步落实，需求韧性下价格可能触底，需要着重观察这一重要利润增长的锚点。

国内权益在四季度整体收平，波动放大。沪深 300 指数持平，但是分化进一步拉大。有色和 AI 仍是走势最强的方向，背后的逻辑趋于一致，都受益于全球资本开支上行，光模块、铜铝等资产在四季度进一步创新高，而内需相关的顺周期行业则持续下跌，体现出市场对于内需疲弱的担心。债券市场四季度告别单边行情，进入震荡区间。信用债整体表现略优，内部分化显著，年末万科债券展期事件引发局部信用担忧。四季度可转债延续之前的高位震荡模式，供给减少及权益市场火热提供了很强的支撑

力，但整体估值水位较高，择券难度变大。

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。股票方面，仓位保持在中性。基于性价比角度，增加有色行业配置，降低电力设备、公用事业等行业配置。转债方面，四季度市场高位震荡，组合降低了转债仓位并优化了持仓结构，增加了平衡型品种的占比，避免在估值历史高位有过高风险暴露。

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 1.1232 元，本报告期份额净值增长率为 0.62%，同期业绩比较基准收益率为 0.24%；C 类基金份额净值为 1.1104 元，本报告期份额净值增长率为 0.54%，同期业绩比较基准收益率为 0.24%。

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	11,085,977.49	13.56
	其中：股票	11,085,977.49	13.56
2	固定收益投资	69,527,383.16	85.02
	其中：债券	69,527,383.16	85.02
	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	957,488.99	1.17
7	其他资产	208,787.68	0.26
8	合计	81,779,637.32	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 1,240,184.29 元，占净值比例 1.96%。

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	1,320,201.00	2.09
C	制造业	5,487,885.00	8.69
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	358,908.00	0.57
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	531,369.20	0.84
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	202,100.00	0.32
J	金融业	1,633,480.00	2.59
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	311,850.00	0.49
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	9,845,793.20	15.59
--	----	--------------	-------

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	-	-
材料	-	-
工业	-	-
非必需消费品	696,491.01	1.10
必需消费品	-	-
保健	-	-
金融	-	-
信息技术	219,076.01	0.35
电信服务	324,617.27	0.51
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	1,240,184.29	1.96

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	600036	招商银行	38,800	1,633,480.00	2.59
2	601899	紫金矿业	38,300	1,320,201.00	2.09
3	601702	华峰铝业	58,300	1,193,401.00	1.89
4	601100	恒立液压	7,100	780,361.00	1.24
5	600031	三一重工	33,900	716,307.00	1.13
6	09988	阿里巴巴— W	5,400	696,491.01	1.10
7	300750	宁德时代	1,600	587,616.00	0.93
8	601799	星宇股份	4,200	518,154.00	0.82
9	600887	伊利股份	16,700	477,620.00	0.76
10	603565	中谷物流	40,480	406,419.20	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	3,411,046.74	5.40

2	央行票据	-	-
3	金融债券	18,775,701.91	29.72
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	26,300,849.16	41.64
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	17,101,540.39	27.07
7	可转债（可交换债）	3,938,244.96	6.23
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	69,527,383.16	110.07

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	232480008	24 中行二级资本债 02A	50,000	5,198,449.04	8.23
2	232480020	24 兴业银行二级资本债 01	50,000	5,151,869.86	8.16
3	242899	25 兴湘 03	50,000	5,057,389.04	8.01
4	102582361	25 巴斯夫 MTN001A(BC)	50,000	5,055,160.55	8.00
5	102485557	24 北京公交 MTN001	50,000	5,012,557.26	7.94

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，北京公共交通控股(集团)有限公司在报告编制日前一年内曾受到北京市海淀区西北旺镇人民政府的处罚。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	9,427.05
2	应收证券清算款	99,440.57
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	99,920.06
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	208,787.68

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	698,057.89	1.11
2	110081	闻泰转债	585,771.74	0.93

3	127045	牧原转债	355,021.85	0.56
4	113056	重银转债	339,202.75	0.54
5	110095	双良转债	294,668.70	0.47
6	123107	温氏转债	249,094.59	0.39
7	113691	和邦转债	243,736.64	0.39
8	118031	天 23 转债	224,885.33	0.36
9	110087	天业转债	180,469.55	0.29
10	127103	东南转债	131,157.31	0.21
11	113653	永 22 转债	96,735.35	0.15
12	123064	万孚转债	95,764.34	0.15
13	110093	神马转债	84,256.36	0.13
14	123193	海能转债	70,582.92	0.11
15	127082	亚科转债	59,984.20	0.09
16	123173	恒锋转债	59,781.99	0.09
17	123254	亿纬转债	49,657.22	0.08
18	118042	奥维转债	40,084.00	0.06
19	113033	利群转债	36,196.95	0.06
20	113605	大参转债	28,770.98	0.05
21	110085	通 22 转债	14,364.30	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	易方达悦稳一年持有混合A	易方达悦稳一年持有混合C
报告期期初基金份额总额	44,837,497.45	21,404,336.28
报告期期间基金总申购份额	249,928.82	168,355.67
减：报告期期间基金总赎回份额	6,615,948.97	3,599,533.52
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	38,471,477.30	17,973,158.43

§ 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稳一年持有期混合型证券投资基金注册的文件；
- 2.《易方达悦稳一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 3.《易方达悦稳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