

易方达安心回馈混合型证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：易方达基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年四月二十二日

§ 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 月 18 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达安心回馈混合
基金主代码	001182
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 5 月 29 日
报告期末基金份额总额	555,521,856.64 份
投资目标	本基金主要投资于固定收益类资产，并通过较灵活的资产配置，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。同时,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×25%+中债新综合指数收益率×70%+金融机构人民币活期存款基准利率(税后)×5%	
风险收益特征	本基金为混合型基金,理论上其预期风险与预期收益水平低于股票型基金,高于债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	易方达基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达安心回馈混合 A	易方达安心回馈混合 C
下属分级基金的交易代码	001182	016594
报告期末下属分级基金的份额总额	555,272,623.23 份	249,233.41 份

注:自 2022 年 9 月 13 日起,本基金增设 C 类份额类别,份额首次确认日为 2022 年 9 月 14 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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日)	
	易方达安心回馈混合	易方达安心回馈混合

	A	C
1.本期已实现收益	10,937,907.09	4,746.17
2.本期利润	15,257,431.35	4,368.35
3.加权平均基金份额本期利润	0.0261	0.0159
4.期末基金资产净值	1,319,810,824.38	586,271.78
5.期末基金份额净值	2.377	2.352

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

易方达安心回馈混合 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	1.06%	0.32%	-0.68%	0.23%	1.74%	0.09%
过去六个月	1.45%	0.44%	0.90%	0.35%	0.55%	0.09%
过去一年	3.53%	0.42%	6.30%	0.32%	-2.77%	0.10%
过去三年	-1.61%	0.43%	8.97%	0.27%	-10.58%	0.16%
过去五年	33.31%	0.51%	18.54%	0.29%	14.77%	0.22%
自基金合同生效起至今	137.70%	0.54%	32.78%	0.34%	104.92%	0.20%

易方达安心回馈混合 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	0.94%	0.32%	-0.68%	0.23%	1.62%	0.09%

月						
过去六个月	1.25%	0.44%	0.90%	0.35%	0.35%	0.09%
过去一年	3.07%	0.42%	6.30%	0.32%	-3.23%	0.10%
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	-4.23%	0.42%	7.49%	0.27%	-11.72%	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

易方达安心回馈混合型证券投资基金
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

易方达安心回馈混合 A

(2015 年 5 月 29 日至 2025 年 3 月 31 日)



易方达安心回馈混合 C

(2022 年 9 月 14 日至 2025 年 3 月 31 日)



注：1.自 2022 年 9 月 13 日起，本基金增设 C 类份额类别，份额首次确认日为 2022 年 9 月 14 日，增设当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

2.自基金合同生效至报告期末，A 类基金份额净值增长率为 137.70%，同期业绩比较基准收益率为 32.78%；C 类基金份额净值增长率为-4.23%，同期业绩比较基准收益率为 7.49%。

§ 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		
李中阳	本基金的基金经理，易方达丰华债券、易方达悦稳一年持有混合的基金经理，易方达悦盈一年持有混合、易方达悦弘一年持有混合、易方达悦信一年持有混合、易方达悦夏一年持有混合、易方达悦丰	2022-04-30	-	10 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任中信证券股份有限公司研究部研究员，易方达基金管理有限公司研究员，易方达磐固六个月持有混合的基金经理。

	一年持有混合、易方达悦融一年持有混合、易方达悦鑫一年持有混合的基金经理助理，多资产研究部总经理助理				
--	---	--	--	--	--

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遵规守信情况的说明

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 27 次，其中 24 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

开年以来的经济情况好于先前预期，国内经济体现出一定韧性。我们观察到很多

积极因素在积累：行业以旧换新政策持续，继续支撑国内耐用消费品需求；同时中观指标，例如工程机械、通用自动化等需求也有比较好的增长，侧面体现出国内需求的韧性；年后国内 AI 模型 deepseek 横空出世，很大程度上扭转了市场之前对于科技层面的担忧；互联网企业也整体上修资本开支，对产业趋势提供了很强的支撑。我们期待未来 AI 可以给很多行业带来积极的变化，中长期提升社会生产力。另一方面海外出口仍维持较好的趋势，这可能和开年以来的关税逐步加码、催生备库需求有一定关系。未来关税的不确定性仍在，海外需求的持续性仍需观察。

在资金面收敛、货币政策宽松预期消退、风险偏好修复等多因素推动下，一季度债券市场走出较为明显的收益率曲线上行及平坦化行情。整个一季度来看，1 年国债收益率运行在 1.02-1.59% 之间，一季度末收于 1.54%，较去年四季度末上行 45bp；10 年国债收益率运行在 1.60-1.90% 之间，一季度末收于 1.81%，较去年四季度末上行 14bp。信用债市场表现先弱后强，信用利差先上后下，一季度整体略有压缩。具体来看，行情可分为三个阶段：第一阶段为 1 月至 2 月初，央行释放稳汇率和控资金信号，流动性维持紧平衡状态，债券短端收益率调整明显，长端则具有韧性，曲线呈平坦化格局。第二阶段为春节后至 3 月中旬，风险偏好、市场预期明显改观，央行释放信号打消短期宽松预期，市场调整由短端传导到长端。第三阶段为 3 月中下旬至 3 月末，央行税期阶段呵护流动性，提前对增量 MLF（中期借贷便利）操作进行公告并调整招标方式，市场担忧预期适当修正，收益率小幅下行。

权益市场在经历去年下半年的跌宕起伏之后，沪深 300 等指数估值回到历史的中位数，一季度整体指数处于震荡区间。大小盘依旧呈现分化趋势，一季度以中证 2000 指数为代表的小盘指数明显跑赢沪深 300 指数。

可转债市场跟随权益市场走势，年初短暂调整后稳步上行，3 月以来高位有所回调，一季度中证转债指数上涨 3.13%。具体来看，行情可分为三阶段，1 月债底支撑叠加资金流入，转债走出估值抬升行情；春节后跟随权益科技板块行情，估值进一步走高；3 月两会政策落地，临近业绩发布期，市场亢奋情绪有所回落，但估值仍处于偏高水平。

报告期内，本基金规模有所下降。债券方面，年初组合延续了去年底偏高的久期水平，在资金紧张的环境下小幅降低了杠杆水平。因资金持续紧张而长久期利率债调整不充分，组合在 2 月中旬开始分批减仓长端利率债品种，将久期降至中性水平。随

着 3 月初信用债明显超调后配置价值凸显，组合小幅加仓高等级信用债和二级资本债品种。一季度整体来看，债券各品种收益率普遍上行，债券票息大多无法覆盖估值上行带来的亏损，加之杠杆成本高企，组合债券部分贡献有限。往后看，虽然内生需求修复难度大，但债市定价水平一定程度上已反映出市场的担忧预期，预计难以出现像去年一样的趋势性做多机会，年初以来市场缺乏安全垫，加之当前票息资产依旧稀缺，未来投资交易仍面临极大挑战。组合预计将延续中等久期信用底仓加有利差保护的中长久期地方债配置结构，维持中性的久期和中性偏高的杠杆水平。股票方面，在当前位置，我们认为股票相较于其他资产更有性价比，因此将股票保持在高仓位。我们的思路与之前保持不变，行业资本开支收缩会导致一些细分行业龙头经营环境改善，自去年四季度以来，我们观察到这一现象仍在继续，因此我们将其作为组合的主要配置方向，基于性价比对组合结构进行了调整：减持电子、食品饮料行业，增持汽车、机械设备方向。组合转债维持中性仓位，重点做结构调整，通过卖出高价转债，买入平衡低估品种和高质量偏债品种，控制回撤风险。

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 2.377 元，本报告期份额净值增长率为 1.06%，同期业绩比较基准收益率为-0.68%；C 类基金份额净值为 2.352 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-0.68%。

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	466,178,650.53	26.37
	其中：股票	466,178,650.53	26.37
2	固定收益投资	1,281,303,328.32	72.47
	其中：债券	1,170,146,567.00	66.19

	资产支持证券	111,156,761.32	6.29
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	17,337,466.13	0.98
7	其他资产	3,166,738.10	0.18
8	合计	1,767,986,183.08	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	18,013,092.00	1.36
C	制造业	393,207,321.90	29.78
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	8,528,400.00	0.65
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	8,706,191.00	0.66
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	21,058,938.03	1.59
J	金融业	5,225,012.00	0.40
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	11,439,695.60	0.87
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	466,178,650.53	35.31

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	601702	华峰铝业	2,823,732	57,180,573.00	4.33
2	000933	神火股份	1,489,300	27,939,268.00	2.12
3	002311	海大集团	491,300	24,540,435.00	1.86
4	600031	三一重工	1,131,412	21,576,026.84	1.63
5	601899	紫金矿业	994,100	18,013,092.00	1.36
6	600887	伊利股份	587,400	16,494,192.00	1.25
7	688036	传音控股	181,886	16,487,965.90	1.25
8	603529	爱玛科技	351,200	15,586,256.00	1.18
9	601100	恒立液压	183,100	14,563,774.00	1.10
10	601058	赛轮轮胎	917,360	13,237,504.80	1.00

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	55,763,323.08	4.22
2	央行票据	-	-
3	金融债券	215,391,559.45	16.31
	其中：政策性金融债	69,262,542.47	5.25
4	企业债券	211,476,034.65	16.02
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	521,750,362.17	39.51
7	可转债（可交换债）	70,852,638.03	5.37
8	同业存单	-	-
9	其他	94,912,649.62	7.19

10	合计	1,170,146,567.00	88.62
----	----	------------------	-------

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	800,000	81,107,524.38	6.14
2	230023	23 附息国债 23	460,000	55,763,323.08	4.22
3	240449	24 吉高 01	500,000	51,044,049.32	3.87
4	102485056	24 蜀道投资 MTN017	400,000	40,482,158.90	3.07
5	250301	25 进出 01	350,000	34,988,493.15	2.65

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	135242	22 萧万 A	400,000	40,152,227.94	3.04
2	180297	燕山湖 A	300,000	30,647,491.55	2.32
3	156659	PR 产 1A	110,000	10,848,973.71	0.82
4	260418	G 黄河优	100,000	10,324,863.23	0.78
5	193398	PR 产 3A	100,000	9,712,338.40	0.74
6	112887	G 中交泰 A	100,000	9,470,866.49	0.72

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或原始权益人中，资产支持证券 22 萧万 A 的管理人中信证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国证券监督管理委员会的处罚。

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和原始权益人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	215,241.34
2	应收证券清算款	2,001,519.51
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	949,977.25
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,166,738.10

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	11,450,208.35	0.87
2	127089	晶澳转债	6,818,783.27	0.52
3	118031	天 23 转债	5,649,646.53	0.43
4	118034	晶能转债	4,776,612.08	0.36
5	110095	双良转债	4,359,346.24	0.33
6	113666	爱玛转债	4,311,731.18	0.33
7	113641	华友转债	4,237,682.05	0.32
8	113056	重银转债	3,432,570.34	0.26
9	110087	天业转债	2,912,495.24	0.22
10	127045	牧原转债	2,017,174.31	0.15
11	113685	升 24 转债	1,933,521.67	0.15
12	127016	鲁泰转债	1,834,135.29	0.14
13	118022	锂科转债	1,494,107.12	0.11

14	123161	强联转债	1,426,335.21	0.11
15	127103	东南转债	1,365,217.92	0.10
16	123107	温氏转债	1,327,610.19	0.10
17	113542	好客转债	1,288,145.34	0.10
18	110079	杭银转债	1,065,580.95	0.08
19	123247	万凯转债	1,015,728.05	0.08
20	127019	国城转债	881,754.04	0.07
21	111007	永和转债	880,646.05	0.07
22	127030	盛虹转债	796,385.98	0.06
23	128125	华阳转债	728,941.40	0.06
24	128141	旺能转债	663,591.45	0.05
25	110093	神马转债	627,799.25	0.05
26	123169	正海转债	538,076.54	0.04
27	118043	福立转债	499,303.78	0.04
28	123216	科顺转债	275,401.50	0.02
29	127067	恒逸转 2	212,139.34	0.02
30	113068	金铜转债	181,893.15	0.01
31	118024	冠宇转债	140,132.05	0.01
32	113648	巨星转债	122,715.52	0.01
33	110085	通 22 转债	120,547.82	0.01
34	123085	万顺转 2	71,582.67	0.01

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	易方达安心回馈混 合A	易方达安心回馈混 合C
报告期期初基金份额总额	611,742,165.72	434,120.28
报告期期间基金总申购份额	4,864,932.72	189,064.42
减：报告期期间基金总赎回份额	61,334,475.21	373,951.29
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	555,272,623.23	249,233.41

§ 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安心回馈混合型证券投资基金注册的文件；
- 2.《易方达安心回馈混合型证券投资基金基金合同》；
- 3.《易方达安心回馈混合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

二〇二五年四月二十二日