

易方达招易一年持有期混合型证券投资基金
2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：易方达基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年七月二十一日

§ 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达招易一年持有混合
基金主代码	009412
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 6 月 30 日
报告期末基金份额总额	181,130,025.02 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。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。	
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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达招易一年持有混合 A	易方达招易一年持有混合 C
下属分级基金的交易代码	009412	009413
报告期末下属分级基金的份额总额	141,199,168.93 份	39,930,856.09 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 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日)	
	易方达招易一年持有	易方达招易一年持有

	混合 A	混合 C
1.本期已实现收益	1,370,892.58	335,475.43
2.本期利润	2,595,453.71	662,822.25
3.加权平均基金份额本期利润	0.0167	0.0154
4.期末基金资产净值	168,879,546.30	47,046,240.79
5.期末基金份额净值	1.1960	1.1782

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

易方达招易一年持有混合 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	1.36%	0.14%	1.67%	0.08%	-0.31%	0.06%
过去六个月	0.13%	0.15%	1.01%	0.10%	-0.88%	0.05%
过去一年	3.80%	0.20%	5.89%	0.13%	-2.09%	0.07%
过去三年	6.98%	0.18%	12.91%	0.11%	-5.93%	0.07%
过去五年	19.60%	0.20%	22.02%	0.12%	-2.42%	0.08%
自基金合同生效起至今	19.60%	0.20%	22.26%	0.12%	-2.66%	0.08%

易方达招易一年持有混合 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	1.29%	0.14%	1.67%	0.08%	-0.38%	0.06%

月						
过去六个月	-0.02%	0.15%	1.01%	0.10%	-1.03%	0.05%
过去一年	3.49%	0.20%	5.89%	0.13%	-2.40%	0.07%
过去三年	6.02%	0.18%	12.91%	0.11%	-6.89%	0.07%
过去五年	17.82%	0.20%	22.02%	0.12%	-4.20%	0.08%
自基金合同生效起至今	17.82%	0.20%	22.26%	0.12%	-4.44%	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

易方达招易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 6 月 30 日至 2025 年 6 月 30 日)

易方达招易一年持有混合 A



易方达招易一年持有混合 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 19.60%，同期业绩比较基准收益率为 22.26%；C类基金份额净值增长率为 17.82%，同期业绩比较基准收益率为 22.26%。

§ 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		
张雅君	本基金的基金经理，易方达裕丰回报债券、易方达磐恒九个月持有混合、易方达悦通一年持有混合、易方达悦安一年持有债券、易方达宁易一年持有混合、易方达稳健债券的基金经理，多资产公募投资部总经理、多资产研究部总经理、多资产	2020-06-30	-	16 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项目经理，工银瑞信基金管理有限公司债券交易员，易方达基金管理有限公司债券交易员、固定收益研究员、固定收益基金投资部总经理助理、混合资产投资部总经理助理、多资产公募投资部负责人、基金经理助理，易方达增强回报债

	投资决策委员会委员				券、易方达纯债债券、易方达中债 3-5 年期国债指数、易方达裕祥回报债券、易方达富惠纯债债券、易方达中债 7-10 年期国开行债券指数、易方达恒益定开债券发起式、易方达富财纯债债券、易方达恒兴 3 个月定开债券发起式、易方达裕富债券、易方达磐泰一年持有混合的基金经理。
张略钊	本基金的基金经理，易方达磐固六个月持有混合的基金经理	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.对基金的首位基金经理，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；对此后的非首位基金经理，“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 11 次，其中 7 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，4 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

二季度，宏观经济和资本市场整体经受住外部冲击的考验，保持相对平稳的发展。季度初时，主要贸易伙伴骤然提升的关税税率，一度对我国经济发展带来相当大的外部压力，但是在全球经济高度关联的背景下，任何经济体都难以承受极高的关税税率，因此到季度中时，全球贸易摩擦趋于平息。具体到我国的外需而言，短暂的高关税税率对出口的实质性损害较小，但是贸易前景的不确定性又促成了主要贸易伙伴国进口企业的“抢进口”和我国出口企业的“抢出口”行为，出口在二季度持续保持较高的热度，并对我国经济发展构成较好支撑。内需方面，居民部门仍然处于调整资产负债表的阶段，消费和购房意愿都不强，因此物价和房价的下行压力在向更大的范围扩散。政策方面，财政政策保持了较好的定力，地方政府隐性债务置换有序进行，基建投资相对平稳；央行在 5 月份将公开市场 7 天逆回购中标利率下调 10BP 至 1.4%，银行间市场资金供需状况较一季度明显好转。

债券市场延续了 3 月下旬以来的上涨趋势，虽然关税冲击从 4 月下旬开始逐渐趋于平息、对债券市场带来阶段性扰动，但是央行在 5 月调降公开市场 7 天逆回购中标利率促进了银行间市场资金供需趋于平稳，也改善了债券投资者的预期。4 月初，在关税贸易战冲击的背景下，金融市场避险需求明显提升，10 年国债收益率在两天内迅速下行至 1.6% 附近；随后的 3 个月，10 年国债收益率基本在 1.6-1.7% 的区间内窄幅震荡，最终季末收在 1.65% 附近。这期间信用债表现相对更好，尤其是 6 月之后，在资金较为宽裕的背景下，绝对票息较高的 5 年以上信用债收益率下行明显。具体来看，1 年期国债到期收益率由一季度末的 1.54% 下行至二季度末的 1.34%，10 年期国债到期收益率由一季度末的 1.81% 下行至二季度末的 1.65%，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变化不大，从一季度末的 48BP 小幅扩张至二季度末的 51BP。

股票市场方面，季度初的关税冲击一度导致股票市场经历了大幅波动，但是随着贸易摩擦的缓和，股票市场也随之回升，到季度末时，基本收复季度初的跌幅，万得全 A 指数在二季度上涨 3.86%，市场风格仍然是所谓“哑铃策略”的两端占优，红利类股票和小市值股票表现相对较好，这与当下的经济基本面是相符合的。

转债市场方面，季度初跟随股票市场经历了大幅的回调，但是之后也快速回升，中证转债指数全季度上涨 3.77%，持有体验明显好于股票市场，但是到季度末时，以绝对价格、溢价率等维度指标衡量，转债市场估值又到了历史上非常贵的区间了。

报告期内，组合整体维持中性偏高的久期运行，通过高流动性的利率债灵活调节久期以应对市场变化，底仓品种仍以高等级信用债和银行资本补充工具为主以获取票息收益，并持续对期限结构及持仓个券进行优化，较好地获取到了二季度债券市场上涨带来的回报。权益资产方面，股票仓位维持相对稳定，依然以配置竞争力较强、格局较稳定、估值较低的大盘公司为主，减仓了食品饮料、家电等与宏观基本面关联度较高的行业，加仓了银行、交运等稳定类行业；考虑到组合已经持有较高比例的股票资产，基金经理在转债资产上操作较少。

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 1.1960 元，本报告期份额净值增长率为 1.36%，同期业绩比较基准收益率为 1.67%；C 类基金份额净值为 1.1782 元，本报告期份额净值增长率为 1.29%，同期业绩比较基准收益率为 1.67%。

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	34,836,357.84	11.65
	其中：股票	34,836,357.84	11.65
2	固定收益投资	261,252,008.01	87.33

	其中：债券	251,144,368.46	83.95
	资产支持证券	10,107,639.55	3.38
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	2,559,206.18	0.86
7	其他资产	503,480.83	0.17
8	合计	299,151,052.86	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	15,098,695.84	6.99
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	8,941,174.00	4.14
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	4,802,270.00	2.22
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	5,994,218.00	2.78
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	34,836,357.84	16.13

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	600900	长江电力	178,500	5,379,990.00	2.49
2	600886	国投电力	241,600	3,561,184.00	1.65
3	600519	贵州茅台	2,500	3,523,800.00	1.63
4	600690	海尔智家	137,380	3,404,276.40	1.58
5	000651	格力电器	74,757	3,358,084.44	1.56
6	601166	兴业银行	136,000	3,174,240.00	1.47
7	601816	京沪高铁	530,200	3,048,650.00	1.41
8	601577	长沙银行	283,700	2,819,978.00	1.31
9	600486	扬农化工	43,070	2,498,060.00	1.16
10	601006	大秦铁路	265,700	1,753,620.00	0.81

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	22,749,981.13	10.54
2	央行票据	-	-
3	金融债券	104,538,271.23	48.41
	其中：政策性金融债	39,350,592.88	18.22
4	企业债券	43,234,544.12	20.02
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	71,964,564.93	33.33
7	可转债(可交换债)	8,657,007.05	4.01
8	同业存单	-	-

9	其他	-	-
10	合计	251,144,368.46	116.31

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	102102134	21 豫交运 MTN005	200,000	21,021,845.48	9.74
2	185191	21 诚通 24	200,000	20,828,367.12	9.65
3	115790	23 招证 10	150,000	15,462,866.30	7.16
4	250210	25 国开 10	130,000	13,143,498.63	6.09
5	240431	24 农发 31	120,000	12,136,467.95	5.62

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	189847	21LJZ 优	100,000	10,107,639.55	4.68

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，大唐陕西发电有限公司在报告编制日前一年内曾受到延安市生态环境局的处罚。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。

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	4,458.69
2	应收证券清算款	498,859.29
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	162.85
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	503,480.83

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	113042	上银转债	3,175,759.32	1.47
2	128129	青农转债	2,856,093.89	1.32
3	132026	G三峡EB2	2,625,153.84	1.22

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	易方达招易一年持有混合A	易方达招易一年持有混合C
报告期期初基金份额总额	167,224,540.52	45,675,505.94
报告期期间基金总申购份额	794,946.07	17,709.45
减：报告期期间基金总赎回份额	26,820,317.66	5,762,359.30
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	141,199,168.93	39,930,856.09
-------------	----------------	---------------

§ 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招易一年持有期混合型证券投资基金注册的文件；
- 2.《易方达招易一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 3.《易方达招易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

二〇二五年七月二十一日