

易方达双债增强债券型证券投资基金

2026 年第 1 季度报告

2026 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年四月二十二日

§ 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 4 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 2026 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	易方达双债增强债券
基金主代码	110035
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 12 月 1 日
报告期末基金份额总额	3,902,516,173.81 份
投资目标	本基金主要投资于信用债、可转债等固定收益品种，通过积极主动的投资管理，力争为投资者提供持续稳定的回报。
投资策略	本基金根据对基本面因素的分析，以及对不同资产的风险收益特征及相关关系进行研究，确定大类资产配置比例；通过对信贷水平、信用利差水平、信用债市场供求关系等因素进行分析，进行信用债投资；通过对转股溢价率、隐含波动率、对应正股的

	市场走势、供求关系等因素进行分析，投资可转债；综合考虑组合收益、利率风险以及流动性，投资于利率品种；综合考虑新股估值水平、中签率、上市后的平均涨幅等因素，决定新股申购投资。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	中债企业债总全价指数收益率*40%+天相可转债指数收益率*40%+中债国债总全价指数收益率*20%	
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	易方达双债增强债券 A	易方达双债增强债券 C
下属分级基金的交易代码	110035	110036
报告期末下属分级基金的份额总额	3,265,192,300.76 份	637,323,873.05 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 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 日)	
	易方达双债增强债券 A	易方达双债增强债券 C
1.本期已实现收益	7,088,451.98	-950,808.44
2.本期利润	33,859,696.61	3,787,318.34

3.加权平均基金份额本期利润	0.0083	0.0054
4.期末基金资产净值	6,193,007,321.06	1,160,905,163.10
5.期末基金份额净值	1.897	1.822

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

易方达双债增强债券 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	0.37%	0.10%	-0.29%	0.42%	0.66%	-0.32%
过去六个月	0.64%	0.09%	0.21%	0.33%	0.43%	-0.24%
过去一年	2.87%	0.13%	4.84%	0.29%	-1.97%	-0.16%
过去三年	11.26%	0.32%	9.87%	0.24%	1.39%	0.08%
过去五年	33.72%	0.31%	15.93%	0.23%	17.79%	0.08%
自基金合同生效起至今	165.06%	0.31%	32.67%	0.41%	132.39%	-0.10%

易方达双债增强债券 C

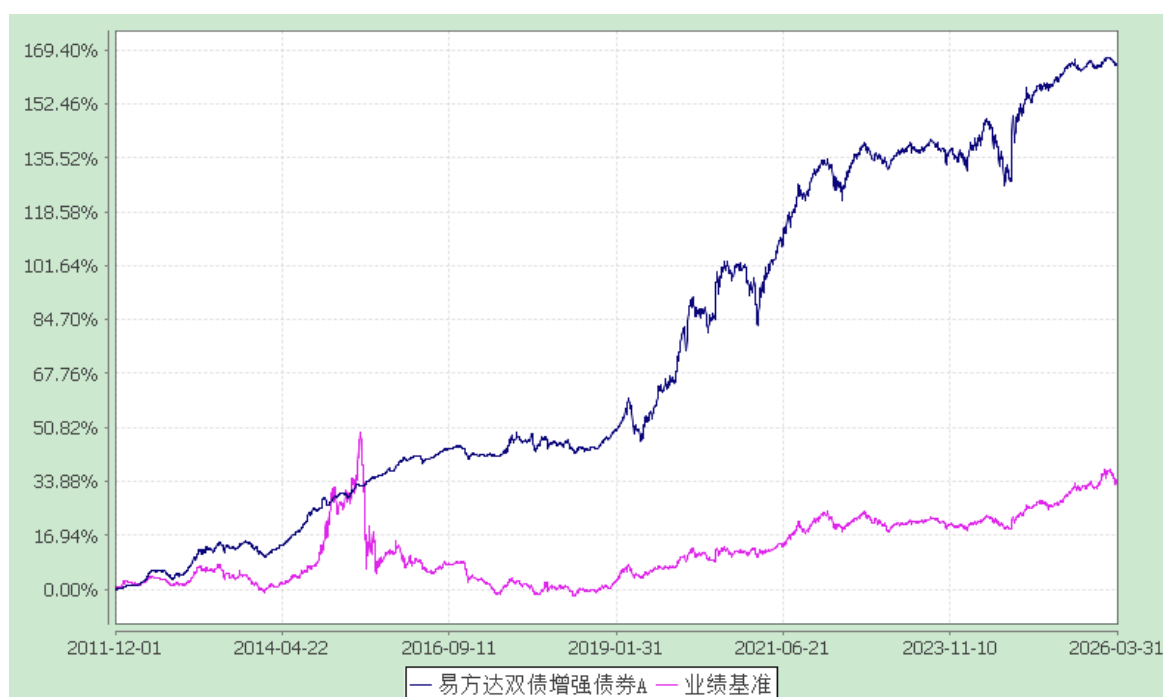
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.28%	0.10%	-0.29%	0.42%	0.57%	-0.32%
过去六个月	0.44%	0.09%	0.21%	0.33%	0.23%	-0.24%
过去一年	2.47%	0.13%	4.84%	0.29%	-2.37%	-0.16%
过去三年	9.96%	0.32%	9.87%	0.24%	0.09%	0.08%

过去五年	31.02%	0.31%	15.93%	0.23%	15.09%	0.08%
自基金合同生效起至今	150.97%	0.31%	32.67%	0.41%	118.30%	-0.10%

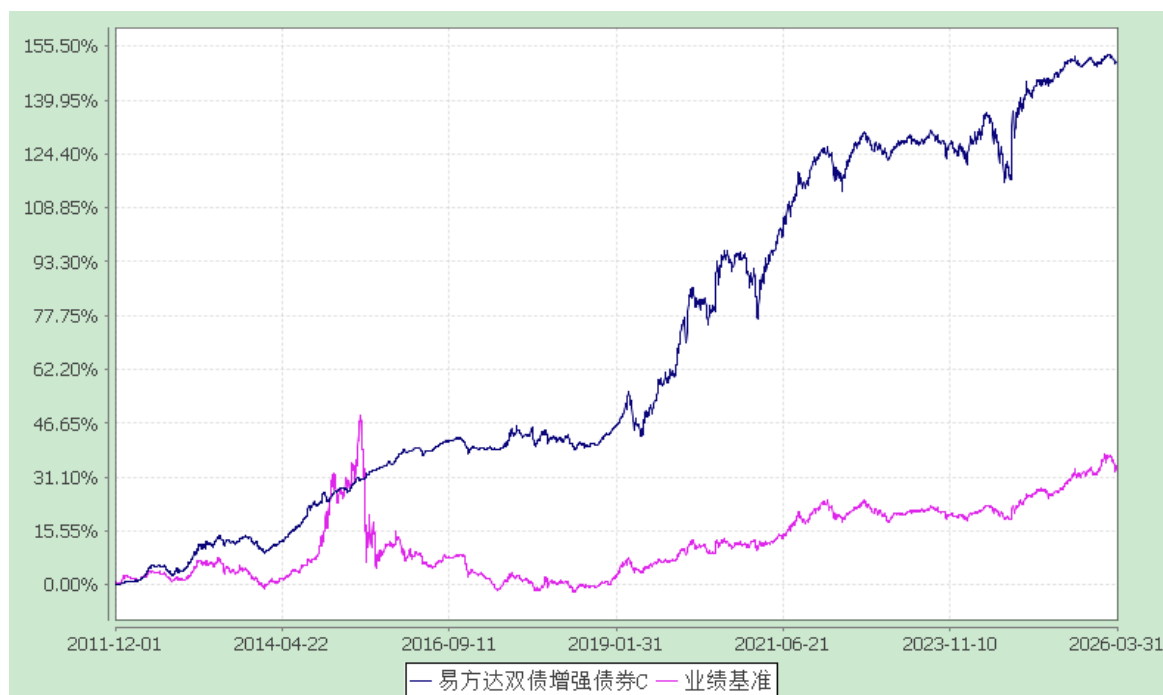
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达双债增强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
(2011 年 12 月 1 日至 2026 年 3 月 31 日)

易方达双债增强债券 A



易方达双债增强债券 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		
田鑫	本基金的基金经理，易方达瑞财混合、易方达裕景添利 6 个月定期开放债券、易方达恒盛 3 个月定开混合、易方达稳健收益债券、易方达裕惠定开混合、易方达裕祥回报债券、易方达增强回报债券、易方达安益 90 天持有债券、易方达岁丰添利债券（LOF）、易方达兴利 180 天持有债券、易方达稳裕 120 天滚动债券的基金经理助理，固定收益分类资产研究管理部总经理助理、固定收益策略研	2023-01-11	-	9 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任普特南投资管理公司量化分析师，上海壹账通金融科技有限公司高级数据挖掘工程师，易方达基金管理有限公司投资经理助理。

	究员				
--	----	--	--	--	--

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 34 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 年第一季度中国宏观经济呈现出明显的“外强内稳、结构分化”特征。经济运行起步平稳，发展态势向新向好。经济结构亮点来自以下方面：出口超出预期，1-2 月出口累计同比增速达 19.2%，全产业链优势及对非、拉美等新兴市场的开拓成为关键支撑；基建与政策前置：1-2 月广义基建投资同比增长 11.4%。“十五五”重大工程提前发力，配合超长期特别国债等工具，有效对冲了部分经济下行压力；新质生产力投资强劲：1-2 月高技术产业投资同比增长 5.1%，其中航空、航天器及设备制造业投

资增速同比增长 20.2%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业投资增速同比增长 31.1%，增势显著；工业生产共振：1-2 月规模以上工业增加值同比增长 6.3%。但经济数据亮眼的同时，内需数据依然疲弱，1-2 月社会消费品零售总额同比增长仅 2.8%，且呈现向下沉市场渗透、服务消费好于商品消费的特征，居民消费信心仍待提升。房地产开发投资及销售跌幅虽有收窄但仍在低位震荡，尚未观察到实质性的趋势反转。经济数据波动隐患来自外部环境扰动：中东局势及高油价对中下游企业盈利造成输入性通胀压力。

转债方面，中证转债指数 1 月份大幅上涨 5.8%，3 月份快速下跌 7.4%。当前转债处于高估值、弱趋势、流动性收紧状态，从量化模型定价角度看，转债短期呈现低胜率、低赔率、高拥挤度的特征。转债资产已经严重透支了股票乐观预期。著名投资人霍华德马克斯在《价值的计算》里有一段论述。他指出，价值对价格具有“磁力”吸附作用。在高估值阶段，他建议进入一种“投资就绪状态”，即主动将投资组合向防御端倾斜。高估值预示着未来低回报，虽然短期内价格可能继续疯狂，但长期必然回归均值。他引用了一个比喻：“一个身高六英尺的人，淹死在平均水深只有五英尺的小溪里。”这个比喻旨在告诫投资者在高估值市场中，即便平均收益看好，如果不注重风险控制（防御性），一旦遇到极端的“深水区”（市场剧烈波动），依然会面临较大风险。转债资产短期矛盾在于期权高估值隐含快牛预期，与现实慢牛相矛盾；同时，转债债性安全边际不足，转债资产拥挤度高，拥挤交易风险未释放。当前转债性价比大幅弱于调整充分的大盘价值股，且风险收益不对称的高性价比标的很少。因此，相对基准，本组合保持低转债仓位，等待转债估值回落和安全边际回归。虽然我们短期对于转债资产的估值偏谨慎，但是中期来看，转债期权价值支撑逻辑有三点：权益慢牛预期、股票波动率提升、股票成交量维持高位。跨过财报季后，在转股概率和下修概率显著提升、信用风险冲击概率较低、债券收益率维持低位的背景下，如果转债期权估值回落到合理水平，转债有较大概率会重回进可攻退可守的风险收益特征。我们将耐心等待转债大幅压缩估值后，择机加仓配置。

报告期内，组合基于对经济基本面走势的判断，积极应对并调整资产配置。操作方面，一季度组合在去年四季度中后段提高债券仓位的基础上，结合市场变化调整了组合券种结构。股票方面，组合保留了大盘高股息价值股仓位。转债方面，组合保持了较低的可转债仓位，结构上继续做减法，只保留了安全边际清晰可见的低价低估值

平衡型转债。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 1.897 元，本报告期份额净值增长率为 0.37%，同期业绩比较基准收益率为-0.29%；C 类基金份额净值为 1.822 元，本报告期份额净值增长率为 0.28%，同期业绩比较基准收益率为-0.29%。

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	333,367,009.40	4.46
	其中：股票	333,367,009.40	4.46
2	固定收益投资	6,942,026,252.22	92.86
	其中：债券	6,942,026,252.22	92.86
	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	40,001,709.59	0.54
	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	72,983,508.32	0.98
7	其他资产	87,126,300.68	1.17
8	合计	7,475,504,780.21	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	153,777,299.20	2.09
C	制造业	-	-
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	100,311,537.04	1.36
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	79,278,173.16	1.08
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	-	-
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	333,367,009.40	4.53

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	601088	中国神华	3,432,529	153,777,299.20	2.09
2	601006	大秦铁路	18,714,839	100,311,537.04	1.36
3	600918	中泰证券	8,305,648	49,584,718.56	0.67
4	600909	华安证券	5,350,172	29,693,454.60	0.40

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	4,626,221,472.35	62.91
	其中：政策性金融债	712,866,465.76	9.69
4	企业债券	300,414,782.83	4.09
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	1,187,737,715.34	16.15
7	可转债（可交换债）	827,652,281.70	11.25
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	6,942,026,252.22	94.40

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	113042	上银转债	2,915,740	360,527,256.84	4.90
2	2121062	21 北京农商二级	2,800,000	286,770,169.86	3.90
3	092280080	22 光大银行二级资本债 01A	2,300,000	238,948,890.41	3.25
4	212480009	24 上海银行债 01	2,300,000	237,167,430.14	3.23
5	2228041	22 农业银行二级 01	2,200,000	230,840,515.07	3.14

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，北京农村商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北京监管局、中国人民银行北京市分行的处罚。上海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上海监管局、中国人民银行的处罚。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外汇管理局北京市分局、中国人民银行的处罚。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。中国太平洋人寿保险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。

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	186,075.31
2	应收证券清算款	83,979,536.32
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,960,689.05

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	87,126,300.68

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	113042	上银转债	360,527,256.84	4.90
2	127018	本钢转债	221,005,167.03	3.01
3	113052	兴业转债	200,584,241.57	2.73
4	127027	能化转债	25,406,733.04	0.35
5	128127	文科转债	20,128,883.22	0.27

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	601088	中国神华	153,777,299.20	2.09	非公开发行流通受限
2	600918	中泰证券	49,584,718.56	0.67	非公开发行流通受限

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	易方达双债增强债券A	易方达双债增强债券C
报告期期初基金份额总额	4,403,724,392.23	756,260,803.55
报告期期间基金总申购份额	345,040,624.97	93,503,005.52
减：报告期期间基金总赎回份额	1,483,572,716.44	212,439,936.02
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	3,265,192,300.76	637,323,873.05

§ 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. 中国证监会核准易方达双债增强债券型证券投资基金募集的文件；
2. 《易方达双债增强债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《易方达双债增强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
二〇二六年四月二十二日