

易方达磐固六个月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：中国工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。

基金托管人中国工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	易方达磐固六个月持有混合
基金主代码	009900
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 9 月 3 日
报告期末基金份额总额	754,651,339.59 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。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。	
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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达磐固六个月持有混合 A	易方达磐固六个月持有混合 C
下属分级基金的交易代码	009900	009901
报告期末下属分级基金的份额总额	664,745,184.12 份	89,906,155.47 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)

	易方达磐固六个月持有混合 A	易方达磐固六个月持有混合 C
1.本期已实现收益	1,581,191.99	159,747.57
2.本期利润	2,733,325.12	306,434.52
3.加权平均基金份额本期利润	0.0040	0.0033
4.期末基金资产净值	734,524,161.27	96,380,112.96
5.期末基金份额净值	1.1050	1.0720

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

易方达磐固六个月持有混合 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	0.37%	0.10%	0.49%	0.10%	-0.12%	0.00%
过去六个月	1.20%	0.09%	1.32%	0.10%	-0.12%	-0.01%
过去一年	2.73%	0.10%	2.34%	0.10%	0.39%	0.00%
过去三年	7.79%	0.19%	14.52%	0.11%	-6.73%	0.08%
过去五年	9.98%	0.20%	20.09%	0.12%	-10.11%	0.08%
自基金合同生效起至今	12.65%	0.19%	22.47%	0.12%	-9.82%	0.07%

易方达磐固六个月持有混合 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	0.32%	0.10%	0.49%	0.10%	-0.17%	0.00%
过去六个月	1.07%	0.09%	1.32%	0.10%	-0.25%	-0.01%
过去一年	2.30%	0.10%	2.34%	0.10%	-0.04%	0.00%
过去三年	6.05%	0.19%	14.52%	0.11%	-8.47%	0.08%
过去五年	6.91%	0.20%	20.09%	0.12%	-13.18%	0.08%
自基金合同生效起至今	9.29%	0.19%	22.47%	0.12%	-13.18%	0.07%

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

易方达磐固六个月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 3 日至 2025 年 12 月 31 日)

易方达磐固六个月持有混合 A



易方达磐固六个月持有混合 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		
胡文伯	本基金的基金经理，易方达裕鑫债券、易方达鑫转招利混合的基金经理，易方达裕丰回报债券、易方达丰和债券、易方达磐恒九个月持有混合、易方达悦享一年持有混合、易方达悦安一年持有债券的基金经理助理	2023-06-21	-	11 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任易方达基金管理有限公司固定收益研究员，易方达双债增强债券、易方达瑞安混合发起式、易方达瑞康混合的基金经理。
张略钊	本基金的基金经理，易方达招易一年持有混合、易方达瑞弘混合的基金经理	2025-05-14	-	11 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固定收益部助理研究员、研究员、高级研究员、基金经理、债券策略/量化研究组负责人、投资副总监，易方达基金管理有

				限公司账户经理。
--	--	--	--	----------

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 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，宏观经济有所回升，确保全年的经济社会发展目标顺利完成，这来自于政策层面的支持，一方面是政策性金融工具的投放有力地拉动了一批项目的投放，且预计在 2026 年一季度带来增量的信贷需求；另一方面则是前期市场预期颇高的过剩产能去化进程阶段性有所放缓，这体现了短期经济增长仍然是政策抉择时优先级较高

的工作，事实上这从 10 月 28 日发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划的建议》（以下简称《建议》）中可以得到印证，《建议》提出了到 2035 年“人均国内生产总值达到中等发达国家水平”的战略目标，按照《党的二十届四中全会（建议）学习辅导百问》的解答，“十五五”至“十六五”时期，我国 GDP 需保持年均 4.17% 的增速，方能如期实现这一战略目标。未来相当长一段时间内制定投资策略时，我们都必须将这一战略目标和完成战略目标所需要的年均 GDP 增速作为市场分析的最大背景和前提。就宏观经济的具体分项而言，四季度与三季度相比并无明显变化，边际上能够看到的积极变化是 12 月制造业 PMI 超预期反季节性地上行至 50.1，这是否预示着制造业景气程度在 2026 年上半年迎来趋势性恢复，值得密切关注。

各类资产价格表现在四季度均结束了三季度的单边趋势，转为震荡，且内部子类表现也有所分化。以债券市场为例，中短期限高等级信用债到期收益率震荡下行，长短期利率债到期收益率宽幅震荡，季度末收盘高度基本持平于季度初水平。节奏上来看，10 月受关税冲突升级的担忧影响，市场避险需求上升，债券利率持续下行，随着 11 月初关税冲突预期减退，债券利率也逐渐见底回升。四季度债券市场一个重要特征是各期限品种表现相关性的下降，中短期限债券利率在较为充裕的银行间流动性格局下表现较好，长短期债券则受制于较差的供需预期，表现持续偏弱，体现到债券收益率曲线上则是期限利差的明显扩张。具体来看，1 年期国债到期收益率由三季度末的 1.37% 下行至四季度末的 1.34%，10 年期国债到期收益率由三季度末的 1.86% 下行至四季度末的 1.85%，3 年期中债市场隐含评级 AA+ 信用债券与同期限国债的利差从三季度末的 61BP 收缩至四季度末的 57BP。

股票市场方面，主要股指进入震荡格局，万得全 A 指数在四季度上涨 0.97%，成长、价值、大盘、小盘等风格轮番有所表现，但持续性都不强，总体表现也都是震荡，没有太强趋势性，我们在三季报中提示的风格再度均衡可能已经正在路上。

转债市场方面，中证转债指数四季度小幅上涨 1.32%，震荡格局与股票和债券的特征非常类似。结构上来看，在溢价率整体偏高、资产价格表现更加依赖于正股表现的背景下，贝塔性机会可能已经不复存在，超额收益更多来自于对正股走势的把握。

报告期内，组合根据宏观经济形势和资产价格走势的变化，对各类型资产内部均进行了结构调整和优化。债券资产方面，基于对未来一段时间宏观经济基本面和货币政策的判断，组合保持了中性偏高的久期，但是随着收益率曲线的持续陡峭化和信用

利差的不断压缩，组合配置由子弹型向哑铃型转变，且组合杠杆水平不断下降。转债资产方面，仓位微幅下降，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。另一方面，转债市场随着债底的不断抬升，下跌空间大致可以计算，因此转债大概率拥有对波动的反脆弱性，凸性区间标的的容量在大幅减少，稀缺概率在不断抬升，因此仍然维持一定的转债仓位做凸性策略投资，较好地把握到了个券超额收益。股票资产方面继续进行结构优化，一方面是将部分红利风格股票置换为质量风格股票，另一方面是将科技成长类股票置换为资源有色类股票。

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 1.1050 元，本报告期份额净值增长率为 0.37%，同期业绩比较基准收益率为 0.49%；C 类基金份额净值为 1.0720 元，本报告期份额净值增长率为 0.32%，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	64,058,528.93	6.89
	其中：股票	64,058,528.93	6.89
2	固定收益投资	820,772,913.64	88.33
	其中：债券	801,761,323.28	86.29
	资产支持证券	19,011,590.36	2.05
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	37,002,370.54	3.98

	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	3,922,193.59	0.42
7	其他资产	3,415,912.13	0.37
8	合计	929,171,918.83	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	2,170,740.00	0.26
B	采矿业	12,063,959.00	1.45
C	制造业	42,128,866.93	5.07
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	720,014.00	0.09
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	546,807.00	0.07
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,374,462.00	0.77
J	金融业	-	-
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	53,680.00	0.01
S	综合	-	-
	合计	64,058,528.93	7.71

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	600660	福耀玻璃	61,000	3,950,970.00	0.48
2	002916	深南电路	15,350	3,565,651.50	0.43
3	603833	欧派家居	68,100	3,547,329.00	0.43
4	600941	中国移动	34,200	3,455,910.00	0.42
5	600219	南山铝业	552,900	2,974,602.00	0.36
6	600406	国电南瑞	124,700	2,803,256.00	0.34
7	600938	中国海油	91,600	2,764,488.00	0.33
8	000513	丽珠集团	75,100	2,587,946.00	0.31
9	002311	海大集团	46,500	2,575,170.00	0.31
10	600598	北大荒	145,200	2,170,740.00	0.26

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	79,131,854.01	9.52
2	央行票据	-	-
3	金融债券	298,959,351.03	35.98
	其中：政策性金融债	124,211,528.50	14.95
4	企业债券	79,630,768.34	9.58
5	企业短期融资券	10,141,476.71	1.22
6	中期票据	297,843,732.30	35.85
7	可转债(可交换债)	36,054,140.89	4.34
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	801,761,323.28	96.49

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	250215	25 国开 15	440,000	43,269,841.10	5.21
2	250206	25 国开 06	360,000	36,423,379.73	4.38
3	2500006	25 超长特别国债 06	285,000	27,996,595.52	3.37
4	250016	25 附息国债 16	240,000	24,110,758.70	2.90
5	2500002	25 超长特别国债 02	250,000	23,045,302.20	2.77

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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	146386	兴声 02 优	100,000	10,138,032.88	1.22
2	112887	G 中交泰 A	100,000	8,873,557.48	1.07

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，北京农村商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北京监管局、中国人民银行北京市分行的处罚。国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局北京市分局、中国人民银行的处罚。

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	21,572.58
2	应收证券清算款	3,385,488.33
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	8,851.22
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,415,912.13

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	3,564,213.47	0.43
2	113691	和邦转债	2,586,019.01	0.31
3	127045	牧原转债	2,468,830.13	0.30
4	127089	晶澳转债	2,429,241.46	0.29
5	128127	文科转债	2,418,010.00	0.29
6	118020	芳源转债	2,101,306.45	0.25
7	113632	鹤 21 转债	1,813,462.88	0.22
8	123236	家联转债	1,775,789.76	0.21
9	113062	常银转债	1,758,898.79	0.21
10	113052	兴业转债	1,661,316.43	0.20
11	123247	万凯转债	1,646,411.84	0.20
12	113056	重银转债	1,422,626.48	0.17
13	123254	亿纬转债	1,367,228.69	0.16
14	123188	水羊转债	1,237,909.53	0.15
15	128141	旺能转债	1,230,160.87	0.15
16	113666	爱玛转债	1,151,847.10	0.14
17	118027	宏图转债	848,832.39	0.10
18	123149	通裕转债	840,876.57	0.10
19	128097	奥佳转债	556,150.97	0.07
20	113058	友发转债	500,652.33	0.06
21	118031	天 23 转债	498,325.44	0.06
22	127082	亚科转债	495,658.89	0.06
23	123119	康泰转 2	489,421.02	0.06
24	111019	宏柏转债	459,375.68	0.06
25	123251	华医转债	395,880.24	0.05
26	118029	富森转债	335,694.47	0.04

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	易方达磐固六个月 持有混合A	易方达磐固六个月 持有混合C
报告期期初基金份额总额	693,264,246.61	94,995,729.48
报告期期间基金总申购份额	5,398,290.34	2,352,474.32
减：报告期期间基金总赎回份额	33,917,352.83	7,442,048.33
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	664,745,184.12	89,906,155.47

§ 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磐固六个月持有期混合型证券投资基金注册的文件；
- 2.《易方达磐固六个月持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 3.《易方达磐固六个月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