

易方达稳健回报混合型证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 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：二〇二五年四月二十二日

§ 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 2025 年 4 月 18 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达稳健回报混合
基金主代码	012008
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 5 月 31 日
报告期末基金份额总额	1,119,872,223.51 份
投资目标	本基金在控制风险的基础上，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1、本基金基于对宏观经济走势及市场估值与流动性的持续跟踪和分析，在严格控制投资组合风险的前提下，以稳健投资为原则，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并动态调整，以分散市场风险，力争实现基金资产的长期稳健增值。2、本基金主要投资于竞争格局良好、景气度较

	<p>高且具有可持续性、相对估值水平合理的行业，并考虑行业集中度情况，适度分散行业配置，控制投资风险。在拟配置的行业内部，基于盈利能力、财务结构、估值水平、成长性指标分析，结合定性分析，考虑个股集中度情况，适度分散个股配置，进行股票组合的构建。3、本基金投资存托凭证的策略依照上述股票投资策略执行。4、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；本基金管理人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。5、本基金可选择投资价值较高的资产支持证券进行投资。6、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。</p>
业绩比较基准	<p>沪深 300 指数收益率×35%+中证港股通综合指数收益率×5%+中债总指数收益率×60%</p>
风险收益特征	<p>本基金为混合基金，理论上其预期风险与预期收益低于股票基金，高于债券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。</p>
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	易方达稳健回报混合 A	易方达稳健回报混合 C
下属分级基金的交易代码	012008	012009
报告期末下属分级基金的份额总额	1,002,158,535.79 份	117,713,687.72 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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日)	
	易方达稳健回报混合 A	易方达稳健回报混合 C
1.本期已实现收益	4,331,614.64	413,826.26
2.本期利润	20,679,642.73	2,395,915.18
3.加权平均基金份额本期利润	0.0199	0.0194
4.期末基金资产净值	885,473,200.59	102,814,811.73
5.期末基金份额净值	0.8836	0.8734

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

易方达稳健回报混合 A

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差	业绩比较基准收益	业绩比较基准收益	①—③	②—④
----	--------	----------	----------	----------	-----	-----

		②	率③	率标准差 ④		
过去三个月	2.26%	0.67%	-0.57%	0.38%	2.83%	0.29%
过去六个月	-0.44%	0.80%	0.43%	0.53%	-0.87%	0.27%
过去一年	10.27%	0.80%	7.26%	0.49%	3.01%	0.31%
过去三年	1.08%	0.77%	2.84%	0.43%	-1.76%	0.34%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合 同生效起 至今	-11.64%	0.74%	-5.38%	0.44%	-6.26%	0.30%

易方达稳健回报混合 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	2.18%	0.67%	-0.57%	0.38%	2.75%	0.29%
过去六个月	-0.60%	0.80%	0.43%	0.53%	-1.03%	0.27%
过去一年	9.93%	0.80%	7.26%	0.49%	2.67%	0.31%
过去三年	0.16%	0.77%	2.84%	0.43%	-2.68%	0.34%
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合 同生效起 至今	-12.66%	0.74%	-5.38%	0.44%	-7.28%	0.30%

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

易方达稳健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
(2021 年 5 月 31 日至 2025 年 3 月 31 日)

易方达稳健回报混合 A



易方达稳健回报混合 C



注：自基金合同生效至报告期末，A 类基金份额净值增长率为-11.64%，同期业绩比较基准收益率为-5.38%；C 类基金份额净值增长率为-12.66%，同期业绩比较基准收益率为-5.38%。

§ 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		
孙松	本基金的基金经理，易方达稳健增长混合、易方达稳健增利混合、易方达稳健添利混合的基金经理，投资二部总经理	2021-05-31	-	23 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交易员、集中交易室主管、集中交易室经理、行业研究员、基金经理助理、机构理财部总经理助理、机构理财部副总经理、权益投资总部副总经理、专户投资部总经理、养老金与专户权益投资部总经理、投资经理、权益投资决策委员会委员，易方达新常态混合的基金经理。

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 27 次，其中 24 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

特朗普上台后全球不确定性加剧，但在国内政策呵护以及科技突破驱动下，中国市场依然具备韧性。整体来看，一季度各大宽基指数震荡分化，其中万得全 A 指数上涨 1.90%、上证指数下跌 0.48%、沪深 300 指数下跌 1.21%、中证 500 指数上涨 2.31%、创业板指下跌 1.77%。港股市场表现强于 A 股，恒生指数、恒生科技指数分别上涨 15.25%、20.74%。中信 30 个一级行业中泛科技与高景气板块显著领涨，有色金属、汽车、机械、计算机、传媒分别上涨 11.34%、11.30%、8.85%、7.87%、5.66%；顺周期与红利板块表现相对较差，其中煤炭跌超 10%，零售、非银、石化、地产等行业也显著跑输大盘。

一季度 A 股市场一波三折，美国关税是主要风险项，国内政策呵护与科技突破是推动项，而港股同时受益于美元走弱、云厂商业绩预期上调，本季度几近领跑全球股市。具体来看，1 月特朗普上台前后，全球不确定性加剧，A 股市场对关税风险迅速定价，沪指一度跌至震荡区间下沿 3150 附近；而到春节后，特朗普上台后政策落地节奏与力度并不及预期，包括对中国加征 10% 的关税、对墨加暂缓加征关税等，给全球风险资产带来 Risk-on 窗口，同时国内 DeepSeek 横空出世，打开 AI 产业趋势的想象空间，也打破美国科技垄断地位，A 股春季躁动如期演绎，泛科技板块带动 A 股迅速上行；至 3 月中上旬，国内两会政策定调温和，内需和消费政策预期升温，叠加开年各项经济数据运行良好、AI 资本开支扩张预期升温，“东升”叙事得到强化，低位板块轮番补涨，有景气度提升的板块涨幅居前，沪指向上突破 3400 关口；季末国内消费政策预期兑现，市场重新回归基本面定价，海外关税不确定性加剧也导致全球风险

资产 Risk-off，A 股承压调整。港股的节奏与 A 股类似，且基本面受益于云厂商降本增效提振业绩、资本开支扩张计划超预期，流动性层面也受益于美元走弱，其表现远强于 A 股。整体来看，一季度以 DeepSeek 为代表的科技突破带来中国科技资产重估，港股跑赢 A 股、小盘跑赢大盘、成长跑赢价值；行业端，AI 产业链相关的 TMT、港股云厂商和机器人相关的汽车、机械都显著跑赢市场，景气板块也受益于资金高切低走强，典型如涨价逻辑驱动的有色、化工以及消费政策加码的家电等，而顺周期与红利板块普遍走弱。

报告期内组合小幅增加权益的配置比例，主要是市场整体估值已经修复到相对合理的位置。同时，通过行业和个股的优化调整以降低组合的波动率，组合减仓医药生物、钢铁以及部分涨幅较大的港股，增加港股电商龙头的配置。组合行业配置整体相对稳定，重点配置商业壁垒较高且具备中长期增长潜力的食品饮料和家电等偏消费方向，以及港股市场相对稀缺的互联网、电商以及交易所龙头；同时配置估值偏低的银行和基础化工等偏周期方向。

总体来说，一季度的投资运作基本延续中长期的操作思路，保持了投资的连续性和一致性。

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 0.8836 元，本报告期份额净值增长率为 2.26%，同期业绩比较基准收益率为-0.57%；C 类基金份额净值为 0.8734 元，本报告期份额净值增长率为 2.18%，同期业绩比较基准收益率为-0.57%。

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	565,177,751.44	57.05
	其中：股票	565,177,751.44	57.05

2	固定收益投资	406,866,732.01	41.07
	其中：债券	406,866,732.01	41.07
	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	18,409,925.05	1.86
7	其他资产	231,445.15	0.02
8	合计	990,685,853.65	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 204,917,315.79 元，占净值比例 20.73%。

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	274,006,170.25	27.73
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	18,297,485.00	1.85
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	18,648,363.96	1.89
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	62,243.62	0.01
J	金融业	49,230,167.22	4.98
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	16,005.60	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	-	-
S	综合	-	-
	合计	360,260,435.65	36.45

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	55,886,804.43	5.65
必需消费品	14,601,016.26	1.48
保健	-	-
金融	57,621,874.33	5.83
信息技术	15,348,988.43	1.55
电信服务	61,458,632.34	6.22
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	204,917,315.79	20.73

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	600519	贵州茅台	45,300	70,713,300.00	7.16
2	00700	腾讯控股	134,000	61,458,632.34	6.22
3	600036	招商银行	1,137,218	49,230,167.22	4.98
4	000858	五粮液	345,553	45,388,386.55	4.59
5	000333	美的集团	505,828	39,707,498.00	4.02
6	00388	香港交易所	118,200	37,610,268.87	3.81
7	600989	宝丰能源	2,005,000	29,132,650.00	2.95
8	03690	美团-W	194,610	27,980,425.23	2.83
9	02328	中国财险	1,508,000	20,011,605.46	2.02

10	09988	阿里巴巴— W	162,800	19,230,300.67	1.95
----	-------	------------	---------	---------------	------

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	380,875,482.20	38.54
	其中：政策性金融债	380,875,482.20	38.54
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	25,991,249.81	2.63
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	406,866,732.01	41.17

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	210203	21 国开 03	1,000,000	101,782,191.78	10.30
2	160210	16 国开 10	800,000	83,700,120.55	8.47
3	210403	21 农发 03	800,000	81,370,739.73	8.23
4	210305	21 进出 05	500,000	52,265,328.77	5.29
5	150218	15 国开 18	500,000	51,505,027.40	5.21

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，国家开发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北京监管局的处罚。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。

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	43,991.43
2	应收证券清算款	164,576.63
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	22,877.09
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	231,445.15

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	128136	立讯转债	13,061,215.44	1.32
2	110082	宏发转债	6,159,536.88	0.62

3	113636	甬金转债	2,740,766.37	0.28
4	113053	隆 22 转债	1,412,649.81	0.14
5	113661	福 22 转债	1,412,108.56	0.14
6	123244	松原转债	1,204,972.75	0.12

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	易方达稳健回报混 合A	易方达稳健回报混 合C
报告期期初基金份额总额	1,060,346,728.92	121,203,876.74
报告期期间基金总申购份额	1,792,161.53	17,067,743.35
减：报告期期间基金总赎回份额	59,980,354.66	20,557,932.37
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	1,002,158,535.79	117,713,687.72

§ 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稳健回报一年封闭运作混合型证券投资基金注册的文件；
2. 《易方达稳健回报混合型证券投资基金基金合同》；

- 3.《易方达稳健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

广州市天河区珠江新城珠江东路 30 号广州银行大厦 40-43 楼。

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
二〇二五年四月二十二日