

易方达裕鑫债券型证券投资基金

2026 年第 2 季度报告

2026 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：二〇二六年七月二十一日

§ 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约定，于 2026 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 2026 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达裕鑫债券
基金主代码	003133
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 9 月 5 日
报告期末基金份额总额	5,525,930,128.04 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；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；本基金可选择投资价值高的存托凭证进行投资；本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。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、本基金将根据风险管理的原则，主要选择流动性好、交易活跃的国债期货合约进行交易,以对冲投资组合的系统性风险。	
业绩比较基准	$\text{沪深 300 指数收益率} \times 15\% + \text{中债新综合指数收益率（全价）} \times 80\% + \text{金融机构人民币活期存款基准利率（税后）} \times 5\%$	
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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达裕鑫债券 A	易方达裕鑫债券 C
下属分级基金的交易代码	003133	003134
报告期末下属分级基金的份额总额	3,981,359,797.34 份	1,544,570,330.70 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	
	(2026 年 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 日)	
	易方达裕鑫债券 A	易方达裕鑫债券 C
1.本期已实现收益	174,941,432.52	88,151,281.74
2.本期利润	82,706,356.59	109,019,047.19
3.加权平均基金份额本期利润	0.0137	0.0322
4.期末基金资产净值	7,017,003,825.60	2,702,035,670.73
5.期末基金份额净值	1.7625	1.7494

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

易方达裕鑫债券 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	0.08%	0.54%	2.27%	0.20%	-2.19%	0.34%
过去六个月	0.42%	0.54%	1.94%	0.17%	-1.52%	0.37%
过去一年	11.53%	0.54%	3.32%	0.15%	8.21%	0.39%
过去三年	27.06%	0.58%	8.91%	0.16%	18.15%	0.42%
过去五年	26.80%	0.51%	7.12%	0.16%	19.68%	0.35%
过去七年	67.04%	0.56%	14.38%	0.17%	52.66%	0.39%
过去十年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	86.57%	0.51%	16.85%	0.17%	69.72%	0.34%

易方达裕鑫债券 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	0.03%	0.54%	2.27%	0.20%	-2.24%	0.34%
过去六个月	0.32%	0.54%	1.94%	0.17%	-1.62%	0.37%
过去一年	11.31%	0.54%	3.32%	0.15%	7.99%	0.39%
过去三年	26.29%	0.58%	8.91%	0.16%	17.38%	0.42%
过去五年	25.55%	0.51%	7.12%	0.16%	18.43%	0.35%
过去七年	64.64%	0.56%	14.38%	0.17%	50.26%	0.39%
过去十年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	83.51%	0.51%	16.85%	0.17%	66.66%	0.34%

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

易方达裕鑫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
(2016 年 9 月 5 日至 2026 年 6 月 30 日)

易方达裕鑫债券 A



易方达裕鑫债券 C



§ 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		
胡文伯	本基金的基金经理，易方达鑫转招利混合、易方达磐固六个月持有混合的基金经理，易方达裕丰回报债券、易方达丰和债券、易方达磐恒九个月持有混合、易方达悦享一年持有混合、易方达悦安一年持有债券、易方达安盈回报混合、易方达安心回报债券的基金经理助理	2023-01-20	-	12 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固定收益研究员，易方达双债增强债券、易方达瑞安混合发起式、易方达瑞康混合的基金经理。

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 30 次，均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。

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

2026 年二季度，经济的宏观读数仍然较为平稳，4-6 月 PMI 都在荣枯线 50 以上，微观价格数据 CPI 在 4-5 月维持 1.2% 的增速，跟踪的重点 31 城房价在二季度淡季仍然维持平稳，经济运行稳中有进，新旧动能加快转换：5 月工业增加值同比回暖至 4.5%、而社零增速下滑至 -0.6%，其中耐用品补贴、黄金珠宝、高油价都在一定程度上形成了扰动，我们剔除珠宝和国补耐用品后的社零 4 月和 5 月同比分别为 2.6% 和 1.9%，仍在增长区间。

债券市场方面，二季度收益率震荡小幅下行，债券市场对内需偏弱的定价更为敏感，30 年期国债收益率下行幅度大于 10 年期国债收益率。股票市场方面，从海外地缘政治风险的反反复复中走出了震荡上行，虽然市场仍然是温和上行格局，但其中的

分化从 4 月开始变得非常剧烈，二季度沪深 300 指数涨幅 11.9%，其中沪深 300 成长指数涨幅 23.78%，沪深 300 价值指数下跌 6.87%，科技行业在产业趋势的景气浪潮下出现了大幅上涨。转债市场方面，同样反映了股市的剧烈分化，中证转债指数在二季度涨幅 3.70%，万得可转债高价指数涨幅 17.66%，万得可转债低价指数下跌 4.46%，转债溢价率虽然相对一季度高点有所下降，但仍处偏高水平。由于温和上行环境和供给持续净减少，转债资产仍具有稀缺性。

二季度的极致分化给传统的价值投资带来了很大的困扰，“市场先生”出价在过高和过低之间的摆动，和转债上的期权信用二元钟摆并无二致，每一轮的摆动几乎都会过摆，只是股票的出价并没有转债出价这么容易衡量。

股价的波动来源于两个层面：一是公司基本面的变化，构成了股价中长期价值支撑；二是投资者预期和交易行为，主导股价短期运行方向，这就导致了基于基本面的投资必须符合投资者主流共识才能在短期反应，对市场情绪与资金共识的预判难度较高，市场资金博弈特征显著。而有一种情况下市场可能会对基本面的改善反应钝化，这表面上来自于连续多年的股价下跌和估值塌缩，内在反映为市场对该板块完全丧失了长期信心、甚至不再关注，消费行业在当前似乎具有这样的特征，在盈利增长的报表面前股价背离，市场对明后年的增长缺乏信心。而一个朴素的常识告诉我们：经济发展、企业盈利增长、个人收入提升的最终目的是消费。如果我们相信科技等新经济能贡献经济增长的动能，那么它们最终也应该拉动消费的上行，换句话说消费和科技从基本面维度不应该站在对立面（AI 对就业的损伤，在海外都仍然在讨论和观察阶段），市场表现分化似乎只能更多从股价波动的第二个来源，投资者的看法和风格偏好来解释了。

投资的不可能三角：优质公司、合理出价、景气向上，在某些情况下就会出现所谓的“可能三角”，而对于这种偏左侧的投资，其安全边际的判断中景气改善比绝对估值低位更为重要，景气修复逻辑既需当期财报数据印证，也有赖于对后续多期经营趋势的预判。而消费下半年增长的判断置信度很高，虽然主要来自于餐饮等服务业和国补等耐用品的低基数效应，但我们仍能观察到很多消费品的基本面从年初开始已经出现改善，多年的景气下行也促使很多公司发生了积极的应对和变化，若后续连续数个季度业绩增速持续验证修复逻辑，有望带动市场资金预期逐步修复。

报告期内，本基金维持了权益高仓位，转债仓位有所下降，主要出于对组合回撤

控制的考量，转债虽然是典型的均值回复型资产，但对高价券所蕴含的低赎回概率、温和上行和稀缺逻辑仍然认可，因此只要溢价率不出现明显泡沫，转债就仍是较好的提升权益配置的工具。债券层面，组合整体维持中性偏低的久期运行。权益层面，几乎全部选择坚守在“可能三角”的左侧投资中，右侧的趋势投资更多通过转债来做，转债层面通过结合赎回概率、正股预期收益以及波动率做凸性区间的投资。

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 1.7625 元，本报告期份额净值增长率为 0.08%，同期业绩比较基准收益率为 2.27%；C 类基金份额净值为 1.7494 元，本报告期份额净值增长率为 0.03%，同期业绩比较基准收益率为 2.27%。

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	1,885,082,585.03	17.65
	其中：股票	1,885,082,585.03	17.65
2	固定收益投资	8,628,562,388.44	80.81
	其中：债券	8,628,562,388.44	80.81
	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	35,198,901.46	0.33

7	其他资产	128,630,685.47	1.20
8	合计	10,677,474,560.40	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	1,428,114,716.60	14.69
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	10,110.00	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	101,418,257.70	1.04
G	交通运输、仓储和邮政业	291,275,294.73	3.00
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	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	64,264,206.00	0.66
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	1,885,082,585.03	19.40

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	002415	海康威视	4,703,583	160,862,538.60	1.66
2	603345	安井食品	1,817,479	145,743,641.01	1.50
3	601021	春秋航空	2,930,286	133,562,435.88	1.37
4	002568	百润股份	7,646,410	129,377,257.20	1.33
5	603198	迎驾贡酒	4,283,000	126,776,800.00	1.30
6	600872	中炬高新	6,908,664	119,934,407.04	1.23
7	600519	贵州茅台	91,809	108,838,651.41	1.12
8	603939	益丰药房	5,640,615	101,418,257.70	1.04
9	600115	中国东航	23,235,500	88,527,255.00	0.91
10	603833	欧派家居	2,899,062	87,290,756.82	0.90

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	2,981,411,617.99	30.68
	其中：政策性金融债	543,386,173.32	5.59
4	企业债券	1,242,899,678.31	12.79
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	2,004,439,041.08	20.62
7	可转债（可交换债）	2,389,436,328.23	24.59
8	同业存单	-	-
9	其他	10,375,722.83	0.11
10	合计	8,628,562,388.44	88.78

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	245316	26GTHTY5	3,100,000	310,220,482.20	3.19
2	118034	晶能转债	2,359,900	270,271,588.43	2.78
3	232580054	25 建行二级资本	1,900,000	195,655,284.93	2.01

		债 03BC			
4	232580008	25 工行二级资本 债 02BC	1,900,000	192,316,219.73	1.98
5	123247	万凯转债	839,320	188,997,732.67	1.94

**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，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、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金融监督管理总局、国家外汇管理局北京市分局的处罚。

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	1,794,939.98
2	应收证券清算款	125,531,588.02
3	应收股利	-

4	应收利息	-
5	应收申购款	1,304,157.47
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	128,630,685.47

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	118034	晶能转债	270,271,588.43	2.78
2	123247	万凯转债	188,997,732.67	1.94
3	127061	美锦转债	171,503,874.09	1.76
4	113691	和邦转债	139,284,948.47	1.43
5	127067	恒逸转 2	117,781,065.46	1.21
6	123176	精测转 2	117,276,462.70	1.21
7	118051	皓元转债	110,783,641.48	1.14
8	113051	节能转债	100,913,754.28	1.04
9	113058	友发转债	96,714,626.16	1.00
10	110095	双良转债	90,268,932.92	0.93
11	127082	亚科转债	80,146,713.56	0.82
12	111021	奥锐转债	78,199,470.12	0.80
13	111002	特纸转债	74,277,145.26	0.76
14	118031	天 23 转债	73,183,633.67	0.75
15	111000	起帆转债	68,590,823.54	0.71
16	123251	华医转债	66,062,717.26	0.68
17	123104	卫宁转债	63,658,203.70	0.65
18	118030	睿创转债	56,592,568.98	0.58
19	113667	春 23 转债	54,578,745.09	0.56
20	118044	赛特转债	48,448,143.16	0.50
21	118012	微芯转债	39,681,545.41	0.41
22	127103	东南转债	36,497,038.50	0.38
23	113673	岱美转债	31,050,066.58	0.32
24	123188	水羊转债	29,728,079.18	0.31
25	110085	通 22 转债	29,018,829.36	0.30
26	123131	奥飞转债	27,609,461.71	0.28
27	110076	华海转债	24,031,517.33	0.25
28	123225	翔丰转债	23,275,865.92	0.24
29	127041	弘亚转债	15,401,262.07	0.16
30	127045	牧原转债	13,581,225.97	0.14

31	123237	佳禾转债	9,936,538.15	0.10
32	123119	康泰转 2	4,616,505.00	0.05

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	易方达裕鑫债券A	易方达裕鑫债券C
报告期期初基金份额总额	6,753,965,470.89	4,513,438,366.82
报告期期间基金总申购份额	643,738,921.90	892,757,016.07
减：报告期期间基金总赎回份额	3,416,344,595.45	3,861,625,052.19
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	3,981,359,797.34	1,544,570,330.70

§ 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 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鑫债券型证券投资基金注册的文件；
- 2.《易方达裕鑫债券型证券投资基金基金合同》；
- 3.《易方达裕鑫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

二〇二六年七月二十一日