

广发乾享核心精选混合型证券投资基金

2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 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：二〇二六年一月二十二日

§ 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 2026 年 1 月 21 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	广发乾享核心精选混合
基金主代码	025349
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 9 月 25 日
报告期末基金份额总额	445,914,603.49 份
投资目标	秉承价值投资理念，通过积极投资于具有核心竞争力的、在经济增长模式转变中具有持续高速增长潜力的高成长公司，在有效控制市场风险的前提下，力争为投资者寻求长期稳定的资产增值。
投资策略	本基金将采用“自上而下”的分析方法，分析宏观经济的发展趋势，判断当前所处的经济周期阶段和货币政策变化的趋势，并利用当前股票市场的估值状

	<p>况与国债收益率、利率变化趋势判断股票市场的估值合理程度，然后进行权益类资产与债券类资产、现金等大类资产之间的战略性配置。本基金将综合分析未来一段时间内各类资产的预期收益及风险特征，合理制定和调整股票、债券、现金等各类资产的配置比例。</p> <p>具体包括：1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、存托凭证投资策略；4、港股投资策略；5、固定收益类投资策略；6、新股申购投资策略；7、股指期货投资策略；8、股票期权投资策略；9、国债期货投资策略；10、现金类管理工具投资策略。</p>	
业绩比较基准	<p>沪深 300 指数收益率×60%+中债-总全价(总值)指数收益率×30%+中证港股通综合指数收益率（使用估值汇率折算）×10%。</p>	
风险收益特征	<p>本基金为混合型基金，其预期风险收益水平高于债券型基金、货币市场基金，低于股票型基金。</p> <p>本基金可通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港证券市场，除了需要承担与境内证券投资基金类似的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、投资于香港证券市场的风险以及通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资的风险等特有风险。</p>	
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	
下属分级基金的基金简称	广发乾享核心精选混合 A	广发乾享核心精选混合 C
下属分级基金的交易代码	025349	025350
报告期末下属分级基金	406,925,917.93 份	38,988,685.56 份

的份额总额		
-------	--	--

§ 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日)	
	广发乾享核心精选混合 A	广发乾享核心精选混合 C
1.本期已实现收益	6,488,276.47	547,057.81
2.本期利润	-17,046,250.40	-1,554,449.62
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0404	-0.0389
4.期末基金资产净值	312,018,499.03	29,089,401.29
5.期末基金份额净值	0.7668	0.7461

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、广发乾享核心精选混合 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	-4.90%	1.20%	-0.77%	0.66%	-4.13%	0.54%

自基金合同生效起至今	-2.32%	1.20%	0.36%	0.66%	-2.68%	0.54%
------------	--------	-------	-------	-------	--------	-------

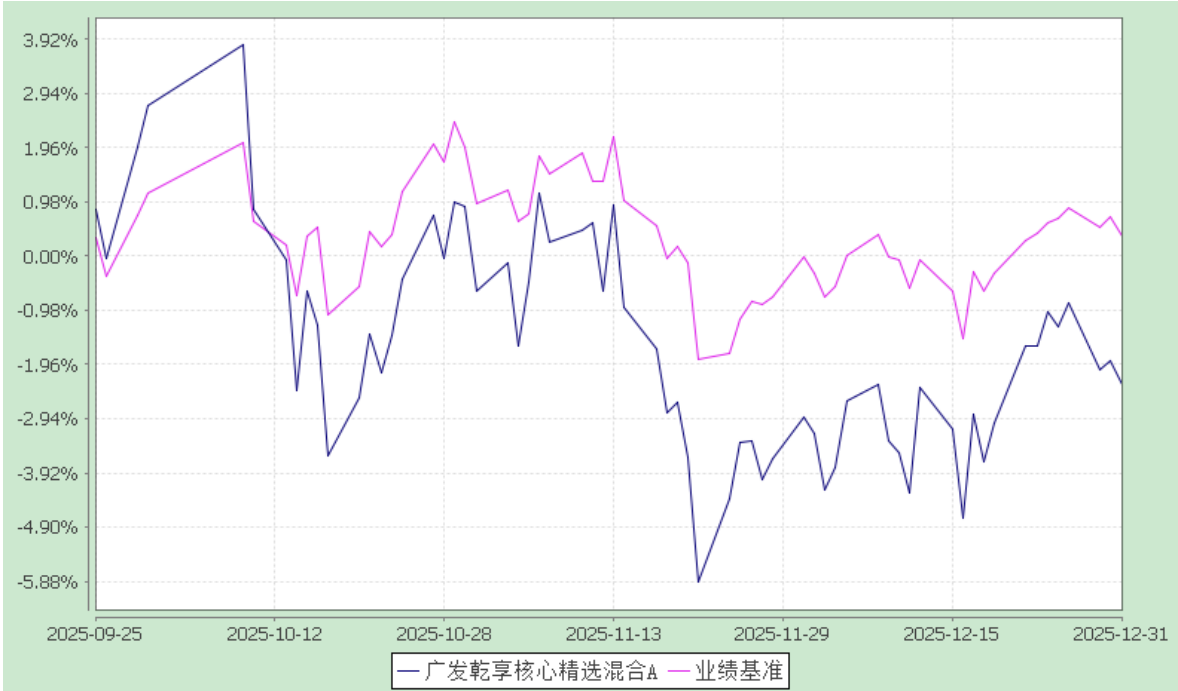
2、广发乾享核心精选混合 C:

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
过去三个月	-5.04%	1.20%	-0.77%	0.66%	-4.27%	0.54%
自基金合同生效起至今	-2.47%	1.20%	0.36%	0.66%	-2.83%	0.54%

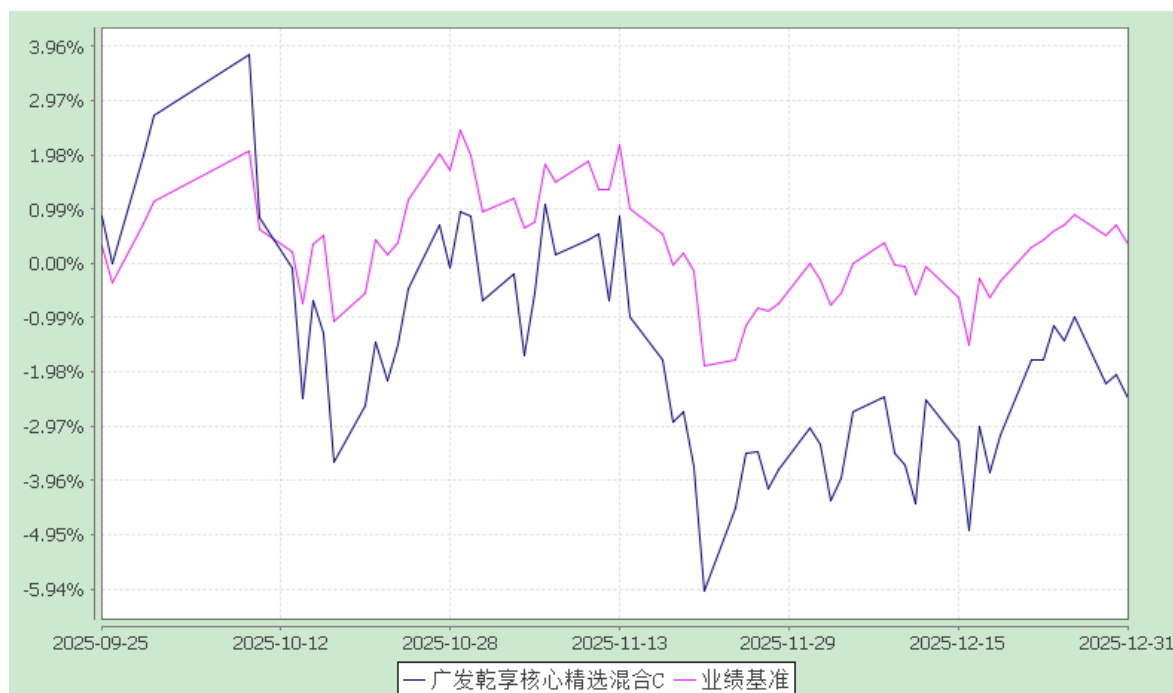
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

广发乾享核心精选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
(2025 年 9 月 25 日至 2025 年 12 月 31 日)

1、广发乾享核心精选混合 A:



2、广发乾享核心精选混合 C:



注：（1）本基金合同生效日期为 2025 年 9 月 25 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，至披露时点本基金仍处于建仓期。

§ 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		
观富钦	本基金的基金经理；广发稳健回报混合型证券投资基金的基金经理；广发睿盛混合型证券投资基金的基金经理；广发沪港深精选混合型证券投资基金的基金经理；广发诚享混合型证券投资基金的基金经理；广发信息产业股票型发起式证	2025-09-25	-	14.5 年	观富钦先生，中国籍，管理学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任广州证券股份有限公司研究所分析师，中投证券有限责任公司研究总部分析师，广发基金管理有限公司研究发展部研究员、研究发展部总经理助理、广发稳健回报混合型证券投资基金基金经理助理(自 2020 年 10 月 21 日至 2021 年 6 月 4 日)、广发电子信息传媒产业精选股票型发起式证券投资基金基

	券投资基金的基金 经理				金经理(自 2018 年 2 月 13 日至 2022 年 8 月 5 日)、广发价值优势混合型证券投资基金基金经理(自 2021 年 6 月 4 日至 2022 年 11 月 29 日)、广发优质生活混合型证券投资基金基金经理(自 2022 年 11 月 4 日至 2024 年 1 月 4 日)、广发消费领先混合型证券投资基金基金经理(自 2022 年 11 月 4 日至 2024 年 1 月 4 日)、广发睿选三年持有期混合型证券投资基金基金经理(自 2022 年 11 月 4 日至 2024 年 2 月 22 日)、广发稳健增长开放式证券投资基金基金经理助理(自 2020 年 6 月 2 日至 2024 年 4 月 10 日)。
--	----------------	--	--	--	---

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 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《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，通过持续完善工作制度、流程和提高技术手段保证公平交易原则的实现。同时，公司还通过事后分析、监察稽核和信息披露等手段加强对公平交易过程和结果的监督。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，按照“时间优先、价格优先、比例分配、平等对待”的原则，公平分配投资指令。公司对投资交易实施全程动态监控，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；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 52 次，其中 40 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，其余 12 次为不同投资经理管理的组合间因投资策略不同而发生的反向交易，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运作分析

2025 年四季度，市场分化较为明显，其中，上证指数、沪深 300、创业板指的涨跌幅分别为+2.22%、-0.23%、-1.08%。分行业来看，石油石化、国防军工、有色金属、通信、消费者服务等板块表现相对突出，而汽车、传媒、计算机、医药、房地产等板块表现一般。四季度港股的表现更为疲软，恒生指数、恒生科技分别下跌 4.56%、14.69%，明显跑输 A 股。

报告期内，全球宏观经济相对平稳，但地缘冲突仍持续不断，积极的一面是中美关系出现缓和，但由于全球不同区域的冲突仍此起彼伏，地缘冲突上的黑天鹅仍难以预料。国内方面，此前刚举行的中央经济工作会议强调在政策上进行跨周期和逆周期调节，显示中央对经济发展的信心较强，其中，科技创新、扩内需、反内卷仍是未来的重点工作。整体来看，中美两国的经济都显示出较强的韧性，考虑到两国关系现在也处在缓和期，因此接下来一段时间的投资重心仍聚焦在产业趋势上，包括 AI 软硬件、海外算力、海外电力等，此外，反内卷以及部分内需板块可以作为组合均衡配置的一个选择。

报告期内，本组合的仓位小幅提升，主要增加了对科技成长的配置，增持了海外电力链、算力链、AI 应用、新能源等板块，减持了港股互联网、银行、家电、白酒等板块，同时增配券商，整体配置相对均衡。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为-4.90%，C 类基金份额净值增长率为-5.04%，同期业绩比较基准收益率为-0.77%。

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	282,665,417.27	82.31
	其中：股票	282,665,417.27	82.31
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	-5,145.25	0.00
	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	36,795,196.36	10.71
7	其他资产	23,978,687.90	6.98
8	合计	343,434,156.28	100.00

注：（1）权益投资中通过港股通机制投资的港股公允价值为 92,664,159.65 元，占基金资产净值比例 27.17%。

（2）本基金持有的交易所质押式回购所产生的利息由于交收与清算的时间性差异导致本基金本报告期末买入返售金融资产余额为负数。

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	21,420,253.80	6.28
C	制造业	131,144,553.96	38.45
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	7,531,922.10	2.21
J	金融业	29,883,871.00	8.76
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	20,656.76	0.01
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	190,001,257.62	55.70

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
能源	-	-
原材料	-	-
工业	18,829,915.07	5.52
非日常生活消费品	22,855,223.40	6.70
日常消费品	-	-
医疗保健	-	-
金融	-	-
信息技术	16,367,208.98	4.80
通讯业务	34,611,812.20	10.15
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	92,664,159.65	27.17

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

5.3 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	00700	腾讯控股	54,333	29,395,716.70	8.62
2	09988	阿里巴巴-W	177,200	22,855,223.40	6.70
3	601899	紫金矿业	619,700	21,361,059.00	6.26
4	300750	宁德时代	54,420	19,986,289.20	5.86
5	601318	中国平安	233,600	15,978,240.00	4.68
6	600522	中天科技	627,400	11,368,488.00	3.33
7	01519	极兔速递-W	1,197,600	11,303,726.04	3.31
8	603067	振华股份	363,600	10,475,316.00	3.07
9	000338	潍柴动力	603,800	10,385,360.00	3.04
10	603606	东方电缆	173,400	10,360,650.00	3.04

5.4 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。

5.5 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

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

(1) 本基金本报告期末未持有股指期货。

(2) 本基金本报告期内未进行股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

(1) 本基金本报告期末未持有国债期货。

(2) 本基金本报告期内未进行国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内，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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	23,995.90
2	应收证券清算款	23,937,690.91
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	13,371.71
6	其他应收款	3,629.38
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	23,978,687.90
---	----	---------------

5.11.4 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。

5.11.5 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	广发乾享核心精选 混合A	广发乾享核心精选 混合C
报告期期初基金份额总额	437,256,614.16	46,486,622.45
报告期期间基金总申购份额	581,778.62	547,385.18
减：报告期期间基金总赎回份额	30,912,474.85	8,045,322.07
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	406,925,917.93	38,988,685.56

§ 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）中国证监会准予广发资管核心精选一年持有期混合型集合资产管理计划变更注册为广发乾享核心精选混合型证券投资基金的文件

（二）《广发乾享核心精选混合型证券投资基金基金合同》

（三）《广发乾享核心精选混合型证券投资基金托管协议》

（四）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。

广发基金管理有限公司
二〇二六年一月二十二日