

广发增强债券型证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 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：二〇二五年四月二十一日

§ 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 2025 年 4 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。

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	广发增强债券
基金主代码	270009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 3 月 27 日
报告期末基金份额总额	1,481,891,456.67 份
投资目标	在保持投资组合低风险和较高流动性的前提下，追求基金资产长期稳健的增值。
投资策略	本基金通过利率预测、收益曲线预测、债券类属配置、信用策略和套利机会挖掘构建固定收益类资产投资组合；本基金主要从上市公司基本面、估值水平、市场环境三方面选择新股申购参与标的、参与规模和退出时机。

业绩比较基准	中证全债指数收益率	
风险收益特征	本基金为债券型基金，具有低风险，低预期收益的特征，其风险和预期收益低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场基金。	
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	广发增强债券 A	广发增强债券 C
下属分级基金的交易代码	013997	270009
报告期末下属分级基金的份额总额	859,913,697.29 份	621,977,759.38 份

§ 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)	
	广发增强债券 A	广发增强债券 C
1.本期已实现收益	7,828,320.32	4,795,190.83
2.本期利润	621,269.30	421,853.37
3.加权平均基金份额本期利润	0.0006	0.0007
4.期末基金资产净值	988,276,406.11	824,260,815.67
5.期末基金份额净值	1.1493	1.3252

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、广发增强债券 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	0.24%	0.10%	-0.79%	0.13%	1.03%	-0.03%
过去六个月	2.25%	0.17%	2.23%	0.13%	0.02%	0.04%
过去一年	4.14%	0.14%	5.49%	0.12%	-1.35%	0.02%
过去三年	9.32%	0.10%	16.65%	0.08%	-7.33%	0.02%
自基金合同生效起至今	10.94%	0.10%	19.47%	0.08%	-8.53%	0.02%

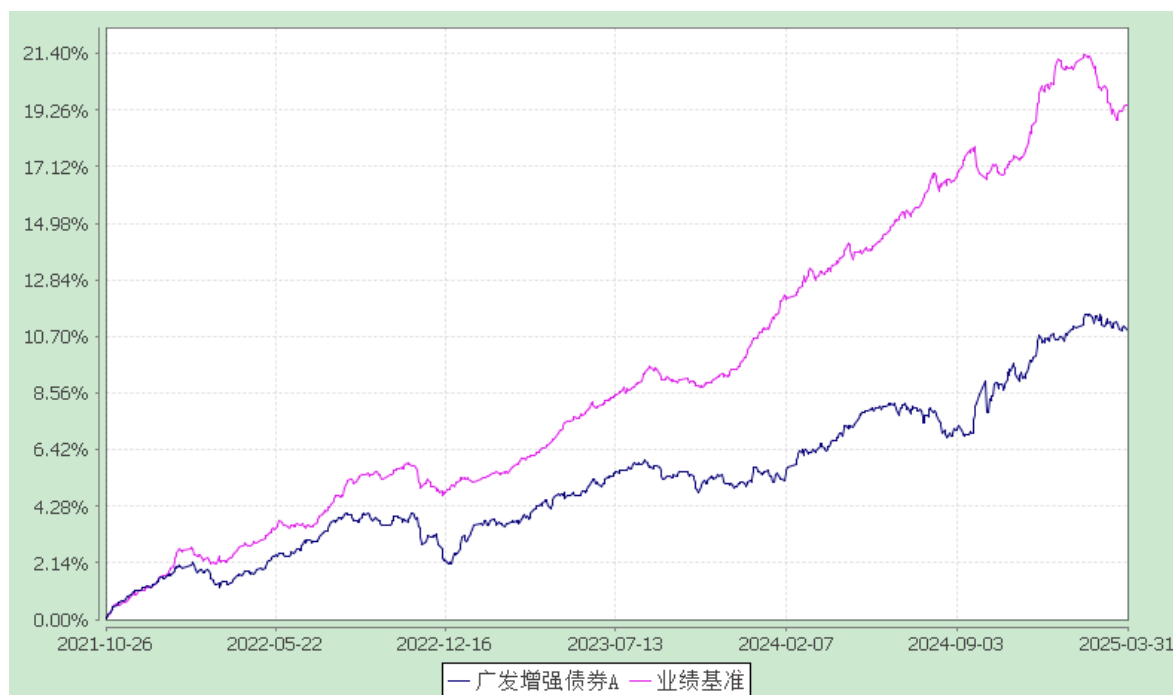
2、广发增强债券 C:

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	0.15%	0.10%	-0.79%	0.13%	0.94%	-0.03%
过去六个月	2.09%	0.17%	2.23%	0.13%	-0.14%	0.04%
过去一年	3.82%	0.14%	5.49%	0.12%	-1.67%	0.02%
过去三年	8.33%	0.10%	16.65%	0.08%	-8.32%	0.02%
过去五年	14.81%	0.09%	24.36%	0.08%	-9.55%	0.01%
自基金合同生效起至今	117.54%	0.15%	122.31%	0.10%	-4.77%	0.05%

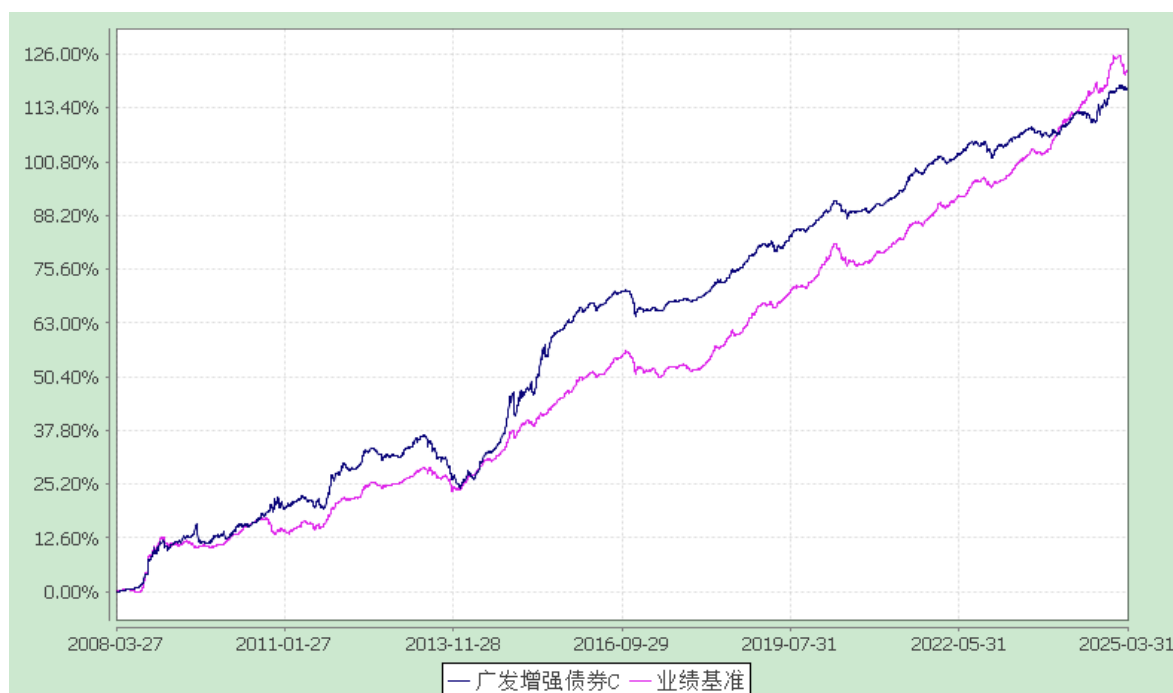
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

广发增强债券型证券投资基金
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
(2008 年 3 月 27 日至 2025 年 3 月 31 日)

1、广发增强债券 A:



2、广发增强债券 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 年限	说明
		任职 日期	离任 日期		
张芊	本基金的基金经 理；广发聚鑫债券 型证券投资基金的 基金经理；广发集 丰债券型证券投资 基金的基金经理； 广发汇利一年定期 开放债券型发起式 证券投资基金的基 金经理；广发招享 混合型证券投资基 金的基金经理；广 发聚荣一年持有期 混合型证券投资基 金的基金经理；广 发安悦回报灵活配 置混合型证券投资 基金的基金经理； 广发恒昌一年持有 期混合型证券投资 基金的基金经理； 公司副总经理、固 定收益投资总监、 固定收益管理总部 总经理	2021- 04-08	-	23.9 年	张芊女士，中国籍，经济学和工商管理双硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任中国银河证券研究中心研究员，中国人保资产管理有限公司高级研究员、投资主管，工银瑞信基金管理有限公司研究员，长盛基金管理有限公司投资经理，广发基金管理有限公司固定收益部总经理、广发聚盛灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2015 年 11 月 23 日至 2016 年 12 月 8 日)、广发安宏回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2015 年 12 月 30 日至 2017 年 2 月 6 日)、广发安富回报灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2015 年 12 月 29 日至 2018 年 1 月 6 日)、广发集安债券型证券投资基金基金经理(自 2017 年 1 月 20 日至 2018 年 10 月 9 日)、广发集鑫债券型证券投资基金基金经理(自 2015 年 12 月 25 日至 2018 年 12 月 20 日)、广发集丰债券型证券投资基金基金经理(自 2016 年 11 月 1 日至 2019 年 1 月 8 日)、广发集源债券型证券投资基金基金经理(自 2017 年 1 月 20 日至 2019 年 1 月 8 日)、广发集裕债券型证券投资基金基金经理(自 2016 年 5 月 11 日至 2020 年 10 月 27 日)、广发汇优 66 个

					月定期开放债券型证券投资基金基金经理(自 2019 年 12 月 5 日至 2021 年 1 月 27 日)、广发纯债债券型证券投资基金基金经理(自 2012 年 12 月 14 日至 2021 年 3 月 12 日)、广发鑫裕灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2016 年 3 月 1 日至 2021 年 4 月 14 日)、广发安盈灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2020 年 10 月 27 日至 2021 年 11 月 19 日)、广发安享灵活配置混合型证券投资基金基金经理(自 2021 年 11 月 19 日至 2025 年 3 月 19 日)。
方抗	本基金的基金经理；广发汇康定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理；广发招财短债债券型证券投资基金的基金经理；广发景和中短债债券型证券投资基金的基金经理；广发景源纯债债券型证券投资基金的基金经理；广发添财 60 天持有期债券型证券投资基金的基金经理；广发景泰债券型证券投资基金的基金经理；广发添盈债券型证券投资基金的基金经理；债券投资部总经理助理	2021-09-22	-	15.5 年	方抗先生，中国籍，经济学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任交通银行股份有限公司金融市场部授信管理员，南京银行股份有限公司金融市场部高级交易员，中银基金管理有限公司基金经理助理、基金经理、广发景阳纯债债券型证券投资基金基金经理(自 2022 年 8 月 30 日至 2025 年 1 月 2 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

公司通过建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，并通过实时的行为监控与及时的分析评估，保证公平交易原则的实现。

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，中央交易部按照“时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡”的原则，公平分配投资指令。金融工程与风险管理部风险控制岗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；稽核岗通过对投资、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 10 次，均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，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 年一季度，债市收益率曲线整体呈平坦化上行，长端上行幅度显著小于短端，品种间利差分化不大。从具体走势看，1 月，受资金利率超预期上行、央行暂停购买

国债，以及权益市场下跌、风险偏好走弱等因素影响，收益率曲线呈现短端上行、长端下行的扭转变化的变化。春节后，DeepSeek 等现象级事件大幅提升市场风险偏好，叠加 1 月至 2 月的经济及金融数据好于预期、降准降息预期落空等因素影响，各期限收益率全面上行。3 月中旬开始，央行公开市场操作加大对资金面的呵护，短端收益率率先见顶回落，随着权益市场转为震荡，股债跷跷板效应再次显现，长端收益率亦小幅下行。一季度转债跟随权益市场变动，整体维持上涨趋势，固收+资金对转债的关注度进一步抬升，转债的估值回到历史较高水平。

报告期内，组合坚持票息优先，同时密切关注资金面和收益率曲线的变化，积极调整组合的品种配置和杠杆水平。转债部分，在转债估值抬升的过程中，组合及时对高价品种进行止盈，进一步优化持仓品种和结构，提升与消费相关的内需品种的配置比例。

展望二季度，预计债券市场的交易主线仍将聚焦资金面和市场风险偏好的变化。虽然债券市场经历了一季度的调整，但整体看绝对利率相较资金利率依旧偏低，套息空间较小，中短端债券收益率受资金利率波动的影响显著加大。二季度如果资金面延续 3 月中旬以来的宽松走势，预计收益率曲线下行空间将进一步打开，反之，可能仍将维持震荡走势。另外，市场风险偏好能否持续抬升，将对收益率曲线的变化产生持续影响。经历一季度事件冲击后，预计基本面数据的变化对市场风险偏好的影响权重将上升，二季度贸易战对出口的影响程度、国内宏观政策对消费和投资的边际提振效果都将对信用扩张修复的结构和持续性产生较大影响，进而影响市场风险偏好和对长久期利率债的定价。整体看，当前虽然做多债券的赔率在提升，但胜率仍有一定的不确定性。

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 0.24%，C 类基金份额净值增长率为 0.15%，同期业绩比较基准收益率为-0.79%。

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	-	-
	其中：普通股	-	-
	存托凭证	-	-
2	固定收益投资	2,052,352,155.97	99.67
	其中：债券	2,052,352,155.97	99.67
	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	-	-
	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	5,169,107.24	0.25
7	其他资产	1,594,359.51	0.08
8	合计	2,059,115,622.72	100.00

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

本基金本报告期末未持有境内股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有通过港股通投资的股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产 净值比例(%)
1	国家债券	46,207,398.43	2.55
2	央行票据	-	-
3	金融债券	701,173,228.50	38.68
	其中：政策性金融债	121,875,493.16	6.72
4	企业债券	484,142,095.91	26.71
5	企业短期融资券	30,060,172.60	1.66
6	中期票据	402,523,147.95	22.21
7	可转债（可交换债）	335,834,912.58	18.53
8	同业存单	-	-
9	其他	52,411,200.00	2.89
10	合计	2,052,352,155.97	113.23

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

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	2028038.IB	20 中国银行二 级 01	700,000	72,266,216.44	3.99
2	2028044.IB	20 广发银行二 级 01	600,000	61,824,726.58	3.41
3	102101835. IB	21 兴城投资 MTN002	500,000	52,068,643.84	2.87
4	115918.SH	23 西证 01	500,000	51,443,695.89	2.84
5	102381267. IB	23 中电投 MTN018A	500,000	51,310,967.12	2.83

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 本基金投资的前十名证券的发行主体中，海通证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国证监会的处罚。海通证券股份有限公司、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或其分支行的处罚。中国银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局的处罚。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。除上述主体外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期没有出现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。

5.11.2 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	33,142.62
2	应收证券清算款	498,651.63
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,062,565.26
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-

8	其他	-
9	合计	1,594,359.51

5.11.4 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(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113045	环旭转债	22,278,392.84	1.23
2	127045	牧原转债	18,842,390.27	1.04
3	113623	凤 21 转债	14,133,637.48	0.78
4	113644	艾迪转债	13,517,106.77	0.75
5	111010	立昂转债	13,193,295.30	0.73
6	110073	国投转债	13,118,885.92	0.72
7	118024	冠宇转债	12,911,516.13	0.71
8	113682	益丰转债	12,889,819.05	0.71
9	113641	华友转债	12,628,025.29	0.70
10	127040	国泰转债	8,938,582.19	0.49
11	128136	立讯转债	8,401,487.01	0.46
12	110085	通 22 转债	8,270,920.19	0.46
13	113049	长汽转债	7,909,808.22	0.44
14	113054	绿动转债	7,766,854.79	0.43
15	123150	九强转债	7,098,164.38	0.39
16	113067	燃 23 转债	6,484,257.78	0.36
17	127085	韵达转债	6,457,077.79	0.36
18	110090	爱迪转债	6,140,321.92	0.34
19	128137	洁美转债	6,037,806.19	0.33
20	118038	金宏转债	6,001,636.99	0.33
21	113563	柳药转债	5,780,813.99	0.32
22	127089	晶澳转债	5,640,765.75	0.31
23	113655	欧 22 转债	5,603,191.78	0.31
24	118042	奥维转债	5,561,031.25	0.31
25	113048	晶科转债	5,449,932.08	0.30
26	127073	天赐转债	5,090,991.78	0.28
27	127016	鲁泰转债	5,054,893.96	0.28
28	123182	广联转债	4,836,076.71	0.27
29	113051	节能转债	4,736,147.95	0.26
30	128141	旺能转债	4,599,148.63	0.25
31	110081	闻泰转债	4,588,128.77	0.25
32	110076	华海转债	4,375,471.33	0.24
33	113068	金铜转债	4,188,329.18	0.23
34	113050	南银转债	3,798,382.19	0.21
35	127086	恒邦转债	3,661,106.30	0.20

36	127066	科利转债	3,608,856.16	0.20
37	113059	福莱转债	3,406,377.84	0.19
38	123145	药石转债	3,382,976.04	0.19
39	123165	回天转债	3,315,057.53	0.18
40	127041	弘亚转债	2,924,976.03	0.16
41	111020	合顺转债	2,659,618.08	0.15
42	113687	振华转债	2,490,529.32	0.14
43	123082	北陆转债	2,454,078.40	0.14
44	123195	蓝晓转 02	2,425,779.18	0.13
45	123114	三角转债	2,363,230.34	0.13
46	113046	金田转债	2,218,989.04	0.12
47	123119	康泰转 2	2,192,846.30	0.12
48	127069	小熊转债	2,049,964.01	0.11
49	123158	宙邦转债	1,783,859.85	0.10
50	123188	水羊转债	1,772,790.82	0.10
51	110075	南航转债	1,223,023.29	0.07
52	110067	华安转债	1,200,676.71	0.07
53	123113	仙乐转债	1,182,256.17	0.07
54	110089	兴发转债	1,166,286.30	0.06
55	127083	山路转债	1,106,905.21	0.06

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	广发增强债券A	广发增强债券C
报告期期初基金份额总额	660,176,162.30	520,173,238.07
报告期期间基金总申购份额	721,951,279.83	184,004,621.29
减：报告期期间基金总赎回份额	522,213,744.84	82,200,099.98
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	859,913,697.29	621,977,759.38

§ 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 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
机构	1	20250311-20250331	-	346,123,827.07	-	346,123,827.07	23.36%
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： 1、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； 2、在极端情况下，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； 3、当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； 4、在特定情况下，当个别投资者大额赎回，可能导致本基金资产规模和基金份额持有人数量未能满足合同约定，基金还可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形； 5、在召开持有人大会并对审议事项进行投票表决时，持有基金份额占比较高的投资者可能拥有较大话语权。 本基金管理人将对基金的大额申赎进行审慎评估并合理应对，完善流动性风险管控机制，切实保护持有人利益。							

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1.中国证监会批准广发增强债券型证券投资基金设立的文件
- 2.《广发增强债券型证券投资基金基金合同》
- 3.《广发基金管理有限公司开放式基金业务规则》
- 4.《广发增强债券型证券投资基金托管协议》
- 5.法律意见书
- 6.基金管理人业务资格批件和营业执照
- 7.基金托管人业务资格批件和营业执照

9.2 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

9.3 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
二〇二五年四月二十一日