

易方达全球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：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。

基金托管人招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	易方达全球配置混合（QDII）
基金主代码	019155
交易代码	019155
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 9 月 5 日
报告期末基金份额总额	118,832,048.11 份
投资目标	在控制风险的前提下，追求基金资产的长期增值。
投资策略	本基金基于定量与定性相结合的宏观及市场分析，确定组合中股票、债券、另类资产、商品、货币市场工具及其他金融工具的比例。在进行国别/地区配置时，本基金可参考基金管理人对相关国家或地区企业投资价值的判断、相关国家或地区政治经济因素及基金管理人对相关国家或地区的相对估值

	<p>水平的判断等因素。在股票（含存托凭证）投资方面，本基金将在行业分析、公司基本面分析及估值水平分析的基础上，进行股票组合的构建。在固定收益品种投资方面，本基金主要通过久期配置、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。在衍生品投资方面，本基金将本着谨慎的原则，在风险可控的前提下，以避险和有效管理为主要目的，适度参与衍生品投资。</p>
业绩比较基准	<p>MSCI 全球指数（MSCI All Country World Index）（未对冲）（使用估值汇率折算）收益率×30%+MSCI 中国指数（MSCI China Index）（未对冲）（使用估值汇率折算）收益率×20%+彭博全球综合指数（Bloomberg Global Aggregate Index）（未对冲）（使用估值汇率折算）收益率×30%+彭博中国综合指数（Bloomberg China Aggregate Index）（未对冲）（使用估值汇率折算）收益率×20%</p>
风险收益特征	<p>本基金为混合基金，理论上其预期风险与预期收益水平低于股票基金，高于债券基金和货币市场基金。</p> <p>本基金可投资境外市场，除了需要承担市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、国家/地区风险等境外投资面临的特有风险。</p>
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
境外投资顾问	英文名称：无
	中文名称：无
境外资产托管人	英文名称：The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited
	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	易方达全球配置混合（QDII）A	易方达全球配置混合（QDII）C
下属分级基金的交易代码	019155	019156
报告期末下属分级基金的份额总额	58,359,203.42 份	60,472,844.69 份

注：本基金A类份额含A类人民币份额（份额代码：019155）及A类美元现汇份额（份额代码：019157），交易代码仅列示A类人民币份额代码；本基金C类份额含C类人民币份额（份额代码：019156）及C类美元现汇份额（份额代码：019158），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)	
	易方达全球配置混合（QDII）A	易方达全球配置混合（QDII）C
1.本期已实现收益	785,926.11	743,655.67
2.本期利润	1,496,843.61	2,034,053.85
3.加权平均基金份额本期利润	0.0311	0.0367
4.期末基金资产净值	59,664,415.78	61,362,516.07
5.期末基金份额净值	1.0224	1.0147

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

易方达全球配置混合（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	4.26%	0.63%	3.08%	0.51%	1.18%	0.12%
过去六个月	2.67%	0.61%	1.92%	0.51%	0.75%	0.10%
过去一年	8.10%	0.59%	12.05%	0.49%	-3.95%	0.10%
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	2.24%	0.54%	14.49%	0.48%	-12.25%	0.06%

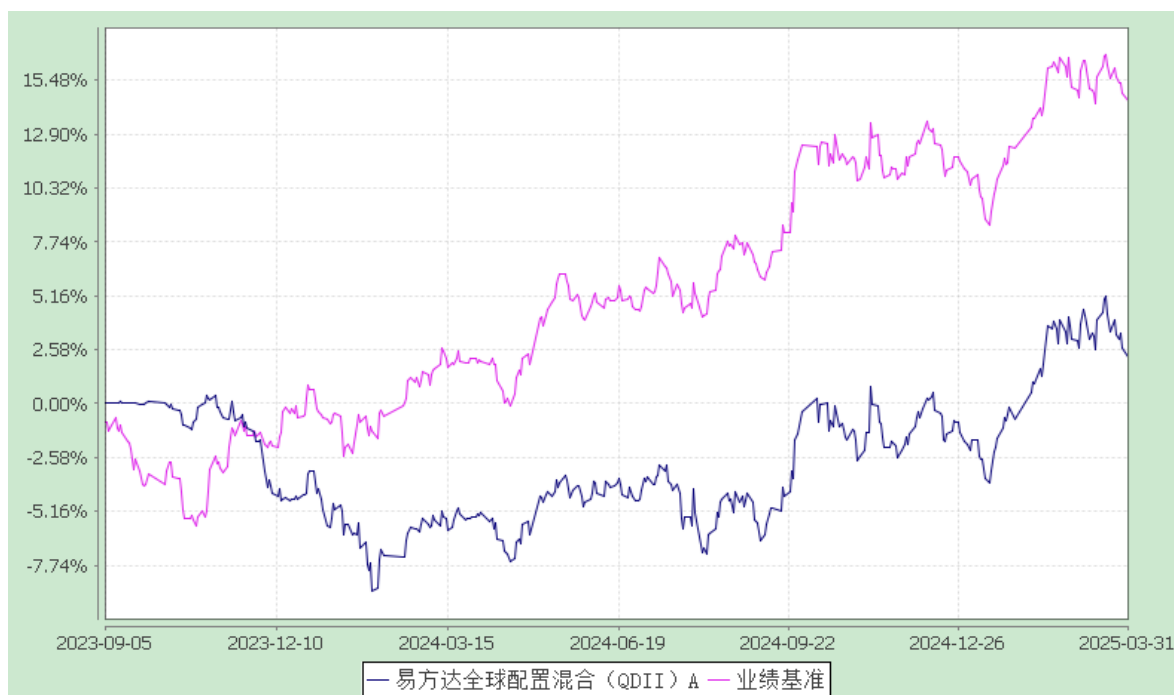
易方达全球配置混合（QDII）C

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	4.13%	0.63%	3.08%	0.51%	1.05%	0.12%
过去六个月	2.44%	0.61%	1.92%	0.51%	0.52%	0.10%
过去一年	7.59%	0.59%	12.05%	0.49%	-4.46%	0.10%
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	1.47%	0.54%	14.49%	0.48%	-13.02%	0.06%

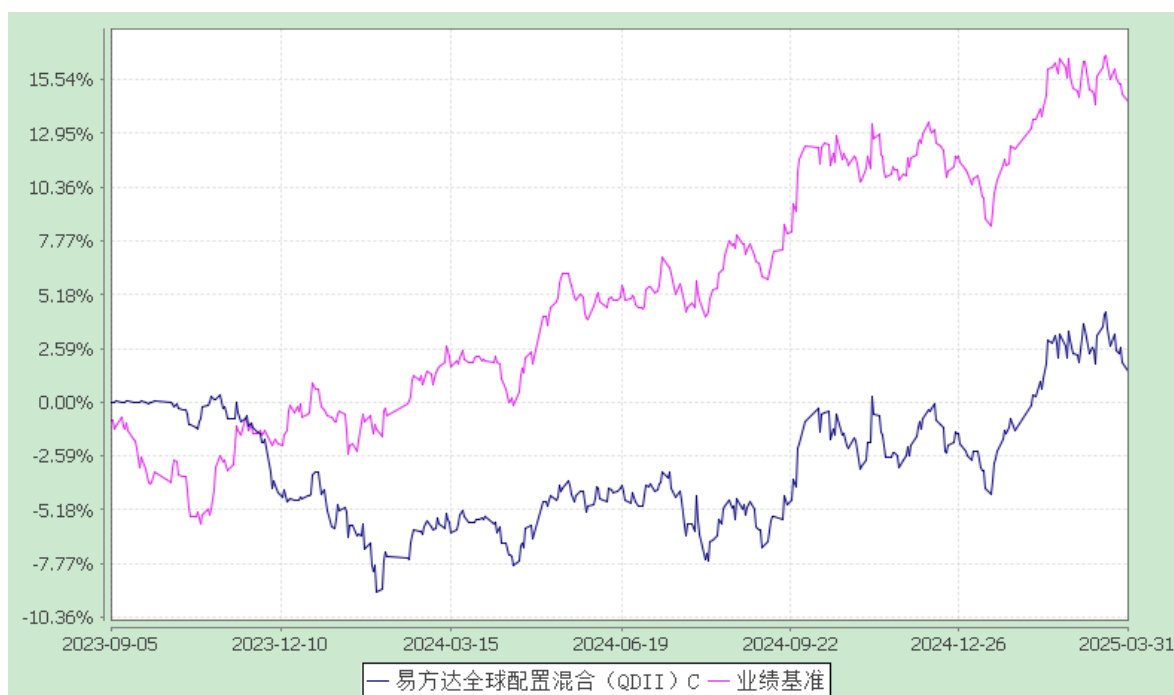
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达全球配置混合型证券投资基金（QDII）
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
（2023 年 9 月 5 日至 2025 年 3 月 31 日）

易方达全球配置混合（QDII）A



易方达全球配置混合（QDII）C



注：1.本基金的业绩比较基准已经转换为以人民币计价。

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2.24%，同期业绩比较基准收益率为14.49%；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14.49%。

§ 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		
张清华	本基金的基金经理，易方达安心回报债券、易方达裕丰回报债券、易方达丰和债券、易方达安盈回报混合、易方达新收益混合、易方达悦兴一年持有混合的基金经理，副总经理级高级管理人员、固定收益及多资产投资决策委员会委员	2023-09-05	-	18 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任晨星资讯（深圳）有限公司数量分析师，中信证券股份有限公司研究员，易方达基金管理有限公司投资经理、固定收益基金投资部总经理、混合资产投资部总经理、多资产投资业务总部总经理，易方达裕如混合、易方达新收益混合、易方达安心回报混合、易方达瑞选混合、易方达裕祥回报债券、易方达新利混合、易方达新鑫混合、易方达新享混

					合、易方达瑞景混合、易方达裕鑫债券、易方达瑞通混合、易方达瑞程混合、易方达瑞弘混合、易方达瑞信混合、易方达瑞和混合、易方达鑫转添利混合、易方达鑫转增利混合、易方达鑫转招利混合、易方达丰华债券、易方达磐固六个月持有混合的基金经理。
--	--	--	--	--	--

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 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介**

本基金未聘请境外投资顾问。

4.3 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《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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人努力通过建立有纪律、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相应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，通过投资交易系统内的公平交易模块，同时依据境外市场的交易特点规范交易委托方式，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。

4.4.2 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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

海外方面，2025 年一季度全球关税强度出现显著升级态势，美国财政立场趋紧，欧洲财政转向宽松，美国一枝独秀的行情有所逆转。一季度欧洲股票上涨 7.2%，美股下跌 4.6%，美元下跌 3.9%，黄金上涨 19.0%，原油基本走平，COMEX（纽约商品交易所）铜上涨 25.0%。

全球关税强度预计显著升温，这给美国带来滞胀风险。基于截止三月底的信息，基准预计是美国 2025 年有效关税税率相比 2024 年底上升 10-15 个百分点。这将推升美国 2025 年通胀 1 个百分点甚至更高，并边际压低美国经济增长 0.5-1 个百分点。在美国白宫政策框架中，“财政可持续性”和“制造业回流”成为美国白宫财政官员明确表述的长期目标，这对应着美国政府持续推动财政开支紧缩（例如政府效率部的措施）和关税的使用，这对于美国周期性增长将产生不利影响。

在美国滞胀背景下，美联储货币政策陷入两难，难以进行预防性宽松。美联储在一季度维持了 2024 年底的政策立场，即相对更为看重通胀风险，在关税冲击下并不轻易给出宽松对冲，这导致金融条件进一步收紧。目前美国就业和工业生产数据尚且稳定，但居民和企业情绪调查指标已经深度恶化，2 月份消费数据

也有转弱迹象。考虑到美股、比特币等金融资产下跌的财富效应，叠加白宫反增长政策，美国衰退的尾部风险从低位开始抬升。

在地缘政治变化下，欧洲开启财政宽松，是海外经济的主要亮点。德国方面，原本审慎的德国财政出现超预期扩张，集中在国防和基建两大领域，总规模达到万亿欧元级别。欧盟方面，加码国防支出的确定性不及德国，力度低且领域主要在国防，国家之间诉求和财政状况不同导致目前还没有形成一致的方案，这需要关注 6 月欧盟峰会通过的具体措施。

国内方面，一季度国内经济实现了信贷开门红，增长好于预期。消费和投资对经济企稳贡献了正向拉动，其中消费的带动主要来自以旧换新政策刺激，尤其是新纳入补贴的电子等门类，基建和制造业投资主要由政府驱动，体现出前置财政的作用。房地产数据大致稳定，投资和施工降幅收窄，但新房景气度仍低于去年四季度水平，前期政策带动效果逐渐消退。出口数据虽受到关税影响环比略有降温，但仍维持在高位，一方面近期海外 PMI 回升有利于我国出口，另一方面我国产品的相对价格优势对份额形成持续支撑。一季度社融总量整体回升，但从结构来看，主要依靠政府部门带动，居民和企业中长期融资表现依然低迷，社融结构的分化仍然延续。经济的内生需求仍然相对较弱。

春节期间 DeepSeek 的横空出世带来中国高端科技产业信心的提升，以科技为代表的新质生产力快速突破，带动权益市场风险偏好提升。3 月新兴产业 PMI 数据环比高于季节性，其中新技术相关的 AI、高端制造的贡献明显，新质生产力的突破可能对行业格局产生深远和广泛的影响。一季度权益市场内部结构分化，科技板块领涨，而随着债券收益率的回升，去年表现亮眼的红利股有所调整。债券市场在资金面持续偏紧和权益市场风险偏好回升的双重影响下，收益率整体震荡上行，波动明显加剧。货币宽松预期较去年四季度有所修正，收益率曲线平坦化上行并带动信用债收益率大幅回调。整个季度，1 年和 10 年国债收益率分别上行 45bp 和 14bp。

报告期内组合规模有所增长，根据全球宏观经济和政策变化进行了大类资产配置调整。境外方面，考虑到特朗普收紧财政、加征关税，未来通胀前景不明、美联储货币政策偏鹰立场，组合减持了全部非美权益敞口，同时美股仓位亦有所下降，美债久期先下后上整体仍保持低位。境内方面，“东升西落”的宏观叙事提

升了市场的风险偏好，AI 等高科技领域的突破对产业形成巨大影响，组合整体增加对中资股票的风险敞口，考虑到港股弹性更大，组合加仓以港股为主，风偏改善使得国内债券估值从前期偏贵向中性调整，组合久期有所下降。

截至报告期末，本基金 A 类基金份额净值为 1.0224 元，本报告期份额净值增长率为 4.26%，同期业绩比较基准收益率为 3.08%；C 类基金份额净值为 1.0147 元，本报告期份额净值增长率为 4.13%，同期业绩比较基准收益率为 3.08%。

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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	63,448,468.60	51.19
	其中：普通股	57,966,485.16	46.77
	存托凭证	5,130,538.77	4.14
	优先股	-	-
	房地产信托	351,444.67	0.28
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	55,159,132.01	44.50
	其中：债券	55,159,132.01	44.50
	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	3,785,451.00	3.05
8	其他资产	1,549,045.45	1.25
9	合计	123,942,097.06	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股市值为18,096,636.34元，占净值比例14.95%。

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（%）
中国香港	30,027,465.25	24.81
美国	23,866,869.75	19.72
中国	9,554,133.60	7.89
合计	63,448,468.60	52.43

注：1.国家（地区）类别根据其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	776,694.51	0.64
材料	562,895.75	0.47
工业	2,813,684.00	2.32
非必需消费品	16,982,264.16	14.03
必需消费品	6,852,688.35	5.66
保健	2,310,753.41	1.91
金融	10,913,866.02	9.02
信息技术	12,395,580.09	10.24
电信服务	8,522,887.56	7.04
公用事业	506,509.87	0.42
房地产	810,644.88	0.67
合计	63,448,468.60	52.43

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

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	Alibaba Group Holding Limited	阿里巴巴集团控股有限公司	9988 HK	香港证券交易所	中国香港	57,400	6,780,216.58	5.60
2	Tencent Holdings Ltd	腾讯控股有限公司	700 HK	香港证券交易所	中国香港	10,300	4,724,059.05	3.90
3	China Construction Bank Corporation	中国建设银行股份有限公司	601939 CH	上海证券交易所	中国	375,300	3,313,899.00	2.74
			939 HK	香港证券交易所	中国香港	157,000	996,804.05	0.82
4	Xiaomi Corporation	小米集团	1810 HK	香港证券交	中国香港	62,400	2,833,161.93	2.34

				易所				
5	Kweichow Moutai Co.,Ltd.	贵州茅台酒股份有限公司	600519 CH	上海证券交易所	中国	1,300	2,029,300.00	1.68
6	PDD Holdings Inc.	拼多多	PDD US	纳斯达克证券交易所	美国	2,016	1,712,672.58	1.42
7	Apple Inc	苹果公司	AAPL US	纳斯达克证券交易所	美国	988	1,575,359.64	1.30
8	Bank of China Limited	中国银行股份有限公司	601988 CH	上海证券交易所	中国	277,200	1,552,320.00	1.28
9	Intel Corp	英特尔	INTC US	纳斯达克证券交易所	美国	9,182	1,496,821.38	1.24
10	Microsoft	微软	MSFT	纳	美国	543	1,463,181.10	1.21

	Corp		US	斯达克证券交易所				
--	------	--	----	----------	--	--	--	--

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 (%)
AAA+至 AAA-	0.00	0.00
AA+至 AA-	24,594,690.35	20.32
A+至 A-	4,420,979.80	3.65
BBB+至 BBB-	1,485,696.32	1.23
BB+至 BB-	0.00	0.00
B+至 B-	0.00	0.00
CCC+至 D	0.00	0.00
未评级	24,657,765.54	20.37

注：本债券投资组合主要采用标准普尔、穆迪、惠誉提供的债券信用评级信息，债券投资以全价列示。

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

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(人民币元)	占基金资产 净值比例(%)
1	US91282CJJ18	T 4 1/2 11/15/33	14,930,656	15,550,032.01	12.85
2	019741	24 国债 10	8,300,000	8,477,369.86	7.00
3	US912797NT05	B 04/01/25	5,362,115	5,361,490.18	4.43
4	US91282CMH15	T 4 1/8 01/31/27	5,024,740	5,077,151.92	4.20
5	019740	24 国债 09	3,400,000	3,450,505.37	2.85

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名的前五名金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

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

本基金本报告期末未持有基金。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国建设银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	3,872.09
2	应收证券清算款	1,343,610.78
3	应收股利	6,930.06
4	应收利息	-
5	应收申购款	194,632.52
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,549,045.45

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	易方达全球配置混合（QDII）A	易方达全球配置混合（QDII）C
报告期期初基金份额总额	38,631,943.97	55,667,580.33
报告期期间基金总申购份额	20,604,238.91	26,951,573.62
减：报告期期间基金总赎回份额	876,979.46	22,146,309.26
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	58,359,203.42	60,472,844.69

注：本基金A类份额变动含A类人民币份额及A类美元份额；本基金C类份额变动含C类人民币份额及C类美元份额。

§ 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
个人	1	2025年01月07日~2025年03月31日	18,454,316.45	11,648,825.67	0.00	30,103,142.12	25.33%
产品特有风险							
报告期内，本基金存在单一投资者持有份额比例达到或超过20%的情况，由此可能导致的特有风险主要包括：当投资者持有份额占比较为集中时，个别投资者的大额赎回可能会对基金资产运作及净值表现产生较大影响；极端情况下基金管理人可能无法以合理价格及时变现基金资产以应对投资者的赎回申请，可能带来流动性风险；如个别投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据基金合同约定决定部分延期赎回或暂停接受基金的赎回							

申请，可能影响投资者赎回业务办理；若个别投资者大额赎回后本基金出现连续六十个工作日基金资产净值低于5000万元，基金还可能面临持续运作、转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形；持有基金份额占比较高的投资者在召开持有人大会并对审议事项进行投票表决时可能拥有较大话语权。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会准予易方达全球配置混合型证券投资基金（QDII）注册的文件；
2. 《易方达全球配置混合型证券投资基金（QDII）基金合同》；
3. 《易方达全球配置混合型证券投资基金（QDII）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和营业执照。

9.2 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。

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

二〇二五年四月二十二日