

# 易方达裕祥回报债券型证券投资基金

## 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：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。

基金托管人上海浦东发展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	20,884,830,311.80 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	18,849,621,613.88 份	2,035,208,697.92 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 (2025 年 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 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	399,920,088.38	37,089,292.94
2.本期利润	363,938,288.27	33,294,455.14
3.加权平均基金份额本期利润	0.0198	0.0176
4.期末基金资产净值	30,272,372,962.17	3,232,876,022.26
5.期末基金份额净值	1.606	1.588

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	1.26%	0.15%	0.43%	0.14%	0.83%	0.01%
过去六个月	4.36%	0.17%	2.22%	0.13%	2.14%	0.04%
过去一年	5.86%	0.19%	3.18%	0.13%	2.68%	0.06%
过去三年	17.91%	0.23%	14.35%	0.15%	3.56%	0.08%
过去五年	24.07%	0.26%	17.38%	0.17%	6.69%	0.09%
自基金合同生效起至今	97.14%	0.32%	47.34%	0.17%	49.80%	0.15%

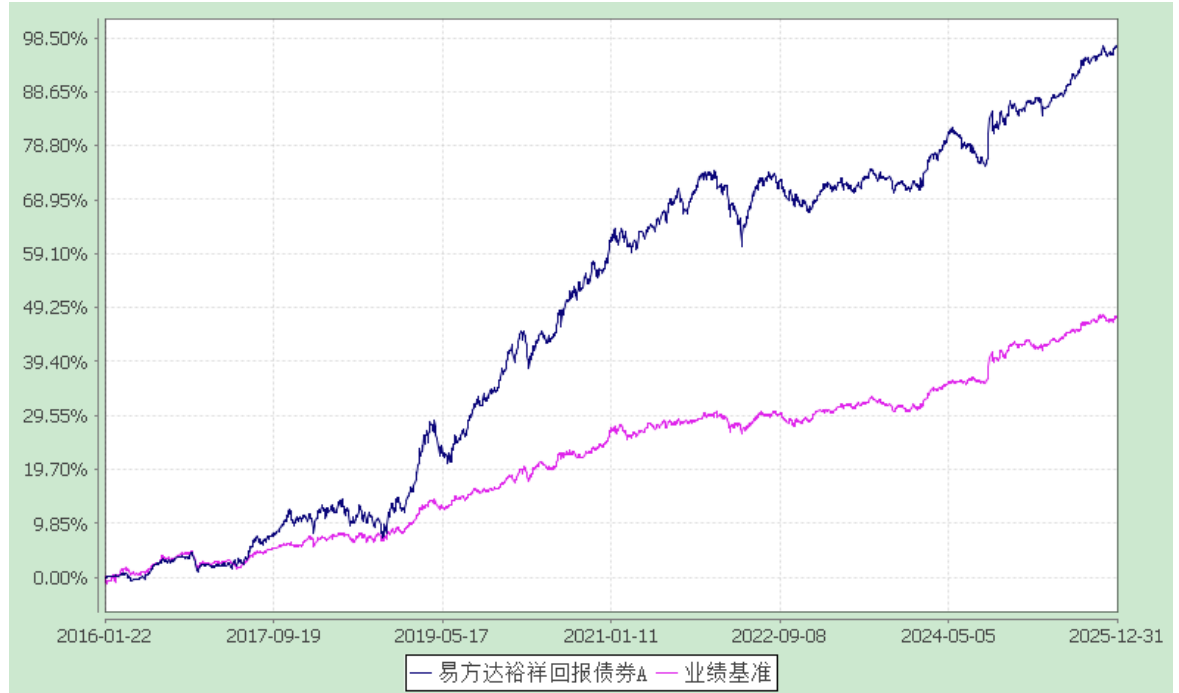
##### 易方达裕祥回报债券 C

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

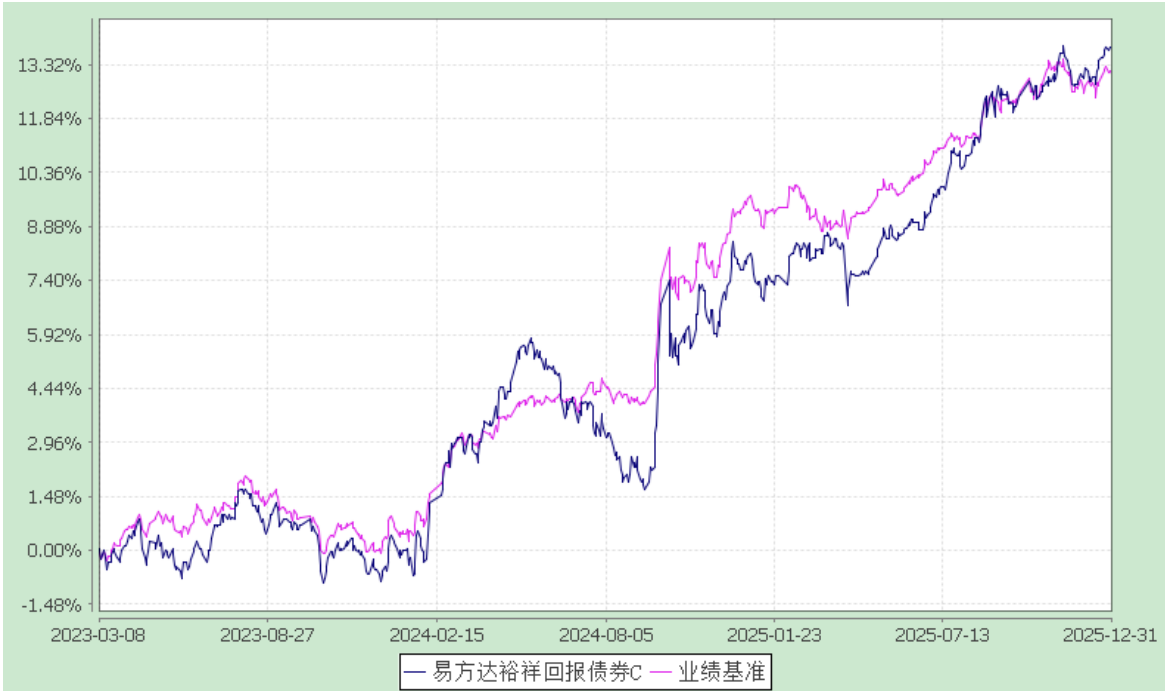
过去三个月	1.14%	0.15%	0.43%	0.14%	0.71%	0.01%
过去六个月	4.14%	0.17%	2.22%	0.13%	1.92%	0.04%
过去一年	5.38%	0.19%	3.18%	0.13%	2.20%	0.06%
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	13.79%	0.23%	13.06%	0.15%	0.73%	0.08%

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 2025 年 12 月 31 日)



易方达裕祥回报债券 C  
(2023 年 3 月 8 日至 2025 年 12 月 31 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	-	22 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 天持有债券的基金经理助理	2025-07-12	-	10 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

四季度经济数据较三季度稳中向好。10 月以来制造业采购经理指数（PMI）持续回升，12 月升至扩张区间，相关企业生产经营情况有所改善。生产端来看，全国规模以上工业增加值增速总体平稳，10 月同比增长 4.9%，剔除季节因素后环比增长 0.17%，11 月同比增长 4.8%，环比增长 0.44%，其中装备制造业、高技术制造业较快增长，传统制造业转型升级成效显著。需求端来看，四季度全球周期因素仍较有利于出口，叠加消费政策协同发力，消费市场持续平稳增长，投资数据延续分化特征，地产表现疲弱、制造业和基建投资边际企稳。从价格数据来看，四季度 CPI 同比涨幅持续扩大，11 月 CPI 同比上涨 0.7%，为 2024 年 3 月份以来最高，核心 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅连续 3 个月保持在 1% 以上；PPI 同比延续降幅收窄的态势，综合整治“内卷式”竞争成效显著，相关行业价格同比降幅收窄，新兴产业、消费有关行业价格同比表现向好。总体上看，我国经济保持稳中有进的发展态势，但外部环境变化影响加深，国内供需矛盾突出，部分行业企业经营面临困难，下一阶段仍需持续扩大国内需求，增强经济内生动力。

政策方面，中央经济工作会议强调要坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，提升宏观经济治理效能。会议部



署了以“坚持内需主导，建设强大国内市场”为首的八大重点任务。会议提到要继续实施更加积极的财政政策，重视解决地方财政困难，配套措施提及“健全地方税体系”；要继续实施适度宽松的货币政策，把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高效运用降准降息等多种政策工具。

市场表现方面，债券市场收益率四季度整体呈震荡走势。资金方面，四季度 R007（银行间市场 7 天期质押式回购利率）平均水平较三季度基本持平。现券方面，四季度以来流动性整体相对宽松，债券收益率曲线走陡，12 月末 10 年期国债收益率收于 1.85%，10 年期国开债收益率收于 2.00%，分别较三季度末下行 1.32bp、3.60bp；信用利差中枢震荡运行，3 年期 AAA 级中短期票据与国债利差上行 1.2bp 左右，中低评级信用利差上行幅度更大，3 年期 AA 级中短期票据与国债利差上行 9.2bp 左右。

股票方面，四季度 A 股呈现震荡走势，10 月上旬至 12 月中旬整体震荡盘整，12 月中旬起逐步上涨。四季度沪深 300 指数下跌 0.23%，中证 1000 指数上涨 0.27%，创业板指数下跌 1.08%。四季度申万一级行业中有色金属、石油石化、通信、国防军工板块涨幅靠前，医药生物、房地产、美容护理板块涨幅靠后。

转债市场方面，10 月以来伴随权益市场的震荡窄幅波动，转债估值在高位区间震荡。四季度中证转债指数上涨 1.32%，同期上证指数上涨 2.22%，万得全 A 指数上涨 0.97%。

报告期内，组合基于对经济基本面走势的判断，以及细分资产的相对估值水平，积极应对并调整资产配置。操作方面，四季度组合维持了债券仓位和久期，同时根据相对价值变化不断优化信用券种结构。股票方面，组合维持权益风险敞口，坚持自下而上精选个股，四季度股票资产对组合净值有正向贡献。转债方面，组合降低了转债仓位，整体对组合收益做出正向贡献。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 1.606 元，本报告期份额净值增长率为 1.26%，同期业绩比较基准收益率为 0.43%；C 类基金份额净值为 1.588 元，本报告期份额净值增长率为 1.14%，同期业绩比较基准收益率为 0.43%。

#### 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	6,649,565,303.93	19.31
	其中：股票	6,649,565,303.93	19.31
2	固定收益投资	27,621,351,847.14	80.23
	其中：债券	27,601,117,108.44	80.17
	资产支持证券	20,234,738.70	0.06
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	15,880,345.34	0.05
7	其他资产	140,711,402.58	0.41
8	合计	34,427,508,898.99	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	96,102,000.00	0.29
B	采矿业	873,254,799.81	2.61
C	制造业	3,956,928,791.21	11.81
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	100,032,468.40	0.30

E	建筑业	50,101,982.19	0.15
F	批发和零售业	39,580,000.00	0.12
G	交通运输、仓储和邮政业	355,074,579.68	1.06
H	住宿和餐饮业	38,627,722.00	0.12
I	信息传输、软件和信息技术服务业	266,967,072.80	0.80
J	金融业	399,663,832.00	1.19
K	房地产业	119,742,518.34	0.36
L	租赁和商务服务业	158,684,591.50	0.47
M	科学研究和技术服务业	178,963,348.80	0.53
N	水利、环境和公共设施管理业	15,841,597.20	0.05
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	6,649,565,303.93	19.85

### 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	601857	中国石油	29,266,804	304,667,429.64	0.91
2	300124	汇川技术	3,097,474	233,332,716.42	0.70
3	600600	青岛啤酒	3,474,158	212,618,469.60	0.63
4	600519	贵州茅台	145,000	199,691,100.00	0.60
5	000999	华润三九	6,971,578	198,411,109.88	0.59
6	601318	中国平安	2,811,250	192,289,500.00	0.57
7	000933	神火股份	6,900,800	189,564,976.00	0.57
8	600176	中国巨石	10,716,737	183,256,202.70	0.55
9	601601	中国太保	4,328,600	181,411,626.00	0.54
10	601899	紫金矿业	5,200,000	179,244,000.00	0.53

### 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	427,151,486.03	1.27
2	央行票据	-	-
3	金融债券	14,460,243,693.56	43.16
	其中：政策性金融债	6,604,970,920.41	19.71
4	企业债券	974,576,745.34	2.91
5	企业短期融资券	5,297,607,561.10	15.81
6	中期票据	6,160,897,147.91	18.39
7	可转债（可交换债）	280,640,474.50	0.84
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	27,601,117,108.44	82.38

#### 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	250202	25 国开 02	9,200,000	927,524,087.67	2.77
2	250413	25 农发 13	9,000,000	908,702,630.14	2.71
3	250431	25 农发 31	8,800,000	884,134,312.33	2.64
4	09250202	25 国开清发 02	6,500,000	655,998,164.38	1.96
5	250403	25 农发 03	6,500,000	654,408,958.90	1.95

#### 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	20,234,738.70	0.06

#### 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外汇管理局北京市分局、中国人民银行的处罚。上海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上海监管局、中国人民银行的处罚。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外汇管理局北京市分局、中国人民银行的处罚。中国农业发展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的处罚。中信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、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	1,904,599.35
2	应收证券清算款	5,388,353.64
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	133,418,449.59
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	140,711,402.58

#### 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	100,531,344.91	0.30

2	127049	希望转 2	36,074,079.68	0.11
3	123144	裕兴转债	15,939,332.94	0.05
4	113647	禾丰转债	15,129,038.98	0.05
5	110093	神马转债	12,836,388.87	0.04
6	118010	洁特转债	12,226,968.27	0.04
7	127060	湘佳转债	9,993,677.25	0.03
8	123151	康医转债	9,843,489.92	0.03
9	128141	旺能转债	9,048,516.62	0.03
10	110095	双良转债	8,398,707.00	0.03
11	113062	常银转债	8,343,427.77	0.02
12	132026	G 三峡 EB2	7,501,829.73	0.02
13	123107	温氏转债	7,176,648.75	0.02
14	127044	蒙娜转债	7,159,189.79	0.02
15	111015	东亚转债	5,771,049.41	0.02
16	123175	百畅转债	4,451,362.43	0.01
17	113648	巨星转债	2,490,262.06	0.01
18	127075	百川转 2	2,112,582.49	0.01
19	118027	宏图转债	2,003,859.18	0.01
20	111009	盛泰转债	1,617,892.77	0.00
21	123117	健帆转债	1,237,597.51	0.00
22	118041	星球转债	753,228.17	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

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	18,540,839,707.67	1,639,609,769.82
报告期期间基金总申购份额	2,628,800,183.25	1,161,061,874.39
减：报告期期间基金总赎回份额	2,320,018,277.04	765,462,946.29
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	18,849,621,613.88	2,035,208,697.92

## § 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。

### 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