

# 广发资管全球精选一年持有期债券型集合资产管理计划 （QDII）

## 2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：广发证券资产管理（广东）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：二〇二五年七月十八日

## §1 重要提示

集合计划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。

集合计划托管人中国工商银行股份有限公司根据本集合计划合同规定，于 2025 年 7 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。

集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利。

集合计划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集合计划的招募说明书。

根据《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》，本集合计划于 2020 年 12 月 2 日合同变更生效。本集合计划按照《基金法》及其他有关规定，参照公募基金管理运作。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	广发资管全球精选一年持有期债券（QDII）
基金主代码	873002
交易代码	873002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 12 月 2 日
报告期末基金份额总额	22,130,037.11 份
投资目标	本集合计划在对国际宏观经济环境、经济周期以及金融市场环境进行研究和分析的基础上，把握国际上各种美元固定收益资产的投资机会，在谨慎前提下，追求集合计划资产的稳定增值。

投资策略	<p>管理人在对国际国内宏观经济环境、经济周期以及金融市场环境进行专业研究和分析的基础上，形成对全球各种固定收益资产细分类别预期收益水平和风险的基本判断，从而确定现金资产以及各种固定收益品种类别之间的战略配置比例。管理人将动态跟踪影响各种固定收益细分资产类别走势及估值的相关因素，适时对各类资产的配置比例加以动态调整，平抑市场波动带来的影响、规避非系统性风险，实现集合计划的稳定增值。</p>	
业绩比较基准	<p>巴克莱全球债券指数（Barclay Global Aggregate Index）*95%+同期人民币一年定期存款利率（税后）*5%</p>	
风险收益特征	<p>本集合计划为债券型集合资产管理计划（大集合产品），属于证券投资基金及集合计划中的较低预期风险和较低预期收益品种，其预期风险与预期收益水平低于股票型基金、股票型集合计划、混合型基金、混合型集合计划，高于货币市场基金。</p> <p>本集合计划可投资于境外证券，除了需要承担境内市场波动风险等一般投资风险之外，本集合计划还面临汇率风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。</p>	
基金管理人	广发证券资产管理（广东）有限公司	
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	Brown Brothers Harriman Co.	
境外资产托管人中文名称	布朗兄弟哈里曼银行	
下属分级基金的基金简称	广发资管全球精选一年持有期债券 A	广发资管全球精选一年持有期债券 C
下属分级基金的交易代码	873013	873017

报告期末下属分级基金的 份额总额	18,407,420.50 份	3,722,616.61 份
---------------------	-----------------	----------------

注：广发资管全球精选一年持有期债券（QDII）A 含 A 类人民币份额（份额代码：873013）及 A 类美元份额（份额代码：873018），交易代码仅列示 A 类人民币份额代码；广发资管全球精选一年持有期债券（QDII）C 含 C 类人民币份额（份额代码：873017）及 C 类美元份额（份额代码：873021），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 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日)	
	广发资管全球精选一 年持有期债券 A	广发资管全球精选一 年持有期债券 C
1.本期已实现收益	613,924.55	63,615.69
2.本期利润	44,155.45	1,554.30
3.加权平均基金份额本期利润	0.0010	0.0004
4.期末基金资产净值	20,683,357.39	4,132,303.75
5.期末基金份额净值	1.1236	1.1101

注：（1）所述集合计划业绩指标不包括持有人认购或交易的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（2）本期已实现收益指集合计划本期利息收入、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

### 1、广发资管全球精选一年持有期债券 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	0.04%	0.18%	4.04%	0.37%	-4.00%	-0.19%
过去六个月	1.57%	0.15%	6.52%	0.32%	-4.95%	-0.17%
过去一年	4.83%	0.18%	8.99%	0.35%	-4.16%	-0.17%
过去三年	18.85%	0.22%	15.15%	0.42%	3.70%	-0.20%
自基金合同生效起至今	13.62%	0.34%	-1.48%	0.40%	15.10%	-0.06%

### 2、广发资管全球精选一年持有期债券 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	0.02%	0.18%	4.04%	0.37%	-4.02%	-0.19%
过去六个月	1.48%	0.15%	6.52%	0.32%	-5.04%	-0.17%
过去一年	4.59%	0.18%	8.99%	0.35%	-4.40%	-0.17%
过去三年	17.87%	0.22%	15.15%	0.42%	2.72%	-0.20%
自基金合同生效起至今	12.26%	0.34%	-1.48%	0.40%	13.74%	-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

广发资管全球精选一年持有期债券型集合资产管理计划（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

（2020 年 12 月 2 日至 2025 年 6 月 30 日）

#### 1. 广发资管全球精选一年持有期债券 A：



2. 广发资管全球精选一年持有期债券 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	说明
----	----	-------------	------	----

		任职日期	离任日期	年限	
骆霖苇	本集合计划投资经理	2022-05-26	-	10 年	骆霖苇先生，中国籍，硕士研究生，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任广发证券股份有限公司风险管理部业务经理，广发证券资产管理(广东)有限公司中央交易室债券交易员，固收投资部投资经理助理、投资经理。

注：1、任职日期为本集合计划合同生效日或本集合计划管理人对外披露的任职日期，离任日期为本集合计划管理人对外披露的离任日期；

2、证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

报告期末，本集合计划的投资经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

#### 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

本集合计划无境外投资顾问。

#### 4.3 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内，管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》等有关法律法规及本集合计划资产管理合同、招募说明书等有关法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，在控制风险的前提下，为本集合计划持有人谋求最大利益。报告期，本集合计划运作合法合规，不存在损害计划持有人利益的行为。

#### 4.4 公平交易专项说明

##### 4.4.1 公平交易制度的执行情况

管理人通过建立完善规范、合规的投资研究和决策流程、交易流程，以及强化事后监控分析等手段，确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。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等，建立集中交易管理机制，并重视交易执行环节的公平交易措施，以时间优先、价格优先作为执行指令的基本原则，通过投资交易系统内的公平交易模块，确保公平对待各投资组合。报告期，管理人公平交易制度总体执行情况良好，未发现本集合计划有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

#### 4.4.2 异常交易行为的专项说明

本公司原则上禁止不同投资组合之间或同一投资组合在同一交易日内进行反向交易。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，未发生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 5% 的交易。

本报告期内，未发现本集合计划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

2025 年二季度，境外市场大幅波动。4 月，特朗普政府推动一系列超预期关税政策，且政策反复不定，加剧了市场乃至全球经济的不确定性，月初“对等关税”宣布后，全球避险情绪驱动风险资产大幅下挫/美债利率快速下行，而此后，关税政策反复不定/美国财政赤字率高企背景下关税政策引发美债发行可持续性担忧/特朗普言论触发美联储独立性担忧/美国软数据显著恶化等因素驱动“美国主权信用再定价”及“美元资产需求结构性变化”叙事，美元资产全线下跌（表现为美国股债汇三杀），并一度出现“流动性危机”的特征，信用债利差大幅走宽，银行间资金利差大幅走宽。此后，随着美国财长贝森特及美联储部分官员释放信号安抚市场，特朗普态度有所软化，市场流动性有所修复。5 月，影响境外债市场的因素包括：关税谈判好于预期（英美及中美）/美国软数据改善/美联储表态偏谨慎/穆迪下调美国主权评级/特朗普推出“美丽大法案”并在众议院通过，整体而言，趋向于美联储短期内降息必要性下降+美国中长期赤字可持续性担忧的叙事，这也推动美债利率整体上行。6 月，随着关税及财政因素影响边际淡化，市场交易叙事逐步回归经济基本面，美国就业及消费数据趋弱，叠加部分美联储官



员释放偏鸽派信号，市场对降息幅度的预期有所上升，带动美债利率在月内回落。季度内，美债利率曲线陡峭化，2 年期下行超 10bps 至 3.72%，10 年期上升 3bps 至 4.23%，美元信用债在 5-6 月，随着市场风险情绪改善有较好的反弹，中资投资级美元债指数上涨 1.32%，美国投资级美元债指数上涨 1.8%。

往前看，近期美丽大法案通过众议院，其条款相比此前版本更加宽松，另外，债务上限的解决和新增赤字会在 7-9 月带来 9000-1 万亿左右的发债需求（2023 年 7-9 月发债规模 1 万亿），再加上通胀 7-8 月若关税影响也逐步反映，叠加基数和库存因素，不排除 CPI 有反弹的可能性，综上，我们认为美债利率短期内仍存在进一步反弹的空间。此外，7 月 9 日关税豁免期到期，市场目前普遍预期主要经济体（如加拿大/欧盟/日韩等）可能会进一步延长，但不排除特朗普进一步施压的可能性，这也可能使得市场受到扰动。整体而言，经过近期调整，我们认为当前市场对美联储政策路径定价已相对 Fair，但短期事件的扰动仍可能对美债利率形成上行风险，因此当前点位对久期依然维持中性，若进一步反弹，则可考虑增加配置。从期限上来看，中短端仍具备更强的确定性，对于长端利率，一方面，本周 2-10Y 期限溢价回落至 50bps 以下，而从历史降息周期来看，当前期限溢价依然处于低位，另一方面，赤字担忧等因素在未来 1-2 个月仍可能扰动市场，市场对长端利率也将要求更高的期限溢价，因此我们对长端美债依然偏谨慎，仅在极端位置考虑参与交易性机会。另外，结合当前环境，在美联储降息周期延续+经济不进入深度衰退的基准假设下，我们仍更加看好信用债的配置价值。

本报告期内，本集合计划的净值数据和同期业绩比较基准数据详见本报告“3 主要财务指标和基金净值表现”的披露内容。

#### 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，本集合计划未出现连续二十个工作日份额持有人数量不满二百人或者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	-	-
	其中：普通股	-	-
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-728.10	0.00
	其中：债券	-728.10	0.00
	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	49,439,456.50	94.36
8	其他各项资产	2,957,676.60	5.64
9	合计	52,396,405.00	100.00

## 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

本集合计划本报告期末未持有股票及存托凭证。

## 5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

本集合计划本报告期末未持有股票及存托凭证。

## 5.4 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

### 5.4.1 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

本集合计划本报告期末未持有股票及存托凭证。

## 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-	0.00	0.00
A+至 A-	-497.45	0.00
BBB+至 BBB-	0.00	0.00
BB+至 BB-	0.00	0.00
B+至 B-	0.00	0.00
CCC+至 CCC	0.00	0.00
未评级	-230.65	0.00
合计	-728.10	0.00

注：本债券投资组合主要采用标准普尔、惠誉、穆迪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名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	XS304275 5028	CDECTH 5.8 04/29/28	0.00	-230.65	0.00
2	US46647P DY97	JPM 6.254 10/23/34	0.00	-497.45	0.00

## 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

本集合计划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

本集合计划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

本集合计划本报告期末未持有基金。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 报告期内，本集合计划的前十名证券的发行主体未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情形。

5.10.2 本报告期内，本集合计划未投资股票。

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	-
2	应收证券清算款	2,957,676.60
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,957,676.60

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本集合计划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

本集合计划本报告期末未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	广发资管全球精选	广发资管全球精选
----	----------	----------

	一年持有期债券A	一年持有期债券C
本报告期期初基金份额总额	51,573,935.59	4,276,210.15
报告期期间基金总申购份额	-	-
减：报告期期间基金总赎回份额	33,166,515.09	553,593.54
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	18,407,420.50	3,722,616.61

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

## §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，管理人不存在运用固有资金申购、赎回或买卖本集合计划的情况。

## §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

本报告期内，本集合计划未出现单一投资者持有集合计划份额比例达到或超过本集合计划总份额20%的情况。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本集合计划的最后运作日为 2025 年 6 月 30 日，已于 2025 年 7 月 1 日进入清算程序，具体详见本集合计划 2025 年 6 月 30 日的公告。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、《关于准予广发全球稳定收益债券集合资产管理计划合同变更的回函》（机构部函[2020]2913 号）；
- 2、广发资管全球精选一年持有期债券型集合资产管理计划合同生效公告；
- 3、广发资管全球精选一年持有期债券型集合资产管理计划资产管理合同；
- 4、广发资管全球精选一年持有期债券型集合资产管理计划托管协议；

- 5、广发资管全球精选一年持有期债券型集合资产管理计划招募说明书；
- 6、管理人业务资格批件和营业执照。

## 9.2 存放地点

广东省广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 31-32 楼。

## 9.3 查阅方式

- 1、书面查阅：可以在营业时间在管理人文件存放地点免费查阅，也可按工本费购买复印件。
- 2、网络查阅：管理人网站：[www.gfam.com.cn](http://www.gfam.com.cn)。

广发证券资产管理（广东）有限公司

二〇二五年七月十八日