易方达裕祥回报债券型证券投资基金

2026 年第 3 季度报告

2026 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：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年十月二十七日

§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约定，于 2026 年 10 月 23 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 2026 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2　基金产品概况

基金简称	易方达裕祥回报债券
基金主代码	002351
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 1 月 22 日
报告期末基金份额总额	15,569,822,078.24 份
投资目标	本基金主要投资于债券资产，严格管理权益类品种的投资比例，在控制基金资产净值波动的基础上，力争实现基金资产的长期稳健增值。
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；基金将对资金面进行综合分析的基础上，判断

	利差空间，通过杠杆操作放大组合收益；本基金将选择具有较高投资价值的可转换债券进行投资。3、本基金将适度参与股票资产投资。本基金股票投资部分主要采取“自下而上”的投资策略，精选优质企业进行投资。4、本基金可选择投资价值高的存托凭证进行投资。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×15%+中债新综合指数收益率×80%+金融机构人民币活期存款基准利率（税后）×5%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率理论上低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。	
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	易方达裕祥回报债券 A	易方达裕祥回报债券 C
下属分级基金的交易代码	002351	017420
报告期末下属分级基金的份额总额	14,265,112,474.61 份	1,304,709,603.63 份

注：自 2023 年 3 月 7 日起，本基金增设 C 类份额类别，份额首次确认日为 2023 年 3 月 8 日。

§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 (2026 年 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日)

	易方达裕祥回报债券A	易方达裕祥回报债券C
1.本期已实现收益	82,780,931.24	7,070,408.38
2.本期利润	420,425,568.88	42,837,399.69
3.加权平均基金份额本期利润	0.0285	0.0248
4.期末基金资产净值	22,644,669,533.10	2,058,774,911.44
5.期末基金份额净值	1.5874	1.5780

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.自 2026 年 9 月 30 日起，本基金的基金份额净值计算小数点后保留位数由小数点后 3 位变更为小数点后 4 位，小数点后第 5 位四舍五入。

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

易方达裕祥回报债券 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	1.78%	0.20%	-1.07%	0.20%	2.85%	0.00%
过去六个月	0.08%	0.19%	1.63%	0.20%	-1.55%	-0.01%
过去一年	1.96%	0.18%	2.18%	0.17%	-0.22%	0.01%
过去三年	14.84%	0.23%	14.02%	0.17%	0.82%	0.06%
过去五年	18.80%	0.25%	16.85%	0.16%	1.95%	0.09%
过去七年	51.08%	0.28%	29.93%	0.17%	21.15%	0.11%
过去十年	92.18%	0.33%	44.89%	0.17%	47.29%	0.16%
自基金合同生效起至今	98.52%	0.32%	49.89%	0.17%	48.63%	0.15%

易方达裕祥回报债券 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	1.65%	0.19%	-1.07%	0.20%	2.72%	-0.01%
过去六个月	-0.13%	0.18%	1.63%	0.20%	-1.76%	-0.02%
过去一年	1.58%	0.18%	2.18%	0.17%	-0.60%	0.01%
过去三年	13.48%	0.23%	14.02%	0.17%	-0.54%	0.06%
过去五年	-	-	-	-	-	-
过去七年	-	-	-	-	-	-
过去十年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	14.29%	0.22%	15.02%	0.16%	-0.73%	0.06%

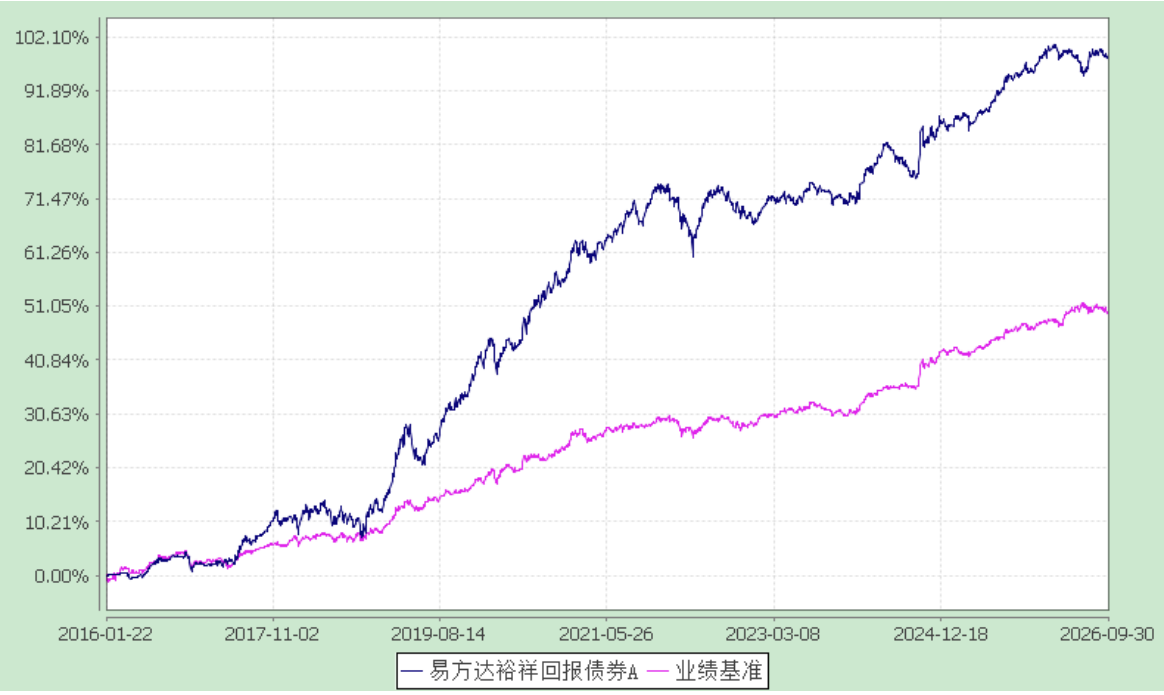
3.2.2　自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达裕祥回报债券型证券投资基金

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

易方达裕祥回报债券 A

（2016 年 1 月 22 日至 2026 年 9 月 30 日）



易方达裕祥回报债券 C

（2023 年 3 月 8 日至 2026 年 9 月 30 日）

注：自 2023 年 3 月 7 日起，本基金增设 C 类份额类别，份额首次确认日为 2023 年 3 月 8 日，增设当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

§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		
王晓晨	本基金的基金经理，易方达增强回报债券、易方达投资级信用债债券、易方达安泽 180 天持有债券、易方达恒安稳健 6 个月持有债券的基金经理，固定收益全策略投资部总经理、固定收益投资决策委员会委员	2022-04-30	-	23 年	硕士，具有基金从业资格。曾任易方达基金管理有限公司集中交易室债券交易员、债券交易主管、固定收益总部总经理助理、固定收益基金投资部副总经理、固定收益投资部副总经理，易方达货币、易方达保证金货币、易方达中债新综指发起式（LOF）、易方达保本一号混合、易方达双债增强债

					券、易方达中债 3-5 年期国债指数、易方达中债 7-10 年期国开行债券指数、易方达纯债债券、易方达恒益定开债券发起式、易方达新鑫混合、易方达恒安定开债券发起式、易方达富财纯债债券、易方达安瑞短债债券、易方达中债 1-3 年国开行债券指数、易方达中债 3-5 年国开行债券指数、易方达恒兴 3 个月定开债券发起式、易方达中债 1-3 年政金债指数、易方达中债 3-5 年政金债指数的基金经理，易方达资产管理（香港）有限公司基金经理、就证券提供意见负责人员（RO）、提供资产管理负责人员（RO）。
王丹	本基金的基金经理，易方达高等级信用债债券、易方达安嘉 30 天持有债券、易方达恒兴 3 个月定开债券的基金经理，易方达裕景添利 6 个月定期开放债券、易方达投资级信用债债券、易方达安瑞短债债券、易方达增强回报债券、易方达安泽 180 天持有债券、易方达恒利 3 个月定开债券的基金经理助理	2025-07-12	-	11 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任海通证券股份有限公司研究员，远大物产集团有限公司投资经理助理，富国基金管理有限公司研究员、基金经理助理。

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 62 次，其中 59 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 次为不同投资经理管理的组合因投资策略不同而发生的反向交易，有关投资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

三季度国内经济顶住压力，保持总体平稳、向新向优发展态势。生产端稳定增长，7 月、8 月规模以上工业增加值分别同比增长 4.5%、5.2%，在国际原油市场持续波动的背景下，我国多措施保障能源供给、支撑生产稳定。需求端来看，得益于我国完整的产业体系和稳定的生产能力，外贸维持较快增长；内需中投资和消费增速表现较疲软。其中，7-8 月固定资产投资累计增速持续下行，投资由过去侧重规模扩张转向更加注重科技创新、产业升级和基础支撑；社会消费品零售总额当月同比增速保持低位稳定，服务消费增势较好。物价方面，三季度 CPI 和核心 CPI 同比较二季度小幅下行，PPI 同比受国际输入性因素等影响涨幅稍有扩大。

总体看，三季度尽管外部环境动荡不安、不稳定不确定因素较多，但我国经济平稳运行的格局没有改变，向新向优态势得到巩固。同时也要看到，国内仍处在新旧动能接续转换的过程中，企业投资决策较为谨慎，居民消费能力和消费意愿还有待进一步增强。下一步还需各类政策协同发力，以有效投资助力经济社会高质量发展。

政策方面，7 月底中共中央政治局会议指出要加快推动新旧动能转换，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给。财政部表示下半年根据宏观经济运行情况，将及时谋划出台务实管用的增量政策，加快资金使用，优化财政金融协同促内需一揽子政策，加强财政改革管理，严防新增隐债和虚假化债。央行表示延续“适度宽松的货币政策”总基调，综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松；持续推进货币政策框架转型，逐步淡化数量型中介目标，更加注重发挥利率调控的作用。住建部表示房地产市场供求关系发生重大变化，房地产进入存量时代，房地产发展新模式以项目公司制、主办银行制、现房销售制三项基础性制度为重点。

市场表现方面，债券收益率三季度整体下行。资金方面，三季度 R007（银行间市场七天回购移动平均利率）平均水平较二季度基本持平。现券方面，收益率震荡下行，9 月末 10 年国债收益率收于 1.68%，10 年国开债收益率收于 1.76%，分别较二季度末下行 5.1bp、2.3bp；信用利差有所分化，3 年 AAA 评级中短期票据与同期限国债利差较二季度末扩大 2.2bp 左右，但 3 年 AA 评级中短期票据与同期限国债利差收窄近 5bp。

股票方面，三季度股票市场经历了明显调整。沪深 300 指数下跌 12.5%，中证 1000 指数下跌 17.2%，创业板综指下跌 21.2%。三季度申万一级行业中，煤炭、石油石化、农林牧渔、银行行业涨幅居前，电子、通信、建筑材料、电力设备行业跌幅居前。

转债方面，三季度权益市场明显调整背景下，转债依靠债底支撑和高溢价缓冲，整体跌幅小于权益，呈现一定的防御特征：三季度中证转债指数下跌 7%，同期万得全 A 指数下跌 13.3%。节奏上来看，7 月权益市场呈现较大调整，万得全 A 指数单月下跌 13.1%，同期中证转债指数仅小幅下跌；8 月权益市场反弹，但转债不涨反跌、估值压缩；9 月转债和权益市场均有所下跌。转债市场转股溢价率中位数从 7 月初接近 50%的高位震荡下行，9 月末回落至约 32%，估值明显回归。风格上来看，低价、高溢价、偏债平衡风格相对占优，高价低溢价的股性券领跌；大盘高等级转债凭借债底和信用资质成为资金避险方向。

报告期内，组合基于对经济基本面走势的判断，积极应对并调整资产配置。操作方面，三季度组合增加了有效久期、信用利差久期和杠杆水平，并结合市场变化调整了债券类属结构，减持部分性价比较差的期限品种。股票方面，组合维持权益风险敞

口，坚持自下而上精选个股，三季度以来权益市场风格趋于均衡、价值板块相对表现回升，组合权益资产对净值带来正向贡献。转债方面，组合维持了较低的可转债仓位。本基金将坚持稳健投资的原则，力争以优异的业绩回报基金持有人。

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 1.5874 元，本报告期份额净值增长率为 1.78%，同期业绩比较基准收益率为-1.07%；C 类基金份额净值为 1.5780 元，本报告期份额净值增长率为 1.65%，同期业绩比较基准收益率为-1.07%。

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	4,871,967,246.73	17.83
	其中：股票	4,871,967,246.73	17.83
2	固定收益投资	22,298,828,211.11	81.59
	其中：债券	22,278,837,464.57	81.52
	资产支持证券	19,990,746.54	0.07
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	40,284,677.32	0.15
7	其他资产	118,118,446.49	0.43
8	合计	27,329,198,581.65	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	15,778,665.00	0.06
B	采矿业	947,515,538.03	3.84
C	制造业	2,689,948,000.36	10.89
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	28,357,908.12	0.11
E	建筑业	18,092,209.91	0.07
F	批发和零售业	103,952,000.00	0.42
G	交通运输、仓储和邮政业	126,665,750.70	0.51
H	住宿和餐饮业	18,566,230.00	0.08
I	信息传输、软件和信息技术服务业	21,408,271.12	0.09
J	金融业	705,660,897.84	2.86
K	房地产业	68,541,978.86	0.28
L	租赁和商务服务业	49,548,913.03	0.20
M	科学研究和技术服务业	77,712,672.80	0.31
N	水利、环境和公共设施管理业	218,210.96	0.00
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	4,871,967,246.73	19.72

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	600938	中国海油	15,591,342	521,062,649.64	2.11
2	601601	中国太保	12,206,987	379,149,016.22	1.53

3	002311	海大集团	5,130,712	215,489,904.00	0.87
4	601857	中国石油	18,517,804	207,584,582.84	0.84
5	601318	中国平安	3,204,148	170,749,046.92	0.69
6	000999	华润三九	6,971,578	168,642,471.82	0.68
7	002594	比亚迪	1,916,000	159,621,960.00	0.65
8	600019	宝钢股份	21,698,155	128,670,059.15	0.52
9	300124	汇川技术	2,458,877	127,615,716.30	0.52
10	601088	中国神华	2,289,156	108,758,041.39	0.44

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	1,529,894,098.25	6.19
2	央行票据	-	-
3	金融债券	14,137,625,438.93	57.23
	其中：政策性金融债	3,663,516,871.24	14.83
4	企业债券	1,059,337,234.54	4.29
5	企业短期融资券	1,617,094,910.67	6.55
6	中期票据	2,565,441,519.99	10.38
7	可转债（可交换债）	164,330,728.40	0.67
8	同业存单	-	-
9	其他	1,205,113,533.79	4.88
10	合计	22,278,837,464.57	90.19

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	232580050	25 中行二级资本债 02BC	15,500,000	1,603,674,673.97	6.49
2	232580022	25 工行二级资本债 03BC	14,800,000	1,496,657,744.66	6.06
3	232580026	25 建行二级资本债 02A(BC)	12,200,000	1,235,727,504.66	5.00
4	232580024	25 农行二级资本	9,000,000	910,983,304.11	3.69

		债 02A(BC)			
5	242680002	26 招商银行永续债 01	8,900,000	907,389,136.99	3.67

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	180204	22 葛洲优	200,000	19,990,746.54	0.08

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，招商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。中国工商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、国家外汇管理局北京市分局、中国人民银行的处罚。中国建设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、国家外汇管理局北京市分局、中国人民银行的处罚。中国进出口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的处罚。中国农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。

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约定的备选股票库。

5.11.3其他资产构成

序号	名称	金额（元）

1	存出保证金	2,863,600.47
2	应收证券清算款	113,993,222.55
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,261,623.47
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	118,118,446.49

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	132026	G 三峡 EB2	48,362,934.94	0.20
2	113052	兴业转债	35,359,008.88	0.14
3	127049	希望转 2	24,126,655.02	0.10
4	123151	康医转债	9,838,343.76	0.04
5	127060	湘佳转债	7,165,164.96	0.03
6	113647	禾丰转债	6,909,938.94	0.03
7	123107	温氏转债	6,068,357.00	0.02
8	127089	晶澳转债	5,820,599.45	0.02
9	110093	神马转债	4,596,581.25	0.02
10	123175	百畅转债	4,230,374.09	0.02
11	110077	洪城转债	3,504,155.62	0.01
12	118010	洁特转债	1,759,356.55	0.01
13	113633	科沃转债	1,028,811.98	0.00
14	123216	科顺转债	1,003,035.51	0.00
15	113655	欧 22 转债	508,227.08	0.00
16	118024	冠宇转债	507,070.85	0.00
17	111018	华康转债	503,605.62	0.00
18	118042	奥维转债	498,803.84	0.00
19	113656	嘉诚转债	493,627.19	0.00
20	123144	裕兴转债	105,788.01	0.00

5.11.5报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明

1	601088	中国神华	108,718,510.79	0.44	非公开发行流通受限

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	易方达裕祥回报债券A	易方达裕祥回报债券C
报告期期初基金份额总额	15,202,719,697.07	1,416,718,607.83
报告期期间基金总申购份额	1,307,986,238.54	962,229,280.00
减：报告期期间基金总赎回份额	2,245,593,461.00	1,074,238,284.20
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	14,265,112,474.61	1,304,709,603.63

§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

单位：份

项目	易方达裕祥回报债券 A	易方达裕祥回报债券 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	156,133,209.42	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	156,133,209.42	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.0945	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	现金分红	2026-09-08	-	-4,683,996.28	-
合计			-	-4,683,996.28	

§8　影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

本基金本报告期无需要披露的单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

§9　备查文件目录

9.1备查文件目录

1.中国证监会准予易方达裕祥回报债券型证券投资基金注册的文件；

2.《易方达裕祥回报债券型证券投资基金基金合同》；

3.《易方达裕祥回报债券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。

9.2存放地点

广东省广州市天河区珠江东路 30 号 42 层。

9.3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

二〇二六年十月二十七日