

易方达中证红利价值交易型开放式指数证券投资基金联接 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：兴业银行股份有限公司

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。

基金托管人兴业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 29 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金产品概况

基金简称	易方达中证红利价值 ETF 联接
基金主代码	024564
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 7 月 29 日
报告期末基金份额总额	773,624,204.20 份
投资目标	紧密跟踪业绩比较基准，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。
投资策略	本基金为易方达中证红利价值 ETF 的联接基金，主要通过投资于易方达中证红利价值 ETF 实现对业绩比较基准的紧密跟踪，力争将日均跟踪偏离度的绝对值控制在 0.35% 以内，年化跟踪误差控制在 4% 以内，主要投资策略包括目标 ETF 投资策略、股票

	（含存托凭证）投资策略、债券和货币市场工具投资策略、衍生品投资策略、参与转融通证券出借业务策略、融资业务策略等。	
业绩比较基准	中证红利价值指数收益率×95%+活期存款利率（税后）×5%	
风险收益特征	本基金为 ETF 联接基金，预期风险与预期收益水平高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金主要通过投资于目标 ETF 实现对业绩比较基准的紧密跟踪。因此，本基金的业绩表现与标的指数的表现密切相关。	
基金管理人	易方达基金管理有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达中证红利价值 ETF 联接 A	易方达中证红利价值 ETF 联接 C
下属分级基金的交易代码	024564	024565
报告期末下属分级基金的份额总额	67,819,244.46 份	705,804,959.74 份

2.1.1 目标基金基本情况

基金名称	易方达中证红利价值交易型开放式指数证券投资基金
基金主代码	563700
基金运作方式	交易型开放式
基金合同生效日	2025 年 4 月 16 日
基金份额上市的证券交易所	上海证券交易所
上市日期	2025 年 4 月 28 日
基金管理人名称	易方达基金管理有限公司
基金托管人名称	兴业银行股份有限公司

2.1.2 目标基金产品说明

投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。
投资策略	本基金主要采取完全复制法，即完全按照标的指数的成份股组成及其权重构建基金股票投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变动进行相应调整。但在因特殊情形导致基金无法完全投资于标的指数成份股时，基金管理人可采取包括成份股替代策略在内的其他指数投资技术适当调整基金投资组合，以达到紧密跟踪标的指数的目的。本基金力争将日均跟踪偏离度的绝对值控制在 0.2% 以内，年化跟踪误差控制在 2% 以内。此外，本基金将以降低跟踪误差和流动性管理为目的，综合考虑流动性和收益性，适当参与债券和货币市场工具的投资。为更好地实现投资目标，本基金可投资股指期货、国债期货、股票期权。在加强风险防范并遵守审慎原则的前提下，本基金可根据投资管理的需要参与转融通证券出借业务，并可根据相关法律法规参与融资业务。
业绩比较基准	中证红利价值指数收益率
风险收益特征	本基金为股票型基金，预期风险与预期收益水平高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金为指数型基金，主要采用完全复制法跟踪标的指数的表现，具有与标的指数相似的风险收益特征。

§ 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 29 日（基金合同生效日）-2025 年 9 月 30 日)	
	易方达中证红利价值 ETF 联接 A	易方达中证红利价值 ETF 联接 C
1.本期已实现收益	-225,848.87	-2,811,459.23
2.本期利润	-3,151,351.68	-33,660,014.99
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0417	-0.0402

4.期末基金资产净值	64,758,421.31	673,601,426.53
5.期末基金份额净值	0.9549	0.9544

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.本基金合同于2025年7月29日生效，合同生效当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

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

易方达中证红利价值 ETF 联接 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	-	-	-	-	-	-
过去六个月	-	-	-	-	-	-
过去一年	-	-	-	-	-	-
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	-4.51%	0.56%	-4.67%	0.68%	0.16%	-0.12%

易方达中证红利价值 ETF 联接 C：

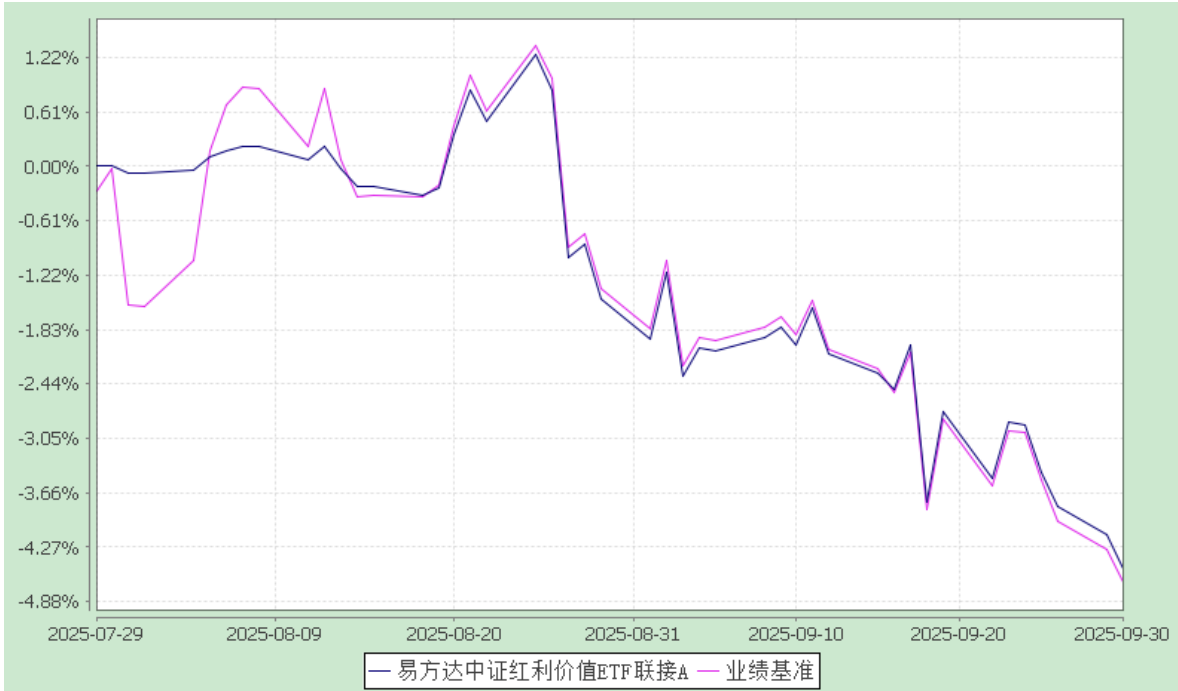
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	-	-	-	-	-	-
过去六个	-	-	-	-	-	-

月						
过去一年	-	-	-	-	-	-
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合 同生效起 至今	-4.56%	0.56%	-4.67%	0.68%	0.11%	-0.12%

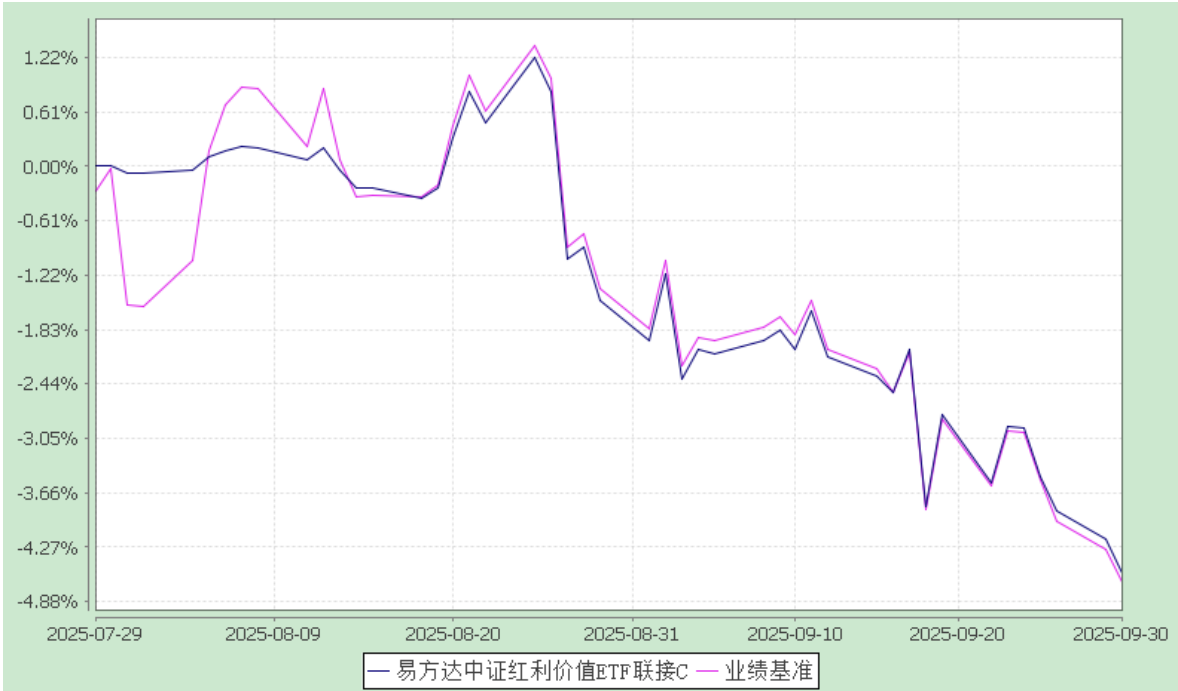
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达中证红利价值交易型开放式指数证券投资基金联接基金
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
(2025 年 7 月 29 日至 2025 年 9 月 30 日)

易方达中证红利价值 ETF 联接 A:



易方达中证红利价值 ETF 联接 C:



注：1.本基金合同于 2025 年 7 月 29 日生效，截至报告期末本基金合同生效未满一年。

2.按基金合同和招募说明书的约定，自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同的有关约定。本报告期本基金处于建仓期内。

§ 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		
刘文魁	本基金的基金经理，易方达中证稀土产业 ETF、易方达中证 A100ETF 联接发起式、易方达国证新能源电池 ETF 联接发起式、易方达创业板成长 ETF、易方达上证科创板 100ETF 联接发起式、易方达创业板成长 ETF 联接发起式、易方达上证科	2025-07-29	-	11 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任华夏基金管理有限公司基金运作高级经理，银华基金管理股份有限公司量化研究员、基金经理助理，易方达基金管理有限公司基金经理助理。

创业板人工智能 ETF、易方达中证红利价值 ETF、易方达中证国资央企 50ETF 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

本基金为易方达中证红利价值 ETF 的联接基金，报告期内主要通过投资易方达中证红利价值 ETF 实现对业绩比较基准的紧密跟踪。易方达中证红利价值 ETF 跟踪中证红利价值指数，该指数选取 50 只流动性好、连续分红、红利支付率适中、每股

股息正增长以及股息率高且价值特征突出的证券作为指数样本，采用股息率加权，以反映分红水平高且价值特征突出的证券的整体表现。

回顾第三季度，全球资本市场受海外主要国家政策波动的影响有所下降，市场预期有所稳定。考虑到关税不确定性下降、全球主要经济体有望进行财政和货币政策双扩张，全球制造业周期或企稳回升，全球资本市场的风险偏好或将持续修复。特别在 9 月，美联储重启降息，后续表态亦偏向宽松。同时，随着海外主要经济体的数据逐步改善，全球有效需求有望维持稳定。此外，美国 8 月的核心通胀数据整体温和，全球金融市场对通胀预期也边际降温，新兴市场或将受益于风险偏好的提升与流动性的改善。

国内来看，第三季度内需偏弱，但出口展示一定韧性，在反内卷政策推进下，通胀指标降幅收窄并推动名义 GDP 或较二季度边际改善，而消费及投资需求仍偏弱。下半年经济压力继续显现，尽管下行斜率继续减缓，但整体压力仍大，后续来看，财政和货币政策“适时加力”的必要性和可能性提升。财政方面，积极的调控政策持续细化和深化，国内经济运行有望实现稳中有升，受此催化影响，市场情绪有所改善。今年消费品以旧换新的资金累计接近 3000 亿元。服务消费方面，9 月 5 日商务部等 9 部门印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》，或将逐步激发服务消费发展活力。随着基数走高，广义财政部门债券净发行同比增速有所退坡，新增社融同比少增，后续需密切关注新型政策性金融工具对广义财政的扩张效果。货币方面，实体融资需求依旧偏弱。9 月 29 日，国家发展改革委表示新型政策性金融工具规模共 5000 亿元将全部用于补充项目资本金，或有助于带动四季度广义信贷扩张、并提振基建投资增速，为积极的财政政策提供持续流动性支持。

从 A 股市场表现来看，第三季度各主要指数及行业板块的表现较强，但是也出现了较大分化，体现了市场结构性投资机会的增加，同时投资者情绪和风险偏好有明显提升。核心宽基指数方面，上证综指收于 3882.78 点，在第三季度上涨 12.73%；科创创业 50 指数在主要宽基指数中领涨，涨幅达到 65.32%；创业板指数与科创 50 指数在众多核心宽基指数中涨幅居前，分别上涨 50.40%和 49.02%；其他核心宽基指数方面，沪深 300 指数上涨 17.90%，中证 A500 指数上涨 21.34%。行业方面，在申万一级行业指数中，通信、电子、电力设备、以及有色金属板块领涨，在第三季度涨幅分别达 48.65%、47.59%、44.67%、以及 41.82%；银行板块出现回调，下跌 10.19%；其

他板块均在第三季度录得正收益。

第三季度，在市场整体震荡上行、结构化行情加剧的背景下，中证红利价值指数下跌 2.16%。

板块方面，回顾第三季度，部分传统高股息板块如银行因前期涨幅较大、股息率吸引力阶段性下降而出现调整，资金一度流向成长板块。不过，在低利率环境中，红利资产的长期配置逻辑并未发生改变，其稳定的现金流和分红优势在复杂市场环境中仍具吸引力。政策面上，监管层对上市公司分红的制度性建设持续推进，进一步强化了分红可持续的预期，部分红利资产如煤炭等已开始回升，申万煤炭指数在第三季度涨幅达 5.00%。

展望后市，尽管关税仍有压力，但比此前市场的中性预期要低，这意味着出口的表现有望比之前预期的更稳健。除此之外，我国制造业存在“全链路”的比较优势，“以旧换新”等政策对于消费的结构性支持还有一定余力，这些因素都有望助力经济的平稳运行。长期来讲，中证红利价值指数聚焦高股息、低估值的成熟企业，从历史表现来看具有较强的防御属性，高股息资产相对无风险收益率的优势依然显著。下一阶段，国内盈利周期有望触底回升，部分周期属性更强的高股息板块如煤炭等或有表现机会，红利价值指数亦有望受益。

本报告期内本基金仍处于建仓期，建仓期间内本基金采取相对灵活以及审慎的建仓策略，在严格按照基金合同要求以及尽量减少市场冲击的原则下进行建仓工作。

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 0.9549 元，本报告期份额净值增长率为-4.51%，同期业绩比较基准收益率为-4.67%；C 类基金份额净值为 0.9544 元，本报告期份额净值增长率为-4.56%，同期业绩比较基准收益率为-4.67%。受建仓期影响，年化跟踪误差 5.10%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	699,257,576.88	92.35
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	44,600,281.39	5.89
8	其他资产	13,360,445.12	1.76
9	合计	757,218,303.39	100.00

5.2 期末投资目标基金明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	易方达中证红利价值交易型开放式指数证券投资基金	股票型	交易型开放式	易方达基金管理有限公司	699,257,576.88	94.70

5.3 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.3.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有境内股票。

5.4 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

5.4.1 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

本基金本报告期末未持有股票。

5.5 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

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。

5.8 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贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.9 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。

5.10 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。

5.11 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。

5.12 投资组合报告附注

5.12.1 本基金目标 ETF 投资的前十名证券的发行主体中，大秦铁路股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家税务总局大同市税务局第一稽查局、西安铁路监督管理局的处罚。南京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江苏监管局的处罚。山西焦煤能源集团股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到太原市应急管理局的处罚。山西潞安环保能源开发股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到长治市生态环境局、长治市应急管理局、襄垣县自然资源局的处罚。兖矿能源集团股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到济宁市城乡水务局、济宁市能源局的处罚。

本基金为目标 ETF 的联接基金，上述主体所发行的证券系标的指数成份股，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目标 ETF 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。

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。

5.12.2 本基金本报告期末未持有股票，不存在投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况。

5.12.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	352,360.51
2	应收证券清算款	12,267,623.41
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	740,461.20
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	13,360,445.12

5.12.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.12.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	易方达中证红利价值ETF联接A	易方达中证红利价值ETF联接C
基金合同生效日基金份额总额	82,594,622.65	975,418,095.12
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	14,674,247.67	43,647,549.74
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	29,449,625.86	313,260,685.12

基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	67,819,244.46	705,804,959.74

注：本基金合同生效日为2025年7月29日。

§ 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中证红利价值交易型开放式指数证券投资基金联接基金注册的文件；
- 2.《易方达中证红利价值交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金合同》；
- 3.《易方达中证红利价值交易型开放式指数证券投资基金联接基金托管协议》；
- 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