

# 安信证券全球新动能QDII集合资产管理计划 2025年年度报告

资产管理人:国投证券资产管理有限公司

资产托管人:招商银行股份有限公司

报告期:2025年01月01日-2025年12月31日

### 重要提示

本报告由集合计划管理人编制。托管人招商银行股份有限公司根据本集合资产管理计划合同规定，已复核了本报告中的主要财务指标、报告期内资产管理计划投资收益分配情况、投资组合报告（不包含业绩报酬）、集合计划份额变动情况的财务数据的内容。

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

集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划合同及风险揭示书。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期自2025年01月01日起至2025年12月31日止。

### 一、资产管理计划产品概况

资产管理计划全称	安信证券全球新动能QDII集合资产管理计划
资产管理计划简称	安信证券全球新动能QDII集合
资产管理计划编码	SJP011
资产管理计划成立日	2020年01月21日
资产管理人	国投证券资产管理有限公司
资产托管人	招商银行股份有限公司
报告期末资产管理计划份额总额	14,055,796.23份

### 二、主要财务指标、资产管理计划净值表现、利润分配情况以及业绩表现

#### （一）主要会计数据和财务指标

单位：人民币元

期间数据和指标	报告期(2025年01月01日 - 2025年12月31日)
本期已实现收益	1,750,253.32
本期利润	3,386,233.26
本期资产管理计划份额净值增长	21.36%

率	
<b>期末数据和指标</b>	
期末可供分配利润	9,902,032.63
期末可供分配资产管理计划份额利润	0.7045
期末资产管理计划资产净值	25,391,581.15
期末资产管理计划份额净值	1.8065
<b>累计期末指标</b>	
资产管理计划份额累计净值增长率	80.65%

## （二）集合计划成立以来净值变动情况

安信证券全球新动能QDII集合资产管理计划成立以来净值变动情况  
(2020年01月21日-2025年12月31日)



## （三）收益分配情况

注：本报告期内未进行收益分配。

### 三、管理人报告

#### (一) 报告期内资产管理计划的投资表现

截至期末，安信证券全球新动能QDII集合资产管理计划单位净值为1.8065元，累计单位净值1.8065元，本集合计划净值年度增长率21.36%。

#### (二) 投资经理（或投资经理小组）简介

李珊珊，女，英国约克大学经济学学士、伦敦大学帝国理工学院金融学硕士。曾任巴克莱资本消费与地产行业分析师，国家主权财富基金中国投资有限责任公司（CIC）对冲基金投资分析师、公开市场股票自营投资经理，华夏财富创新投资有限公司投资经理。2018年加入国投证券股份有限公司资产管理部，现任国投证券资产管理有限公司全球投资部总经理。

#### (三) 投资经理工作报告

##### 一、市场回顾和运作情况

2025 年全球资本市场在“分化与共振”中前行，核心矛盾围绕全球政治经济格局重构、AI 产业变革、主要经济体货币政策切换三大主线展开，全球股市在流动性宽松、美元走弱与 AI 产业叙事的支撑下，普遍录得正收益，但市场内部分化显著，盈利兑现能力成为决定标的表现的核心变量。

宏观层面，2025 年美国经济呈现显著的“K 型分化”特征，高端制造业与科技产业维持高景气，而传统消费与中小企业景气度持续走弱。特朗普 2.0 时代的关税政策、移民政策与产业扶持政策，显著抬升了全球贸易链重构与通胀路径的不确定性，推动全球市场在“增长放缓”与“再通胀”预期之间反复切换。流动性层面，全球主要经济体整体维持边际宽松的货币政策格局，美元阶段性走弱，为新兴市场资产与全球风险资产带来估值修复的窗口期。

权益市场层面，全球市场呈现“美股领跑、中资资产显著重估”的格局。美股全年震荡新高，标普 500 指数全年上涨 16.4%，纳斯达克指数全年上涨 20.36%，其强劲表现高度依赖科技巨头的盈利扩张与全球 AI 资本开支的持续投入，但内部结构分化极为明显，具备真实业绩兑现能力的 AI 龙头持续领跑，而缺乏盈利支撑的题材标的波动显著加大。中资资产方面，年初 DeepSeek 等开源大模型的横空出世，打破了美国在 AI 算力与大模型领域的绝对垄断，中国科技产业的全球竞争力得到重估，A 股创业板指全年大涨 49.57%，港股市场伴随流动性改善与中国资产估值修复，恒生指数全年上涨 27.77%，港股科技、创新药龙头迎来显著的估值回升。

##### 二、产品 2025 年投资运作与业绩回顾

报告期内，本产品严格遵循全球新动能的投资框架，立足“全球政治经济格局、AI 产业变革、估值性价比”三大核心维度，构建跨区域、多元化的投资组合，全年操作节奏精准，策略执行到位，最终实现全年累计收益率 21.36%，为持有人实现了稳健的绝对收益。

### （一）投资策略执行与操作脉络

报告期内，本产品基于全球宏观环境与市场节奏的变化，进行了精准的仓位与持仓结构调整，操作脉络与全球市场核心变化高度契合：

1. 一季度，面对美国贸易政策不确定性、全球通胀预期反复带来的市场波动，本产品维持相对谨慎的仓位水平，重点布局全球 AI 产业中具备核心壁垒、业绩确定性强的龙头企业，有效控制了组合回撤，为全年运作奠定了稳健的基础。

2. 二季度，在中美对等关税冲击落地、市场情绪触底后，本产品精准把握市场修复窗口，快速将仓位提升至 60%-80% 的中性偏高水平，在维持全球 AI 科技龙头核心配置的基础上，大幅增加了港股科技、互联网等估值处于历史低位、基本面边际改善的中国核心资产配置，充分把握了中资资产重估带来的行情机会。

3. 下半年，伴随全球 AI 产业资本开支持续超预期、中国资产估值修复持续推进，本产品维持中性偏高仓位，重点优化持仓结构，向具备商业闭环能力、现金流持续改善的科技龙头集中，同时增配了具备全球替代能力的中国高端制造标的，进一步增厚了组合收益，保障了四季度市场波动中净值的稳健性。

### （二）业绩归因与组合管理

本产品全年收益核心来源于三大维度：一是对全球 AI 产业主线的精准把握，重点配置的 AI 基础设施、半导体、光通讯等产业链龙头，受益于全球 AI 资本开支的持续爆发，业绩持续超预期，为组合贡献了核心收益；二是对中资资产重估机会的精准布局，二季度重点加仓的港股科技、创新药龙头，在全年估值修复行情中实现了显著的超额收益；三是跨区域、跨市场的多元化配置，通过美股、港股、A 股的组合布局，有效分散了单一市场波动风险，实现了组合的稳健增值。

在风险控制层面，本产品始终秉持“分散投资、严控风险、价值为本”的原则，通过跨区域、跨行业、跨资产类别的多元化配置，有效对冲了全球地缘政治波动、主要经济体货币政策切换带来的系统性风险；同时通过深度的基本面研究，跨境估值比较，严格筛选具备全球竞争力、盈利兑现能力强的优质企业，规避了题材炒作、基本面脆弱的高波动标的，保障了组合在全球市场波动中的稳健运行。

## 三、2026 年市场展望与投资策略

### （一）全球市场核心逻辑与展望

2026 年，全球资本市场将进入高波动、高分化的新阶段，当前全球正处于地缘政治格局深度重构与 AI 科技产业变革的双重转折期，两大核心变革将重塑全球资产定价逻辑，市场核心矛盾集中于三大维度：

一是全球经济总量增长面临收缩压力，各国对核心资源品、关键产业链资产的安全诉求显著提升，叠加 AI 科技基建仍处于全球上行周期，核心材料、关键设备的供需短期错配问题持续凸显，将进一步带来资源品通胀上行、供应链核心环节价格上涨的连锁反应；二是中东局势等地缘冲突带来的能源价格高波动，将持续扰动全球通胀中枢，直接扭转美联储降息周期的市场预期，全球主要经济体货币政策的不确定性显著加大，预计全年全球市场波动率将显著抬升，对跨境投资的风险对冲能力与资产定价能力提出了更高的挑战；三是全球 AI 产业从“资本开支驱动”向“商业兑现驱动”全面切换，产业内部分化将进一步加剧，资本市场定价核心将全面转向企业的资本投入回报率与 AI 产品的变现能力。

在此背景下，全球风险资产与避险资产可能出现阶段性同步调整，分散化投资仍是应对全球市场不确定性的核心利器。2026 年，本产品将继续立足全球视野，通过广泛涉猎不同资产类别、构建跨区域、多元化的投资组合，有效对冲单一市场、单一资产的波动风险，力争为持有人实现稳定的绝对收益。

从产业周期来看，全球 AI 基建投资已进入第四个年头，北美科技大厂的 AI 投入效率、商业化落地能力的差异将显著放大，预计 2026 年将出现明显的业绩分化。与此同时，我们判断 2026 年将是全球 AI Agent 的爆发之年，中国大模型企业尽管仍面临算力供给的阶段性约束，但凭借产品的高性价比优势已跻身全球前列，未来在全球化商业化收入落地与盈利能力提升上具备极大的突破空间，也将为中资核心资产带来全新的重估机遇。

## （二）核心投资策略与配置方向

2026年，本产品将继续坚守“全球新动能”的投资内核，聚焦中长期的产业趋势，通过全球跨境估值比较，重点布局业绩确定性强、在新产业格局下具备明确受益逻辑的优质企业，以“时代产业趋势为核心，盈利兑现为锚，全球估值性价比为标尺”，在全球范围内挖掘优质成长标的。短期来看，面对中东局势等地缘政治不确定性，本产品将维持中性的风险敞口，严控组合回撤；中长期来看，AI 依然是不可替代的时代主线，逆全球化与供应链重塑背景下的中国核心资产替代，是全年核心的阿尔法来源。具体配置方向聚焦两大维度：

### 1. 全球 AI 产业：聚焦盈利确定性与商业闭环能力，把握应用爆发机遇

AI 产业仍是未来 3-5 年全球最具成长确定性的产业主线，2026 年市场关注焦点将从“资本开支加速”全面转向“商业闭环与应用兑现”，产业内部分化将显著加剧。配置上重点聚焦三大方向：一是 AI 基础设施建设产业链，仍是当前全产业链盈利最夯

实的环节，重点关注光通信、半导体等景气度持续维持高位、能充分受益于全球 AI 基建供需错配红利、全球竞争力突出的龙头企业；二是美股市场中具备数据闭环和场景壁垒、能够实现现金流持续改善的北美科技龙头，精准把握 AI 投入产出效率领先、业绩确定性强的优质标的，规避业绩分化带来的估值回撤风险；三是全球范围内 AI 应用赛道的优质企业，重点布局 AI Agent、智能驾驶等商业化落地进程超预期的细分赛道，同时深度挖掘凭借高性价比优势跻身全球前列、全球化商业化能力有望实现突破的中国 AI 大模型企业，把握 AI 应用爆发的全球性机遇。

## 2. 中国核心资产：把握逆全球化下的全球替代机遇，挖掘跨境估值洼地

在逆全球化持续深化、全球供应链重塑的背景下，具备核心技术壁垒、全球替代能力的中国科技与高端制造企业，将迎来全球市场份额持续提升的长期机遇。同时，经过前期估值修复，港股与 A 股中的中国核心资产，相较于全球同类资产仍具备显著的估值性价比。本产品将持续加大对中国核心资产的布局，重点挖掘具备海外替代能力、全球竞争力持续提升的科技与高端制造龙头，同时增配基本面边际改善、估值具备安全边际的港股科技龙头，在新一轮全球产业周期中把握确定性的阿尔法收益。此外，针对全球地缘政治重构下的核心资源品与能源资产，我们将通过全球估值比较，布局供需格局持续优化、具备全球定价能力的优质标的，对冲全球通胀与市场波动风险。

## 四、风险提示

本产品面临的主要风险包括全球地缘政治冲突风险、主要经济体货币政策切换风险、全球通胀超预期风险、全球市场波动风险、汇率波动风险、AI 商业化落地不及预期风险、北美科技巨头业绩分化带来的美股大幅波动风险、产业景气度不及预期风险、企业业绩兑现不及预期风险等。本管理人将持续跟踪全球宏观经济、政策与产业变化，通过严谨的全球基本面研究与严格的风险管控体系，动态优化跨区域投资组合，力争为持有人创造长期稳健的跨境投资回报。

## （四）风险控制报告

### 1. 集合计划合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其他相关法律法规的规定，严格执行内部各项管理制度，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理计划合同与说明书、公司相关制度进行投资运作，没有出现重大违法违规行为，投资管理各项业务均符合相关规定。

## 2. 风险控制报告

本报告期内，管理人针对本集合计划的运作特点，通过日常风险监控工作和风险预警机制，对业务运作过程中可能出现的风险状况进行全面检查，及时进行风险提示，评估集合计划运作过程中面临的市场风险、信用风险和流动性风险，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关法律法规、公司制度和集合计划合同进行集合计划资产的管理运作。本集合计划持有的证券符合投资范围及投资比例的要求，相关的信息披露和财务数据皆真实、准确、及时。

## 四、年度财务报表

### (一) 资产负债表

报告截止日： 2025 年 12 月 31 日

单位：人民币元

资产	期末余额	上年年末余额
<b>资 产：</b>		
货币资金	8,869,431.00	5,925,642.86
结算备付金	1,001.00	1,001.00
存出保证金	4.75	-
衍生金融资产	-	-
应收清算款	-	-
应收利息	-	-
应收股利	13,316.29	1,432.94
应收申购款	-	-
买入返售金融资产	-	-
发放贷款和垫款	-	-
交易性金融资产	16,737,632.29	10,086,289.55
债权投资	-	-
其他债权投资	-	-
其他权益工具投资	-	-
长期股权投资	-	-
其他资产	-	-
<b>资产合计</b>	<b>25,621,385.33</b>	<b>16,014,366.35</b>
<b>负债和净资产</b>	<b>期末余额</b>	<b>上年年末余额</b>

<b>负 债：</b>		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付管理人报酬	81,588.18	41,887.72
应付托管费	12,552.02	6,444.27
应付销售服务费	-	-
应付投资顾问费	-	-
应交税费	134,263.98	67,014.75
应付清算款	-	-
应付赎回款	-	-
应付利息	-	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	1,400.00	1,400.00
<b>负债合计</b>	<b>229,804.18</b>	<b>116,746.74</b>
<b>净资产：</b>		
实收资金	14,055,796.23	10,679,322.96
其他综合收益	-	-
未分配利润	11,335,784.92	5,218,296.65
<b>净资产合计</b>	<b>25,391,581.15</b>	<b>15,897,619.61</b>
<b>负债和净资产总计</b>	<b>25,621,385.33</b>	<b>16,014,366.35</b>

注：

- 1、截止本报告期末，本计划份额净值(暂估业绩报酬前)1.8065元，基金份额总额14,055,796.23份。
- 2、本计划资产净值(暂估业绩报酬前)25,391,581.15元，暂估业绩报酬0.00元，基金资产净值(暂估业绩报酬后)25,391,581.15元；暂估业绩报酬为假设本计划于本报告期末按照当日的基金份额净值(计提业绩报酬前)清算，根据基金投资者持有的基金份额(包括未到期份额)至该日止持有期间的收益情况估算的业绩报酬。该金额是各基金投资者的暂估业绩报酬的合计，各基金投资者实际应承担的业绩报酬金额根据其持有期间的实际收益情况计算确认。

(二) 利润表

本报告期：2025 年 01 月 01 日 至 2025 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项目	本期金额	上期金额
<b>一、营业总收入</b>	3,903,451.49	1,733,421.34
利息收入	27,981.41	54,544.82
投资收益（损失以“-”填列）	2,416,405.99	1,551,387.92
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	-	-
公允价值变动损益（损失以“-”号填列）	1,642,196.43	73,152.95
汇兑损益（损失以“-”号填列）	-184,608.70	54,335.65
其他业务收入	1,476.36	-
<b>二、营业总支出</b>	517,218.23	282,438.12
管理人报酬	452,607.29	228,611.96
托管费	42,879.15	27,962.45
销售服务费	-	-
投资顾问费	-	-
利息支出	-	-
信用减值损失	-	-
税金及附加	14,420.73	5,866.44
其他费用	7,311.06	19,997.27
<b>三、利润总额</b>	3,386,233.26	1,450,983.22
减：所得税费用	-	-
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	3,386,233.26	1,450,983.22
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	-	-
<b>六、综合收益总额</b>	3,386,233.26	1,450,983.22

## (三) 净资产变动表

本报告期：2025 年 01 月 01 日 至 2025 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项目	本年金额			
	实收资金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上年年末余额	10,679,322.96	-	5,218,296.65	15,897,619.61
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本年年初余额	10,679,322.96	-	5,218,296.65	15,897,619.61
三、本年增减变动额（减少以“-”号填列）	3,376,473.27	-	6,117,488.27	9,493,961.54
（一）综合收益总额	-	-	3,386,233.26	3,386,233.26
（二）产品持有人申购和赎回	3,376,473.27	-	2,731,255.01	6,107,728.28
其中：产品申购	9,739,320.58	-	6,210,679.42	15,950,000.00
产品赎回	-6,362,847.31	-	-3,479,424.41	-9,842,271.72
（三）利润分配	-	-	-	-
（四）其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本年年末余额	14,055,796.23	-	11,335,784.92	25,391,581.15
项目	上年金额			
	实收资金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上年年末余额	13,254,670.85	-	4,212,131.72	17,466,802.57
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-

其他	-	-	-	-
二、本年年初余额	13,254,670.85	-	4,212,131.72	17,466,802.57
三、本年增减变动额（减少以“-”号填列）	-2,575,347.89	-	1,006,164.93	-1,569,182.96
（一）综合收益总额	-	-	1,450,983.22	1,450,983.22
（二）产品持有人申购和赎回	-2,575,347.89	-	-444,818.29	-3,020,166.18
其中：产品申购	4,084,736.28	-	1,915,263.72	6,000,000.00
产品赎回	-6,660,084.17	-	-2,360,082.01	-9,020,166.18
（三）利润分配	-	-	-	-
（四）其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本年年末余额	10,679,322.96	-	5,218,296.65	15,897,619.61

## 五、投资组合报告

### （一）期末资产管理计划资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占资产管理计划总资产的比例（%）
1	权益投资	14,890,683.93	58.12
	其中：股票	14,890,683.93	58.12
2	基金投资	1,846,948.36	7.21
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-

	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	8,870,432.00	34.62
8	其他各项资产	-1,833,627.32	-7.16
9	合计	25,621,385.33	100.00

## (二) 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	4.75
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	13,316.29
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	13,321.04

## (三) 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）	占资产管理计划资产净值比例(%)
美国	11,241,528.79	44.27
中国香港	3,649,155.14	14.37
合计	14,890,683.93	58.64

## (四) 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	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	NVDA	NVIDIA Corp	886	1,161,431.88	4.57

2	APH	安费诺	1,088	1,033,460.77	4.07
3	GOOGL	ALPHABET INC	462	1,016,406.65	4.00
4	MSFT	Microsoft Corp	240	815,824.38	3.21
5	TSLA	Tesla Inc	250	790,247.98	3.11
6	2256	和誉一 B	65,000	763,807.99	3.01
7	AVGO	Broadcom Inc	299	727,367.64	2.86
8	3330	灵宝黄金	40,000	647,066.81	2.55
9	AAPL	Apple Inc	335	640,134.61	2.52
10	2696	复宏汉霖	11,700	602,885.80	2.37

**(五) 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名公募基金投资明细**

序号	名称	基金代码	类型	运作方式	管理人	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例 (%)
1	SPDR Bloomberg 1-3Month T-Bill ETF	BIL	货币型	契约型封闭式		1,657,754.99	6.53
2	DIREXION 3倍做多每日中国 ETF	YINN	指数型	契约型封闭式		189,193.37	0.75

### (六) 资产管理计划运用杠杆情况

产品杠杆：本产品为非结构化产品，无产品杠杆。

投资杠杆：截至报告期末，本产品投资杠杆约为 100.91%。

### (七) 两费及业绩报酬说明

项目	计提方式
管理费	1.30%/年，每日计提，按季支付
托管费	0.20%/年，每日计提，按季支付
业绩报酬	若符合业绩报酬提取条件，管理人于本资产管理计划分红日、投资者退出日和本资产管理计划终止日提取业绩报酬。如果投资者持有每笔资产管理计划份额的区间年化收益率小于或等于业绩报酬计提基准6%，管理人不提取业绩报酬；如果投资者持有每笔资产管理计划份额的区间年化收益率大于业绩报酬计提基准6%，管理人将对超过部分的收益提取20%作为业绩报酬。

### (八) 集合计划份额变动情况

单位：份

资产管理计划合同生效日2020年01月21日资产管理计划份额总额	179,885,679.42
本报告期期初资产管理计划份额总额	10,679,322.96
本报告期资产管理计划总参与份额	9,739,320.58
减：本报告期资产管理计划总退出份额	6,362,847.31
本报告期资产管理计划拆分变动份额	-
本报告期期末资产管理计划份额总额	14,055,796.23

### (九) 关联方持有本集合计划份额变动情况

单位：份

期初份额	1,997,237.71
报告期间参与份额	0
红利再投资份额	-

报告期间退出份额	0
报告期末份额	1, 997, 237. 71
期末份额占集合计划总份额的比例	14. 21%

注：关联方指本公司董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方。

## 六、其他重大事项

本报告期内，本集合资产管理计划新增代销机构，详见公告。

## 七、查阅方式

投资者可或登录集合计划管理人网站 [www.sdiczg.com](http://www.sdiczg.com) 查阅，还可拨打本公司客服电话 95517 查询相关信息。

国投证券资产管理有限公司

2026年04月30日