

易方达增强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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	易方达增强回报债券
基金主代码	110017
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 3 月 19 日
报告期末基金份额总额	31,043,762,931.38 份
投资目标	通过主要投资于债券品种，力争为基金持有人创造较高的当期收益和总回报，实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金基于对以下因素的判断，进行基金资产在非信用类固定收益品种（国债、央行票据等）、信用类固定收益品种（含可转换债券）、新股（含增发）申购之间的配置：1）基于对利率走势、利率期限结构等因素的分析，预测固定收益品种的投资收益和

	风险；2) 对宏观经济、行业前景以及公司财务进行严谨的分析，考察其对固定收益市场信用利差的影响；3) 基于新股发行频率、中签率、上市后的平均涨幅等的分析，预测新股申购的收益率以及风险；4) 套利性投资机会的投资期间及预期收益率；5) 股票市场走势的预测；6) 可转换债券发行公司的成长性和转债价值的判断；7) 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	中债总指数（全价）	
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低于混合型基金、股票型基金，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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达增强回报债券 A	易方达增强回报债券 B
下属分级基金的交易代码	110017	110018
报告期末下属分级基金的份额总额	22,478,810,401.69 份	8,564,952,529.69 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)	
	易方达增强回报债券 A	易方达增强回报债券 B
	A	B

1.本期已实现收益	328,365,304.13	101,743,025.31
2.本期利润	290,046,344.47	87,454,188.12
3.加权平均基金份额本期利润	0.0134	0.0110
4.期末基金资产净值	31,696,471,010.61	11,935,722,498.47
5.期末基金份额净值	1.410	1.394

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

易方达增强回报债券 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	1.00%	0.12%	-0.13%	0.07%	1.13%	0.05%
过去六个月	2.55%	0.12%	-1.68%	0.08%	4.23%	0.04%
过去一年	4.75%	0.14%	-2.32%	0.11%	7.07%	0.03%
过去三年	18.65%	0.17%	4.70%	0.10%	13.95%	0.07%
过去五年	24.90%	0.19%	7.29%	0.09%	17.61%	0.10%
自基金合同生效起至今	282.40%	0.27%	20.75%	0.12%	261.65%	0.15%

易方达增强回报债券 B

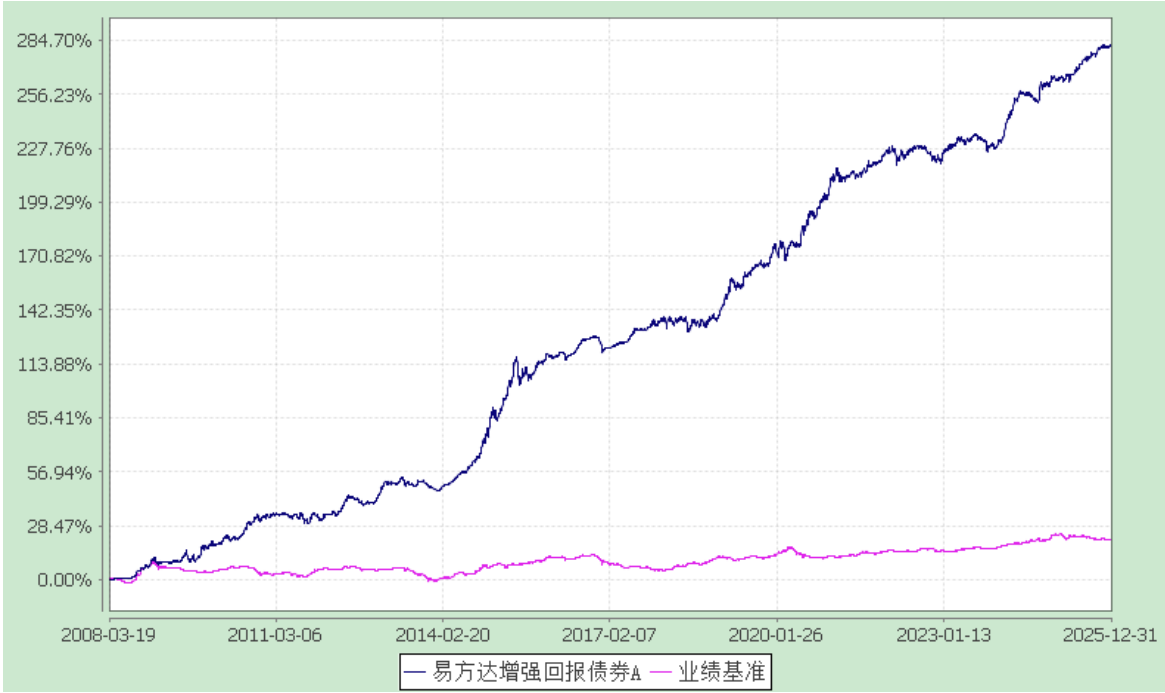
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.94%	0.12%	-0.13%	0.07%	1.07%	0.05%
过去六个	2.35%	0.13%	-1.68%	0.08%	4.03%	0.05%

月						
过去一年	4.41%	0.14%	-2.32%	0.11%	6.73%	0.03%
过去三年	17.32%	0.17%	4.70%	0.10%	12.62%	0.07%
过去五年	22.45%	0.19%	7.29%	0.09%	15.16%	0.10%
自基金合 同生效起 至今	255.25%	0.27%	20.75%	0.12%	234.50%	0.15%

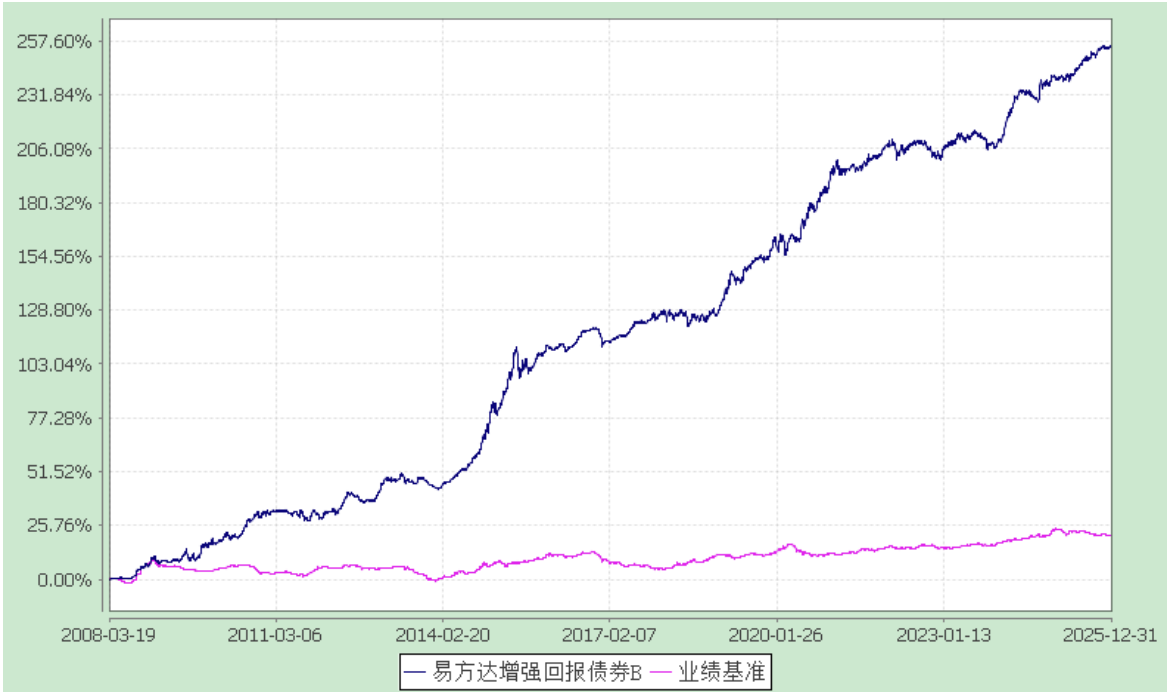
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达增强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
(2008 年 3 月 19 日至 2025 年 12 月 31 日)

易方达增强回报债券 A



易方达增强回报债券 B



§ 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，易方达投资级信用债债券、易方达裕祥回报债券、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	2011-08-15	-	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)。
--	--	--	--	--	--

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 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 AAA 级期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，四季度组合小幅增加了债券仓位和信用利差久期，并根据相对价值变化不断优化券种结构。股票方面，四季度股票资产对组合净值有正向贡献。转债方面，组合四季度小幅降低了转债仓位，并根据市场情况置换优化。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 1.410 元，本报告期份额净值增长率为 1.00%，同期业绩比较基准收益率为-0.13%；B 类基金份额净值为 1.394 元，本报告期份额净值增长率为 0.94%，同期业绩比较基准收益率为-0.13%。

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	5,343,002,155.16	12.19
	其中：股票	5,343,002,155.16	12.19
2	固定收益投资	37,718,098,087.28	86.03
	其中：债券	37,712,160,448.80	86.02

	资产支持证券	5,937,638.48	0.01
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	672,543,935.22	1.53
	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	10,976,779.74	0.03
7	其他资产	98,414,815.72	0.22
8	合计	43,843,035,773.12	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	1,196,116,432.86	2.74
C	制造业	1,614,620,191.20	3.70
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	865,019,184.85	1.98
E	建筑业	53,152,944.72	0.12
F	批发和零售业	12,925,964.80	0.03
G	交通运输、仓储和邮政业	570,841,096.71	1.31
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	34,313,867.94	0.08
J	金融业	905,301,072.54	2.07
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	90,711,399.54	0.21
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	5,343,002,155.16	12.25

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	601899	紫金矿业	33,937,558	1,169,827,624.26	2.68
2	600900	长江电力	30,865,846	839,242,352.74	1.92
3	601998	中信银行	73,297,623	564,391,697.10	1.29
4	600887	伊利股份	8,800,047	251,681,344.20	0.58
5	601006	大秦铁路	40,601,217	209,502,279.72	0.48
6	600690	海尔智家	7,148,894	186,514,644.46	0.43
7	601636	旗滨集团	25,666,878	152,204,586.54	0.35
8	600760	中航沈飞	2,200,000	122,650,000.00	0.28
9	601111	中国国航	10,385,795	97,314,899.15	0.22
10	002237	恒邦股份	7,198,344	96,601,776.48	0.22

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	151,446,550.68	0.35
2	央行票据	-	-
3	金融债券	31,176,980,919.80	71.45
	其中：政策性金融债	3,250,444,360.88	7.45
4	企业债券	661,117,617.37	1.52
5	企业短期融资券	50,160,852.05	0.11
6	中期票据	3,339,611,984.21	7.65
7	可转债（可交换债）	2,332,842,524.69	5.35
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-

10	合计	37,712,160,448.80	86.43
----	----	-------------------	-------

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	232480052	24 浦发银行二级资本债 01A	15,000,000	1,517,195,260.27	3.48
2	250431	25 农发 31	14,800,000	1,486,953,161.64	3.41
3	212480050	24 光大银行债 02	12,300,000	1,245,920,446.03	2.86
4	232580009	25 中信银行二级资本债 01BC	11,300,000	1,134,408,052.60	2.60
5	232480020	24 兴业银行二级资本债 01	10,600,000	1,092,196,410.96	2.50

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	261022	ZJ 南翼优	100,000	5,937,638.48	0.01

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，上海浦东发展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、国家外汇管理局上海市分局的处罚。兴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。中国光大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。紫金矿业集团股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到福建省龙岩市上杭县住房和城乡建设局的处罚。

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	254,017.91
2	应收证券清算款	6,680,578.50
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	91,480,219.31
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	98,414,815.72

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	1,023,519,640.50	2.35
2	113052	兴业转债	353,573,049.25	0.81
3	113042	上银转债	168,375,736.53	0.39
4	110081	闻泰转债	114,412,290.15	0.26
5	127089	晶澳转债	93,608,547.75	0.21
6	113666	爱玛转债	41,918,249.38	0.10
7	110077	洪城转债	41,130,519.51	0.09
8	123144	裕兴转债	33,633,971.45	0.08
9	111017	蓝天转债	33,195,261.72	0.08
10	110093	神马转债	32,763,685.61	0.08
11	127049	希望转 2	31,274,848.48	0.07
12	127075	百川转 2	30,874,950.26	0.07
13	127044	蒙娜转债	23,223,795.66	0.05

14	128141	旺能转债	22,085,618.33	0.05
15	113691	和邦转债	19,717,223.12	0.05
16	111009	盛泰转债	18,046,650.99	0.04
17	123216	科顺转债	17,188,455.25	0.04
18	118010	洁特转债	15,930,996.00	0.04
19	128121	宏川转债	15,476,648.85	0.04
20	127060	湘佳转债	15,189,479.73	0.03
21	127016	鲁泰转债	13,010,642.19	0.03
22	127103	东南转债	11,705,489.18	0.03
23	123117	健帆转债	11,208,148.19	0.03
24	113056	重银转债	11,092,436.33	0.03
25	127085	韵达转债	10,943,017.66	0.03
26	110095	双良转债	9,435,888.90	0.02
27	113648	巨星转债	9,358,763.75	0.02
28	113647	禾丰转债	8,753,169.70	0.02
29	123107	温氏转债	8,571,708.20	0.02
30	113062	常银转债	8,338,243.10	0.02
31	118020	芳源转债	8,334,036.70	0.02
32	113686	泰瑞转债	6,713,822.90	0.02
33	113605	大参转债	6,648,599.03	0.02
34	113058	友发转债	6,312,636.86	0.01
35	111015	东亚转债	6,015,866.90	0.01
36	123175	百畅转债	5,158,937.72	0.01
37	118018	瑞科转债	4,902,435.56	0.01
38	123247	万凯转债	4,675,123.61	0.01
39	127062	垒知转债	4,173,877.72	0.01
40	127061	美锦转债	3,255,036.64	0.01
41	118027	宏图转债	2,961,455.61	0.01
42	123142	申昊转债	2,939,380.12	0.01
43	113638	台 21 转债	2,881,407.74	0.01
44	118049	汇成转债	2,468,788.77	0.01
45	127040	国泰转债	2,317,661.92	0.01
46	111020	合顺转债	2,235,861.15	0.01
47	111002	特纸转债	2,130,685.81	0.00
48	113658	密卫转债	2,074,278.87	0.00
49	118041	星球转债	1,757,973.65	0.00
50	127067	恒逸转 2	1,533,552.37	0.00
51	113640	苏利转债	1,469,269.98	0.00
52	123171	共同转债	1,067,272.78	0.00
53	113661	福 22 转债	1,016,327.07	0.00
54	123211	阳谷转债	835,641.21	0.00
55	123215	铭利转债	660,084.61	0.00
56	123251	华医转债	617,646.49	0.00

57	123155	中陆转债	102,492.17	0.00
58	123076	强力转债	25,245.01	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	600760	中航沈飞	122,650,000.00	0.28	非公开发行流通受限

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	易方达增强回报债券A	易方达增强回报债券B
报告期期初基金份额总额	19,176,774,750.11	6,442,366,733.37
报告期期间基金总申购份额	5,589,878,711.53	3,363,887,198.14
减：报告期期间基金总赎回份额	2,287,843,059.95	1,241,301,401.82
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	22,478,810,401.69	8,564,952,529.69

§ 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. 中国证监会核准易方达增强回报债券型证券投资基金募集的文件；

2. 《易方达增强回报债券型证券投资基金基金合同》;
3. 《易方达增强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和营业执照。

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