

易方达全球配置混合型证券投资基金（QDII）

2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 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 2025 年 10 月 1 日起至 12 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	221,283,714.05 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	128,398,438.92 份	92,885,275.13 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 10 月 1 日-2025 年 12 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	7,225,897.70	5,155,736.86
2.本期利润	-5,376,166.79	-4,158,974.54
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0447	-0.0463
4.期末基金资产净值	165,201,673.91	118,138,336.90
5.期末基金份额净值	1.2866	1.2719

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	-3.56%	1.24%	-1.14%	0.39%	-2.42%	0.85%
过去六个月	20.14%	1.15%	4.18%	0.35%	15.96%	0.80%
过去一年	31.21%	1.05%	13.07%	0.55%	18.14%	0.50%
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	28.66%	0.79%	25.59%	0.51%	3.07%	0.28%

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	-3.70%	1.24%	-1.14%	0.39%	-2.56%	0.85%
过去六个月	19.82%	1.15%	4.18%	0.35%	15.64%	0.80%
过去一年	30.52%	1.05%	13.07%	0.55%	17.45%	0.50%
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	27.19%	0.79%	25.59%	0.51%	1.60%	0.28%

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 12 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：本基金的业绩比较基准已经转换为以人民币计价。

§ 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，高级董事总经理、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、副总经理级高级管理人员，易方达裕如混合、易方达新收益混合、易方达安心回馈混合、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遵规守信情况说明**

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 36 次，其中 33 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，四季度主线是“贸易战冲击退潮”与“内生动力蓄势”的结合。随着贸易战极端负面冲击逐渐消退，尽管全球 PMI 尚未出现持续性的显著反弹，但复苏的苗头已现。美国政府关门仅造成了短暂扰动，就业市场展现出韧性与分化的双重特征：最新的非农就业数据显示，分行业就业扩散指数显著修复，周期性行业吸纳能力持续回暖；但另一方面，AI 技术对劳动力市场的结构性摩擦开始显现，居民求职难度上升与失业概率低位回升并存。值得注意的是，AI 继续是支撑经济的关键需求来源，随着 OpenAI 26GW 项目等超级算力基建计划的陆续推出，AI 投资浪潮进入资本开支加速兑现的新阶段。这一趋势有效带动了全球贸易链条的回暖，相关经济体的出口与经济活动改善明显。鉴于尾部风险的消退及经济企稳迹象，美联储的货币政策反应函数也发生修正，从前期的偏鸽派防御姿态转向更为中性的观察立场。

尽管宏观数据层面的回暖尚处于验证期，但市场定价已抢跑于数据之前，呈现出温和的顺周期特征。权益资产温和上涨，标普 500 指数季度上涨 2.4%，欧元区指数季度上涨约 4%；债市方面，受再通胀预期升温影响，长端利率在季度末显著反弹，10 年期美债收益率在经历了季度中期的下行后回升，季度整体持平于 4.1% 附近，10 年期德债收益率则上行约 10 个基点至 2.8% 左右。汇率方

面，美元指数（DXY）在 98 附近维持低位震荡。商品市场表现最为亮眼，四季度 LME 铜价上涨约 20%，黄金价格上涨约 12%。资产比价效应上，股票跑赢债券；权益内部，美国零售、美欧银行等周期板块在 12 月以后显著跑赢防御板块。与此同时，市场恐慌情绪消退，高收益债利差收窄至周期低位，VIX 指数亦回落至低位区间。商品价格的普遍上扬不仅是对经济周期见底的确认，也隐含了市场的通胀忧虑：在 AI 带来的巨大需求增量与潜在的供给约束下，投资者开始重新定价长期的再通胀风险，以及对长期通胀预期可能“失锚”的担忧。

国内经济展现出“外需强、内需弱”、“新经济强、旧经济弱”的分化特征。随着海外经济向好、贸易摩擦缓和，出口成为四季度拉动经济增长的主要力量，内需相关的投资和消费仍继续承压。新增刺激政策未能及时落地对内需带来一定拖累，一方面新增政策性金融工具的配套贷款还没有到位，另一方面以旧换新等支持政策有所退坡，不过我们判断政策性金融工具的资金投放和结存限额或将在 2026 年年初落地使用，形成实物工作量，对投资有所带动。除了传统的经济领域，新经济的成长也成为结构性亮点，虽然地产链的景气度仍在恶化，但经过数年的出清，当前其对经济增长的拖累已经不足一个百分点，而新经济占 GDP 的比重已经上升到接近 20%，“新动能”的增长在一定程度上对冲了“旧动能”的下滑，使得经济整体保持了相对稳定的增速。四季度表征经济“温度计”的价格指数也在小幅回升，虽然当前反内卷政策力度尚不足以驱动 PPI 同比增速回正，但物价指数触底修复的预期，对于企业盈利和居民收入的信心改善非常重要，亦对资本市场的风险偏好有重要影响，我们将持续保持高度关注。

资本市场上，股债等大类资产在三季度风险偏好修复的背景下完成了估值再平衡，四季度开始结构性行情的演绎，与宏观经济的表现相对应，各类资产内部亦展现出显著的“分化”特征。权益市场上，资金集中到有盈利支撑的相关板块，两个主要方向分别是受益于海外资本开支扩大与盈利上修拉动的 AI 相关行业，和受益于全球定价价格上涨的工业资源品，而内需相关的消费和地产等行业则持续走低。债券方面，市场回归震荡行情，一方面中短信用债在理财和债券基金旺盛的配置需求下持续压低信用利差，另一方面超长债在供需力量失衡与市场情绪脆弱的影响下期限利差有所走阔。

报告期内组合规模有所增长，根据全球宏观经济和产业趋势变化进行了大类

资产配置调整。考虑到海外货币财政双宽松有利于风险资产、同时 AI 资本开支持续扩大带动产业链维持高景气，组合将更多的资产从港股配置到美股上，加仓的方向集中在 AI 科技巨头，同时减持美债。境内方面，考虑到四季度内需相关行业需求继续承压，组合减持了部分估值已经有所修复的可选消费和互联网标的，仍在持续关注港股优质公司 IPO 机会；境内债券维持低配，择机将利率债置换为信用债，以获取票息收益。

截至报告期末，本基金 A 类基金份额净值为 1.2866 元，本报告期份额净值增长率为-3.56%，同期业绩比较基准收益率为-1.14%；C 类基金份额净值为 1.2719 元，本报告期份额净值增长率为-3.70%，同期业绩比较基准收益率为-1.14%。

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	211,570,114.35	73.23
	其中：普通股	194,678,108.57	67.39
	存托凭证	16,892,005.78	5.85
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	4,338,642.56	1.50
3	固定收益投资	45,324,148.19	15.69
	其中：债券	45,324,148.19	15.69
	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	16,223,211.79	5.62
8	其他资产	11,442,683.10	3.96
9	合计	288,898,799.99	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46,327,610.71元，占净值比例16.35%。

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（%）
美国	112,370,014.68	39.66
中国香港	59,355,226.06	20.95
中国内地	39,844,873.61	14.06
合计	211,570,114.35	74.67

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	175,224.68	0.06
材料	11,377,558.02	4.02
工业	8,802,569.84	3.11
非必需消费品	24,793,618.58	8.75
必需消费品	7,435,413.63	2.62
保健	10,096,978.96	3.56
金融	13,568,694.42	4.79
信息技术	99,385,064.98	35.08
电信服务	34,161,363.53	12.06
公用事业	-	-
房地产	1,711,827.71	0.60
其他-GICS 未分类	61,800.00	0.02

合计	211,570,114.35	74.67
----	----------------	-------

注：1.以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

2.本基金本报告期末持有的部分股票尚无 GICS 行业分类，因此将其归入“其他-GICS 未分类”。

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	Lumentum Holdings Inc	-	LITE US	纳斯达克证券交易所	美国	6,100	15,803,546.89	5.58
2	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	121,100	15,619,455.72	5.51
3	Alphabet Inc	谷歌	GOOGL US	纳斯达克	美国	6,981	15,358,300.53	5.42

		公司		达克 证券 交易 所				
4	Broadcom Inc	博通股份有限公司	AVGO US	纳斯达克 证券 交易 所	美国	6,155	14,973,069.57	5.28
5	Tower Semiconductor Ltd	塔尔半导体有限公司	TSEM US	纳斯达克 证券 交易 所	美国	16,800	13,865,404.49	4.89
6	Micron Technology Inc	美光科技股份有限公司	MU US	纳斯达克 证券 交易 所	美国	6,820	13,681,532.49	4.83
7	Tencent Holdings Limited	腾讯控股有限公司	700 HK	香港 证券 交易 所	中国 香港	16,500	8,926,974.87	3.15
8	Softcare	乐	2698	香	中国	207,60	5,839,013.82	2.06

	Limited	舒适有限公司	HK	港 证 券 交 易 所	香港	0		
9	Zijin Gold International Company Limited	紫金黄金国际有限公司	2259 HK	香港 证 券 交 易 所	中国 香港	41,800	5,512,171.02	1.95
10	Nanjing Leads Biolabs Co., Ltd.	南京维立志博生物科技股份有限公司	9887 HK	香港 证 券 交 易 所	中国 香港	112,100	5,032,172.81	1.78

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-	2,783,118.17	0.98
A+至 A-	7,324,360.83	2.59
BBB+至 BBB-	0.00	0.00
BB+至 BB-	0.00	0.00
B+至 B-	0.00	0.00

CCC+至 D	0.00	0.00
未评级	35,216,669.19	12.43

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	019792	25 国债 19	15,000,000	15,048,735.62	5.31
2	XS2849520650	ZJMGCL 1 06/25/29	4,217,280	7,978,700.15	2.82
3	244163	化学 YK04	5,000,000	5,003,560.27	1.77
4	244211	25 中化 Y7	5,000,000	4,994,073.15	1.76
5	US46647PEV40	JPM 5.14 01/24/31	2,108,640	2,227,137.35	0.79

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

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 5YR NOTE (CBT) Mar26	-	-

注：按照期货每日无负债结算的结算规则，“其他衍生工具-期货投资”与“证券清算款-期货每日无负债结算暂收暂付款”适用于金融资产与金融负债相抵销的情形，故将“其他衍生工具期货投资”的期末公允价值以抵销后的净额列报，净额为零。期货投资的公允价值变动金额为-12,292.79元，已包含在结算备付金中。

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	State Street SPDR S&P Biotech ETF	ETF	开放式	SSgA Funds Management Inc	2,998,718.52	1.06
2	iShares MSCI Eurozone ETF	ETF	开放式	BlackRock Fund Advisors	1,339,924.04	0.47

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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	35,114.55
2	应收证券清算款	8,696,830.03
3	应收股利	69,345.90
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,641,392.62
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	11,442,683.10

5.10.4 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(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	XS2849520650	ZJMGCL 1 06/25/29	7,978,700.15	2.82
2	XS3140158430	ZTECOR 0 08/05/30	2,191,600.00	0.77

3	US01609WBG 69	BABA 0 1/2 06/01/31	2,183,745.05	0.77
---	------------------	------------------------	--------------	------

5.10.5 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	公司名称	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	2698 HK	乐舒适有限公司	5,839,013.82	2.06	新股流通受限
2	9887 HK	南京维立志博生物科技股份有限公司	5,032,172.81	1.78	新股流通受限

§ 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	110,415,406.61	79,956,594.94
报告期期间基金总申购份额	35,837,443.21	35,112,284.16
减：报告期期间基金总赎回份额	17,854,410.90	22,183,603.97
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	128,398,438.92	92,885,275.13

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 备查文件目录

8.1 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。

8.2 存放地点

广东省广州市天河区珠江东路 30 号 42 层。

8.3 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

二〇二六年一月二十二日