

# 广发全球稳健配置混合型证券投资基金（QDII）

## 2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：广发基金管理有限公司

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 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 2025 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	广发全球稳健配置混合（QDII）
基金主代码	019230
交易代码	019230
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 4 月 24 日
报告期末基金份额总额	270,684,595.12 份
投资目标	本基金在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，通过对不同资产类别的优化配置，充分挖掘市场潜在的投资机会，力求实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将密切跟踪相关国家或地区经济的景气周期以及财政、货币政策变化，把握市场利率水平的

	<p>运行态势，从宏观层面了解全球各国的景气情况、防范系统性的宏观经济、政治以及信用风险，确定基金资产在不同国家和地区的配置比例。</p> <p>本基金通过定性分析与定量分析相结合的方法分析宏观经济和资本市场发展趋势，采用“自上而下”的分析视角，综合考量宏观经济发展前景，评估各类资产的预期收益与风险，合理确定本基金在股票、债券、现金等各类别资产上的投资比例，并随着各类资产风险收益特征的相对变化，适时做出动态调整。</p> <p>具体投资策略包括：1、国家地区配置策略；2、大类资产配置策略；3、股票投资策略；4、债券投资策略；5、资产支持证券投资策略；6、金融衍生品投资策略。</p>
<p>业绩比较基准</p>	<p>彭博巴克莱全球综合债券指数收益率×55%+人民币计价的MSCI全球指数收益率×40%+人民币活期存款基准利率（税后）×5%</p>
<p>风险收益特征</p>	<p>本基金是混合型基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。</p> <p>本基金为全球证券投资基金，除了需要承担与国内证券投资基金类似的市场波动风险之外，本基金还面临汇率风险等海外市场投资所面临的特别投资风险。</p> <p>本基金投资于港股通标的股票，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险，包括港股市场股价波动较大的风险、汇率风险、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险等。</p>
<p>基金管理人</p>	<p>广发基金管理有限公司</p>

基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
境外资产托管人英文名称	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	
境外资产托管人中文名称	香港上海汇丰银行有限公司	
下属分级基金的基金简称	广发全球稳健配置混合（QDII）A	广发全球稳健配置混合（QDII）C
下属分级基金的交易代码	019230	019231
报告期末下属分级基金的份额总额	259,268,826.51 份	11,415,768.61 份

注：广发全球稳健配置混合（QDII）A含A类人民币份额（份额代码：019230）及A类美元现汇份额（份额代码：019232），交易代码仅列示A类人民币份额代码；广发全球稳健配置混合（QDII）C含C类人民币份额（份额代码：019231）及C类美元现汇份额（份额代码：019233），交易代码仅列示C类人民币份额代码。

### §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)	
	广发全球稳健配置混合（QDII）A	广发全球稳健配置混合（QDII）C
1.本期已实现收益	-2,834,743.97	-131,136.21
2.本期利润	-3,034,018.89	-191,728.98
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0102	-0.0172
4.期末基金资产净值	254,145,569.52	11,141,081.97
5.期末基金份额净值	0.9802	0.9759

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 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

##### 1、广发全球稳健配置混合（QDII）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	-1.36%	0.23%	0.57%	0.41%	-1.93%	-0.18%
过去六个月	-0.59%	0.27%	-1.40%	0.39%	0.81%	-0.12%
自基金合同生效起至今	-1.98%	0.21%	7.16%	0.40%	-9.14%	-0.19%

##### 2、广发全球稳健配置混合（QDII）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	-1.47%	0.23%	0.57%	0.41%	-2.04%	-0.18%
过去六个月	-0.81%	0.27%	-1.40%	0.39%	0.59%	-0.12%
自基金合同生效起至今	-2.41%	0.21%	7.16%	0.40%	-9.57%	-0.19%

#### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

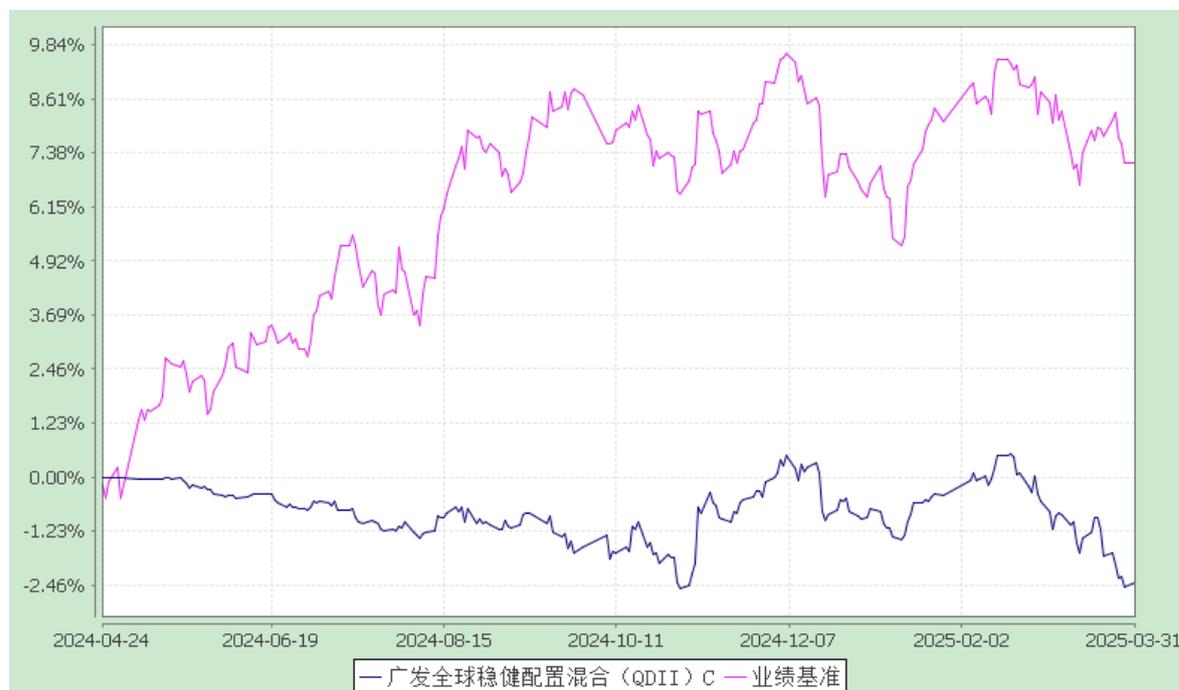
广发全球稳健配置混合型证券投资基金（QDII）  
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

（2024 年 4 月 24 日至 2025 年 3 月 31 日）

### 1、广发全球稳健配置混合（QDII）A：



### 2、广发全球稳健配置混合（QDII）C：



注：（1）本基金合同生效日期为 2024 年 4 月 24 日，至披露时点未满一年。

（2）本基金建仓期为基金合同生效后 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合本基金合同有关规定。

## §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		
沈博文	本基金的基金经理；广发亚太中高收益债券型证券投资基金的基金经理；国际业务部副总经理，广发国际资产管理有限公司首席投资官（CIO）	2024-04-24	-	14.2年	沈博文女士，中国籍，材料科学工程和金融工程双硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任国泰君安（香港）有限公司研究部研究员，中投国际（香港）有限责任公司债券投资部副经理，先后任富国基金管理有限公司固定收益投资经理、固定收益基金经理、跨境投资部总经理。

注：1.对基金的首任基金经理，“任职日期”为基金合同生效日/转型生效日，“离任日期”为公司公告解聘日期。对此后的非首任基金经理/基金经理助理，“任职日期”和“离任日期”分别指公司公告聘任日期和解聘日期。

2.证券从业的含义遵从中国证监会及行业协会相关规定。

### 4.2 报告期内本基金运作合规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》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，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内基金运作合法合规，无损害基金持有人利益的行为，基金的投资管理符合有关法规及基金合同的规定。

### 4.3 公平交易专项说明

#### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司通过建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，

并通过实时的行为监控与及时的分析评估，保证公平交易原则的实现。

在投资决策的内部控制方面，公司建立了严格的投资备选库制度及投资授权制度，投资组合的投资标的必须来源于公司备选库，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。在交易过程中，中央交易部按照“时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡”的原则，公平分配投资指令。金融工程与风险管理部风险控制岗通过投资交易系统对投资交易过程进行实时监控及预警，实现投资风险的事中风险控制；稽核岗通过对投资、研究及交易等全流程的独立监察稽核，实现投资风险的事后控制。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，不同的投资组合受到了公平对待，未发生任何不公平的交易事项。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本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% 的交易共有 10 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，有关投资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 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

市场回顾：

2025 年一季度，全球主要经济体宏观叙事均出现一定程度的反转，美国经济预期被明显下修，而欧洲和中国经济预期则被明显上修。具体来看，在特朗普 1 月 20 日上台后，海外市场对关税和政策不确定性的担忧也逐步走高，叠加 1-2 月美国新增非农就业较 2024 年四季度明显放缓，市场下修了美国经济预期，经济衰退的风险有所升高，过去两三年较为流行的“美国例外论”在一定程度上被打破。由于特朗普政府关税、减税等政策的不确定性较高，美联储在 1 月和 3 月议息会议均维持政策利率不变，进入政策观察期，期望在特朗普政府政策清晰后再进行行动。与此同时，今年一季度，欧盟大幅增加了国防预算开支，德国也放松了“债务刹车”限制，虽然欧洲经济结构性问题依然存在，但欧洲的“再武装计划”仍然抬升了短期经济预期。中国方面，一季度经济预期也出现明显上修，一方面是由于 Deepseek 的出现，使得中国的科技产业得到重估；另一方面民营企

业家座谈会的召开、促消费政策的陆续出台等，也进一步提振了国内经济发展的信心，经济预期明显改善。

债券市场方面，一季度 10 年期美债收益率整体下行，最终收于 4.21%，较去年四季度末下行约 37BP。在 1 月 20 日特朗普上台后，市场对特朗普关税政策的定价焦点，由“推升通胀”转向“拖累增长”，叠加一季度经济和就业小幅走弱，引发市场对未来经济和就业下行风险的担忧，衰退预期和避险情绪出现明显上升，带动美债收益率整体下行。信用方面，由于美债收益率的整体下行以及经济预期的下修，美国信用债利差小幅走阔。而中国信用利差虽然也有所走阔，但由于中国国内经济预期有所改善，走阔幅度小于美国。国内债市方面，一方面是国内经济预期有所改善，另一方面一季度国内资金面整体偏紧，10 年期中国国债收益率整体上行，一季度末较去年四季度末上行约 14BP 至 1.81% 附近。

权益市场方面，一季度美股出现明显回调，纳斯达克指数下跌 10.42%，标普 500 指数下跌 4.59%，道琼斯工业指数下跌 1.28%。主要原因是特朗普上台后，关税威胁不断升高，叠加一季度经济数据的走弱，海外市场对衰退风险的担忧明显上升，避险情绪较强，叠加此前的估值偏高，美股出现明显回调。而港股则受 DeepSeek、民营企业座谈会、国内经济预期改善等因素催化，在一季度整体表现较好，恒生指数上涨 15.25%，恒生科技上涨 20.74%，整体表现优于全球其他主要经济体股市。A 股一季度整体先下后上，在年初明显回调后，后续整体呈上涨趋势，最终一季度上证综指收跌 0.48%，沪深 300 收跌 1.21%。

商品方面，黄金连续走强。黄金在一季度受全球关税政策不确定性升高、央行购金增加、美国经济预期下修、地缘政治冲突延续等多重因素催化，整体呈现上涨趋势，伦敦金现一季度上涨约 19.01%，最终收于 3122.91 美元/盎司。

汇率方面，美元指数整体下行，一季度下跌约 3.96%。进入一季度后，一方面美国经济和就业边际走弱，美国经济衰退预期有所升温，另一方面欧洲的“再武装”以及中国经济预期的改善，使得非美货币整体走强，美元指数整体走弱，一季度末收于 104.2 附近。受美元指数整体走弱以及中国国内经济预期改善影响，人民币汇率在一季度小幅升值，在岸人民币由季度初的 7.3 附近升值至 7.26 附近。

操作回顾：

一季度，基于大类资产配置模型的变化，我们在 1-2 月增加了权益资产的配

置，在 2 月末对美股资产进行了减配，并增加了港股市场的配置。债券方面，我们降低了境内利率债的配置，并增加了海外债券的配置，持续配置海外信用基本面较为优质的债券作为底仓，并辅以美债的阶段性的交易。此外，一季度整体对黄金进行了小幅超配。汇率上，整体并未增加对冲敞口。

本报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为-1.36%，C 类基金份额净值增长率为-1.47%，同期业绩比较基准收益率为 0.57%。

#### 4.5 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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	53,761,076.80	19.69
	其中：普通股	50,802,443.06	18.61
	存托凭证	2,958,633.74	1.08
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	17,003,803.55	6.23
3	固定收益投资	164,775,664.58	60.36
	其中：债券	164,775,664.58	60.36
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-

	权证	-	-
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	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	36,060,534.24	13.21
8	其他资产	1,381,866.51	0.51
9	合计	272,982,945.68	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资的港股公允价值为2,356,132.63元，占基金资产净值比例0.89%。

### 5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例（%）
中国	4,000,670.00	1.51
中国香港	15,367,491.16	5.79
美国	34,392,915.64	12.96
合计	53,761,076.80	20.27

注：（1）国家（地区）类别根据股票及存托凭证所在的证券交易所确定。

（2）ADR、GDR按照存托凭证本身挂牌的证券交易所确定。

### 5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
能源	6,991,849.49	2.64
原材料	575,362.06	0.22
工业	3,617,776.54	1.36
非日常生活消费品	8,119,126.46	3.06
日常消费品	8,629,874.47	3.25
医疗保健	3,822,679.27	1.44
金融	9,020,814.54	3.40
信息技术	1,580,368.65	0.60
通讯业务	3,070,951.42	1.16
公用事业	7,706,226.03	2.90
房地产	626,047.87	0.24
合计	53,761,076.80	20.27

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

**5.4 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及存托凭证投资明细**

序号	公司名称 (英文)	公司名称 (中文)	证券 代码	所在 证 券 市 场	所 属 国 家 ( 地 区)	数量 (股)	公允价值 (人民币 元)	占基 金资 产净 值比 例 (%)
1	British American Tobacco PLC	英美烟 草	BTI US	纽约 证 券 交 易 所	美国	9,963.00	2,958,633.7 4	1.12
2	China Shenhua Energy Co Ltd	中国神 华能源 股份有 限公司	1088 HK	香 港 交 易 所	中 国 香 港	82,500.0 0	2,402,011.1 4	0.91
3	Philip Morris International Inc	菲 利 普 莫 里 斯 国 际 集 团 公 司	PM US	纽约 证 券 交 易 所	美国	1,866.00	2,126,112.3 5	0.80
4	Southern Co/The	南 方 公 司	SO US	纽约 证 券 交 易 所	美国	3,108.00	2,051,390.3 0	0.77
5	Coca-Cola Co/The	可 口 可 乐	KO US	纽约	美国	3,322.00	1,707,849.1 2	0.64

				证 券 交 易 所				
6	CNOOC Ltd	中国海 洋石油 有限公 司	883 HK	香 港 交 易 所	中 国 香 港	96,000.0 0	1,640,717.9 1	0.62
7	Amazon.co m Inc	亚马 逊公 司	AMZ N US	纳 斯 达 克 证 券 交 易 所	美 国	1,135.00	1,550,097.1 2	0.58
8	Alibaba Group Holding Ltd	阿里 巴 集 团 控 股 有 限 公 司	9988 HK	香 港 交 易 所	中 国 香 港	12,900.0 0	1,523,776.8 9	0.57
9	Berkshire Hathaway Inc	伯 克 希 尔 哈 撒 韦 公 司	BRK/ B US	纽 约 证 券 交 易 所	美 国	374.00	1,429,789.1 9	0.54
10	Entergy Corp	Ente r g y 公 司	ETR US	纽 约 证 券 交 易 所	美 国	2,296.00	1,408,973.2 7	0.53

注：此处所用证券代码的类别是当地市场代码。

### 5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

债券信用等级	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例
--------	------------	-----------

		(%)
A+至 A-	9,476,094.36	3.57
BBB+至 BBB-	88,095,900.47	33.21
BB+至 BB-	12,250,960.65	4.62
B+至 B-	3,689,194.04	1.39
CCC+至 CCC-	-	-
未评级	51,263,515.06	19.32
合计	164,775,664.58	62.11

注：本基金债券投资组合主要采用标准普尔、穆迪等机构提供的债券信用评级信息，其中境内债券取自境内第三方评级机构的债项评级。

### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量	公允价值(元)	占基金资产 净值比例 (%)
1	200212.IB	20 国开 12	20,000,000	20,575,665.75	7.76
2	240210.IB	24 国开 10	10,000,000	10,572,465.75	3.99
3	230202.IB	23 国开 02	10,000,000	10,128,767.12	3.82
4	250201.IB	25 国开 01	10,000,000	9,986,616.44	3.76
5	USN7163R AX19	PRXNA 4193 01/19/32	10,767,300	9,891,767.77	3.73

注：（1）债券代码为ISIN码或当地市场代码。

（2）数量列示债券面值，外币按照期末估值汇率折为人民币，四舍五入保留整数。

### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名金融衍生品投资明细

序号	衍生品类别	衍生品名称	公允价值 (人民币元)	占基金资产 净值比例 (%)
1	国债期货	US 10YR NOTE (CBT)Jun25	0.00	0.00

2	国债期货	US LONG BOND(CBT) Jun25	0.00	0.00
3	股指期货	NASDAQ 100 E-MINI Jun25	0.00	0.00

注：期货投资采用当日无负债结算制度，结算准备金已包括所持期货合约产生的持仓损益，因此衍生金融工具项下的期货投资与相关的期货暂收款结算所得的持仓损益之间按抵销后的净额列示，为人民币零元。本报告期末本基金投资的期货持仓和损益明细为：US 10YR NOTE (CBT)Jun25 买入持仓量26手，合约市值人民币20,751,252.45元，公允价值变动人民币19,283.66元；US LONG BOND(CBT) Jun25 买入持仓量9手，合约市值人民币7,574,961.75元，公允价值变动人民币12,241.06元；NASDAQ 100 E-MINI Jun25 卖出持仓量2手，合约市值人民币-5,581,624.78元，公允价值变动人民币-79,438.77元。

### 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十名基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值 (人民币元)	占基金资产净值比例 (%)
1	iShares Gold Trust	商品型	交易型开放式	BlackRock Fund Advisors	11,149,483.45	4.20
2	iShares MSCI World ETF	股票型	交易型开放式	BlackRock Fund Advisors	2,635,637.35	0.99
3	Fidelity Funds - US High Yield Fund	债券型	契约型开放式	FIL Investment Management Luxembourg SA	1,784,294.86	0.67
4	ChinaAMC Hang Seng Biotech ETF	股票型	交易型开放式	China Asset Management Hong Kong Ltd/Hong Kong	1,060,442.41	0.40
5	Hang Seng TECH Index ETF	股票型	交易型开放式	Hang Seng Investment Management Ltd	373,945.48	0.14

### 5.10 投资组合报告附注

**5.10.1** 报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

**5.10.2** 本报告期内，本基金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的情况。

**5.10.3 其他资产构成**

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	1,283,575.86
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	83,356.85
4	应收利息	-
5	应收申购款	14,933.80
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,381,866.51

**5.10.4 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。

**5.10.5 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	广发全球稳健配置 混合（QDII）A	广发全球稳健配置 混合（QDII）C
报告期期初基金份额总额	339,604,748.05	9,072,566.50

报告期期间基金总申购份额	9,902,351.97	6,974,575.53
减：报告期期间基金总赎回份额	90,238,273.51	4,631,373.42
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	259,268,826.51	11,415,768.61

注：本基金份额变动含人民币份额及美元现汇份额。

## §7 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，基金管理人不存在运用固有资金（认）申购、赎回或买卖本基金的情况。

## §8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

（一）中国证监会批准广发全球稳健配置混合型证券投资基金（QDII）募集的文件

（二）《广发全球稳健配置混合型证券投资基金（QDII）基金合同》

（三）《广发基金管理有限公司开放式基金业务规则》

（四）《广发全球稳健配置混合型证券投资基金（QDII）托管协议》

（五）法律意见书

### 8.2 存放地点

广东省广州市海珠区琶洲大道东 1 号保利国际广场南塔 31-33 楼

### 8.3 查阅方式

1. 书面查阅：投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件；

2. 网站查阅：基金管理人网址 [www.gffunds.com.cn](http://www.gffunds.com.cn)。

广发基金管理有限公司  
二〇二五年四月二十一日