

易方达裕鑫债券型证券投资基金

2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 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：二〇二五年十月二十八日

§ 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 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 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	5,079,103,229.96 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	2,786,228,877.60 份	2,292,874,352.36 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 7 月 1 日-2025 年 9 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	151,849,012.72	89,549,359.07
2.本期利润	421,452,346.42	242,079,973.17
3.加权平均基金份额本期利润	0.1853	0.1782
4.期末基金资产净值	4,899,129,252.40	4,007,753,076.67
5.期末基金份额净值	1.7583	1.7479

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	11.26%	0.54%	1.31%	0.12%	9.95%	0.42%
过去六个月	14.27%	0.62%	2.42%	0.12%	11.85%	0.50%
过去一年	25.70%	0.75%	2.91%	0.17%	22.79%	0.58%
过去三年	26.72%	0.53%	7.62%	0.16%	19.10%	0.37%
过去五年	41.72%	0.52%	8.41%	0.17%	33.31%	0.35%
自基金合同生效起至今	86.13%	0.51%	14.59%	0.17%	71.54%	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	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	11.21%	0.54%	1.31%	0.12%	9.90%	0.42%
过去六个月	14.16%	0.62%	2.42%	0.12%	11.74%	0.50%
过去一年	25.45%	0.75%	2.91%	0.17%	22.54%	0.58%
过去三年	25.97%	0.53%	7.62%	0.16%	18.35%	0.37%
过去五年	40.33%	0.52%	8.41%	0.17%	31.92%	0.35%
自基金合同生效起至今	83.35%	0.51%	14.59%	0.17%	68.76%	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 2025 年 9 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的基金经理助理	2023-01-20	-	11 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 20 次，其中 16 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

2025 年三季度，虽然内需相关的月度数据仍然偏弱，但外需乃至全球科技的变化带来了市场风险偏好的大幅抬升，海外 AI 产业链出现了应用端的闭环，中国企业在全球科技浪潮中的竞争力也越来越强，这种生产力的提升可能在长期维度上对冲内需不足。虽然二季度 A 股非金融企业的盈利增速再次拐头向下，ROE 也在持续磨底，但至少往三四季度看低基数背景下，企业通过控费增效等方式，还是有概率带来盈利的上行，届时风险偏好的抬升有可能从外需相关板块扩散到内需。

债券市场方面，十年国债收益率在股市风险偏好大幅抬升的背景下持续上行，叠加 9 月《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》（征求意见稿）中对赎回费的调

整，引发债基赎回的担忧，信用利差明显走阔。

股票市场方面，三季度涨幅较大，但其中仍然蕴含着很大的分化，和总量经济相关度高的蓝筹仍然滞涨，而上涨的一端从过去的红利和小票，变成了科技和大盘成长，这其中有关外需相关的板块基本面持续上修的影响，也有流动性宽松背景下的资金对稀缺成长的涌入影响，目前质量和成长的分化已经较为剧烈。

转债市场方面，基本保持了较好的弹性跟涨股票，中证转债指数季度上涨 9.43%，同期上证指数上涨 12.73%，国证 2000 指数上涨 17.24%。风险偏好的抬升对成交量和波动率的抬升都有帮助，但这基本上已经反映在了转债持续抬升的百元溢价率估值中。转债市场的分化同样越来越明显，这不仅反映在偏债和偏股端，也反映在条款博弈、剩余期限等等维度，考虑到转债市场条款变化的历史参考时间并不长，对均值回复区间变化的判断可能更需要反复斟酌，但至少在当前的市场环境下，仍有很多凸性区间的机会存在，新的有效策略也在不断涌现。

报告期内，本基金同时增加了权益和转债仓位，维持了债券久期，主要考虑到风险偏好的抬升。债券层面，整体维持较低的久期运行，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。权益层面，仍然集中在消费和科技两个板块，消费注重对质量因子和均值回复的考量，同时将对内需期权这个要素的投资分散到其他行业，对科技热点板块的持仓有所下降，但整体科技的持仓比重仍然维持，用卫星仓位做股票的凸性博弈。转债层面，仓位先降后升，主要考虑到供需在溢价率估值中的反应整体仍不夸张，而债底抬升的确定性很高，转债拥有对波动的反脆弱性，凸性区间标的容量在八月末九月初大幅增加，通过转债来做反内卷和科技成长类的凸性博弈。

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 1.7583 元，本报告期份额净值增长率为 11.26%，同期业绩比较基准收益率为 1.31%；C 类基金份额净值为 1.7479 元，本报告期份额净值增长率为 11.21%，同期业绩比较基准收益率为 1.31%。

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	1,623,186,416.51	15.14
	其中：股票	1,623,186,416.51	15.14
2	固定收益投资	8,921,415,264.70	83.22
	其中：债券	8,921,415,264.70	83.22
	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	37,718,015.74	0.35
7	其他资产	137,338,492.79	1.28
8	合计	10,719,658,189.74	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	1,169,691,585.89	13.13
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	48,284,698.80	0.54

G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	49,417,302.00	0.55
I	信息传输、软件和信息技术服务业	277,200,265.82	3.11
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	78,592,564.00	0.88
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	1,623,186,416.51	18.22

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	002841	视源股份	3,501,225	139,348,755.00	1.56
2	603833	欧派家居	2,376,062	126,644,104.60	1.42
3	688696	极米科技	988,583	118,234,526.80	1.33
4	002415	海康威视	3,688,125	116,249,700.00	1.31
5	603198	迎驾贡酒	2,557,600	105,245,240.00	1.18
6	300413	芒果超媒	2,587,764	92,538,440.64	1.04
7	002557	洽洽食品	3,967,098	84,895,897.20	0.95
8	300973	立高食品	1,965,606	83,105,821.68	0.93
9	603444	吉比特	143,000	81,224,000.00	0.91
10	300662	科锐国际	2,755,700	78,592,564.00	0.88

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	156,363,591.92	1.76
2	央行票据	-	-

3	金融债券	1,653,024,162.42	18.56
	其中：政策性金融债	470,314,206.58	5.28
4	企业债券	563,635,139.06	6.33
5	企业短期融资券	20,115,012.60	0.23
6	中期票据	2,220,927,698.60	24.93
7	可转债（可交换债）	4,297,214,437.27	48.25
8	同业存单	-	-
9	其他	10,135,222.83	0.11
10	合计	8,921,415,264.70	100.16

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	123254	亿纬转债	2,160,610	395,399,680.50	4.44
2	127089	晶澳转债	2,427,731	313,392,469.14	3.52
3	127045	牧原转债	1,886,504	258,076,073.03	2.90
4	250206	25 国开 06	2,230,000	224,756,995.62	2.52
5	123247	万凯转债	1,027,180	188,395,505.93	2.12

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、国家外汇管理局北京市分局、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	470,531.37
2	应收证券清算款	51,666,975.68
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	85,200,985.74
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	137,338,492.79

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	123254	亿纬转债	395,399,680.50	4.44
2	127089	晶澳转债	313,392,469.14	3.52
3	127045	牧原转债	258,076,073.03	2.90
4	123247	万凯转债	188,395,505.93	2.12
5	110093	神马转债	172,124,348.50	1.93
6	113692	保隆转债	171,559,916.61	1.93
7	118049	汇成转债	166,833,471.35	1.87
8	113058	友发转债	148,173,406.61	1.66
9	113685	升 24 转债	145,515,198.42	1.63
10	113632	鹤 21 转债	134,563,972.46	1.51
11	127086	恒邦转债	132,282,451.62	1.49
12	113069	博 23 转债	125,441,259.65	1.41
13	127070	大中转债	111,450,793.53	1.25

14	118027	宏图转债	91,368,186.30	1.03
15	123146	中环转 2	84,494,996.12	0.95
16	123188	水羊转债	81,584,557.36	0.92
17	127082	亚科转债	74,853,249.74	0.84
18	113666	爱玛转债	73,190,263.46	0.82
19	123236	家联转债	73,170,318.34	0.82
20	110095	双良转债	71,925,423.78	0.81
21	113052	兴业转债	69,481,071.93	0.78
22	113062	常银转债	66,773,038.85	0.75
23	118030	睿创转债	64,491,245.98	0.72
24	118051	皓元转债	61,238,143.31	0.69
25	123251	华医转债	61,185,418.09	0.69
26	128141	旺能转债	60,816,624.92	0.68
27	113676	荣 23 转债	52,680,971.16	0.59
28	113675	新 23 转债	52,484,994.05	0.59
29	110081	闻泰转债	49,630,250.44	0.56
30	118029	富淼转债	49,171,701.21	0.55
31	127019	国城转债	49,028,898.28	0.55
32	123237	佳禾转债	48,462,937.16	0.54
33	127084	柳工转 2	44,819,670.98	0.50
34	111004	明新转债	43,439,180.97	0.49
35	113667	春 23 转债	41,718,575.03	0.47
36	127073	天赐转债	40,489,467.51	0.45
37	123225	翔丰转债	39,723,400.71	0.45
38	127078	优彩转债	36,964,852.46	0.42
39	123071	天能转债	33,828,754.93	0.38
40	128097	奥佳转债	33,670,677.80	0.38
41	123076	强力转债	32,946,382.56	0.37
42	113681	镇洋转债	32,777,094.68	0.37
43	113656	嘉诚转债	30,364,468.05	0.34
44	110097	天润转债	29,725,812.18	0.33
45	113686	泰瑞转债	27,384,620.60	0.31
46	128105	长集转债	26,640,763.06	0.30
47	123201	纽泰转债	26,571,760.43	0.30
48	118043	福立转债	24,469,356.90	0.27
49	113039	嘉泽转债	22,067,074.44	0.25
50	113649	丰山转债	21,002,342.47	0.24
51	118044	赛特转债	9,369,343.68	0.11

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	1,286,889,552.95	622,280,177.83
报告期期间基金总申购份额	2,596,129,774.13	2,421,573,368.07
减：报告期期间基金总赎回份额	1,096,790,449.48	750,979,193.54
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	2,786,228,877.60	2,292,874,352.36

§ 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。

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

二〇二五年十月二十八日