华泰柏瑞祥泰稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）
2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 日

基金管理人：华泰柏瑞基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 4 月 22 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 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。

本报告中的财务资料未经审计。

华泰柏瑞祥泰稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）于 2023 年 12 月 21 日根据收费方式分不同，新增 Y 类份额，Y 类相关指标从 2023 年 12 月 21 日开始计算。

本报告期自 2025 年 1 月 1 日起至 2025 年 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞祥泰稳健养老目标偏债一年（FOF）
基金主代码	018711
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 8 月 15 日
报告期末基金份额总额	51,290,208.42 份
投资目标	本基金主要采用目标风险策略对大类资产进行配置，在严格控制下行风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1、资产配置策略 本基金为稳健型目标风险策略基金，在充分考虑目标养老资金投资者的风险收益特征基础上，本基金设定权益类资产的配置比例中枢为基金资产的 20%。权益类资产包括股票（含存托凭证）、股票型证券投资基金和混合型证券投资基金。 权益类资产中的混合型证券投资基金包含以下两类：1、基金合同约定股票资产（含存托凭证）投资比例不低于基金资产 60%的混合型基金；2、最近 4 个季度定期报告中披露的股票资产（含存托凭证）占基金资产的比例均在 60%以上的混合型基金。 2、基金投资策略；3、股票投资策略；4、存托凭证投资策略；5、债券投资策略；6、资产支持证券投资策略。

业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：中债综合全价(总值)指数收益率×80%+沪深 300 指数收益率×15%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×5%。	
风险收益特征	本基金为混合型基金中基金，预期收益及风险水平高于货币市场基金、债券型基金、货币型基金中基金、债券型基金中基金，低于股票型基金、股票型基金中基金。本基金是养老目标系列 FOF 产品中风险较低的产品，本基金以风险控制为产品主要导向，定位为较为稳健的养老目标产品。 本基金可能投资港股通标的股票，除需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，还需承担汇率风险以及香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。	
基金管理人	华泰柏瑞基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华泰柏瑞祥泰稳健养老目标偏债一年（FOF）A	华泰柏瑞祥泰稳健养老目标偏债一年（FOF）Y
下属分级基金的交易代码	018711	020340
报告期末下属分级基金的份额总额	49,875,386.49 份	1,414,821.93 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）	
	华泰柏瑞祥泰稳健养老目标偏债一年（FOF）A	华泰柏瑞祥泰稳健养老目标偏债一年（FOF）Y
1.本期已实现收益	623,569.81	17,061.99
2.本期利润	212,280.58	9,273.95
3.加权平均基金份额本期利润	0.0046	0.0072
4.期末基金资产净值	52,290,969.51	1,488,843.56
5.期末基金份额净值	1.0484	1.0523

注：1、上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

华泰柏瑞祥泰稳健养老目标偏债一年（FOF）A

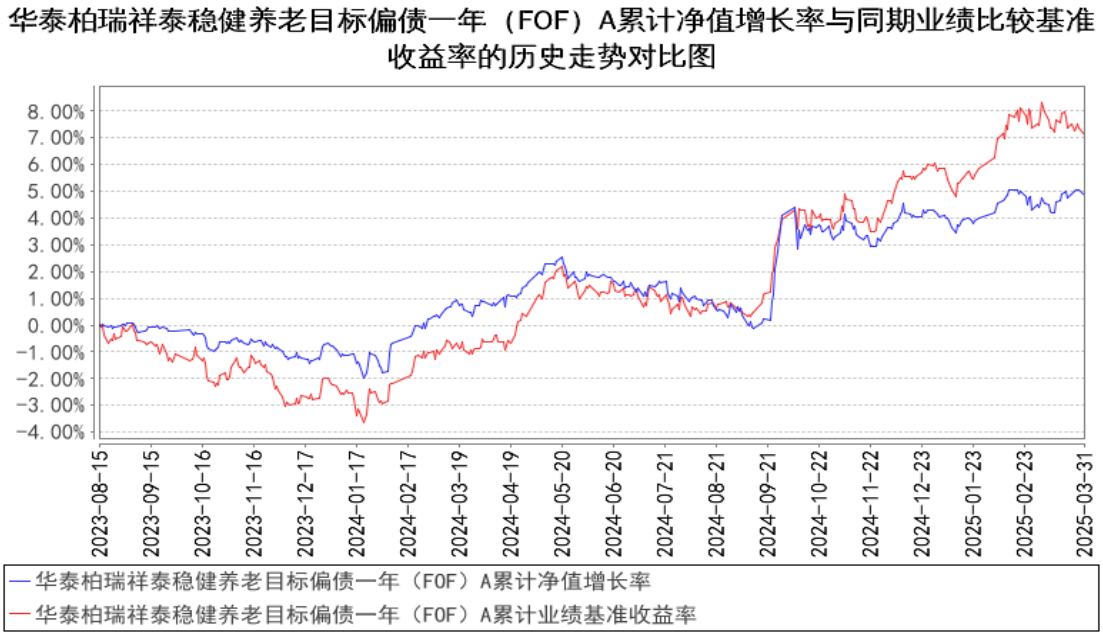
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	0.57%	0.16%	1.01%	0.27%	-0.44%	-0.11%
过去六个月	0.73%	0.23%	3.03%	0.27%	-2.30%	-0.04%
过去一年	4.10%	0.23%	8.08%	0.24%	-3.98%	-0.01%
自基金合同生效起至今	4.84%	0.20%	7.11%	0.23%	-2.27%	-0.03%

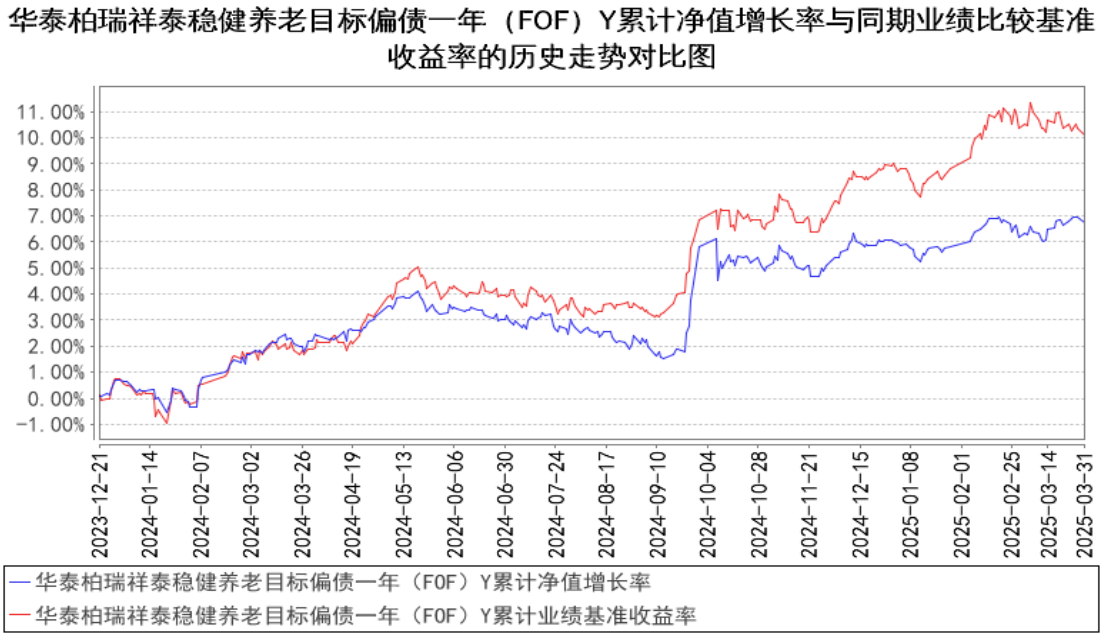
华泰柏瑞祥泰稳健养老目标偏债一年（FOF）Y

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	0.65%	0.16%	1.01%	0.27%	-0.36%	-0.11%
过去六个月	0.89%	0.23%	3.03%	0.27%	-2.14%	-0.04%
过去一年	4.42%	0.23%	8.08%	0.24%	-3.66%	-0.01%
自基金合同生效起至今	6.73%	0.22%	10.09%	0.24%	-3.36%	-0.02%

注：Y 类份额业绩计算期间为 2023 年 12 月 21 日至 2025 年 3 月 31 日。

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





注：A 类图示日期为 2023 年 8 月 15 日至 2025 年 3 月 31 日。Y 类图示日期为 2023 年 12 月 21 日至 2025 年 3 月 31 日。

§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		
杨鹏	资产配置部副总监、本基	2023 年 8 月 15 日	-	14 年	北京大学西方经济学硕士。曾任申银万国证券研究所分析师、人保资产管理有限公司 FOF 投资经理、太平洋保险资产管理有

	金的基金经理				限公司股票投资经理、农银汇理基金管理有限公司 FOF 基金经理。2022 年 7 月加入华泰柏瑞基金管理有限公司，现任资产配置部副总监。2023 年 8 月起任华泰柏瑞祥泰稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）的基金经理。2024 年 5 月起任华泰柏瑞养老目标日期 2035 三年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)的基金经理。2024 年 7 月起任华泰柏瑞永泰积极养老目标五年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)的基金经理。

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

注：截至本报告期末，本基金的基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期内本基金的运作符合相关法律、法规以及基金合同的约定，不存在损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，通过科学完善的制度及流程，从事前、事中和事后等环节严格控制不同基金之间可能的利益输送。

首先投资部和研究部通过规范的决策流程来确保公平对待不同投资组合。其次交易部对投资指令的合规性、有效性及合理性进行独立审核，在交易过程中启用投资交易系统中的公平交易模块，确保公平交易的实施。同时，风险管理部对报告期内的交易进行日常监控和分析评估。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

本报告期内无下列情况:所有投资组合参与的交易所公开竞价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%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年第一季度，全球市场呈现显著分化格局，本基金围绕多资产配置策略，分别配置了 A 股基金，债券基金，美股基金，黄金 ETF，互认美债基金等资产。同时，本基金结合市场环境变化动态调整组合结构，各类资产一季度的操作回顾如下：

A 股市场主要指数呈现分化态势，上证指数微跌 0.48%，深证成指上涨 0.86%，创业板指下跌 1.77%。尽管市场整体波动，但人工智能、机器人等科技板块表现突出。本基金对 A 股基金进行了适当超配。结构上以红利为主体，以成长为辅助。这一配置在一季度取得了不错的效果。

国内债券市场一季度呈现收益率回升、信用利差压缩的特征。10 年期国开债收益率上行 8.74bp 至 3.25%，信用债净融资额同比减少，但违约风险持续收敛，广义违约率降至 0.13%。本基金重点配置高等级信用债及利率债基金，同时通过短久期策略应对利率波动。

受特朗普关税政策和科技股估值回调影响，美股一季度创 2022 年以来最差季度表现。纳斯达克指数下跌 10.4%，标普 500 指数下跌 4.6%，本基金适当低配了美股基金，但是仍然受到美股拖累较多。

尽管地缘冲突风险和美联储降息预期推动黄金价格创历史新高（伦敦金一度突破 3100 美元/盎司），但本基金基于估值高位判断，在一季度适当减持了黄金 ETF。

一季度美债收益率下行较多，本基金持有的互认美债虽然波动较大，但是整体获得了不错的收益。

展望未来，我们仍然看好 A 股权益，我们相信在去年三季度政策变化之后，宏观经济将缓慢复苏，同时叠加目前流动性较好，A 股资产将迎来较多机会。因此，在祥泰的整体配置上，我们将适当超配 A 股基金。同时，我们仍然对于美股相对谨慎，将会适当减配美股基金，同时，为了对冲美股的风险，找机会增加美债基金的配置，保持黄金基金的配置比例不变。对于国内的债券市场，我们仍然保持相对谨慎的态度，保持目前的持仓不做变动。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华泰柏瑞祥泰稳健养老目标偏债一年（FOF）A 的基金份额净值为 1.0484 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.57%，同期业绩比较基准收益率为 1.01%，截至本报告期末华泰柏瑞祥泰稳健养老目标偏债一年（FOF）Y 的基金份额净值为 1.0523 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.65%，同期业绩比较基准收益率为 1.01%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

截止本报告期末，因赎回等原因，本基金自 2025 年 2 月 12 日至 2025 年 3 月 28 日存在连续 20 个工作日基金资产净值低于 5000 万元的情形，但无基金份额持有人数量低于 200 人的情形。

§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：股票	-	-
2	基金投资	41,416,986.35	73.78
3	固定收益投资	2,841,592.66	5.06
	其中：债券	2,841,592.66	5.06
	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	1,000,000.00	1.78
	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	465,767.22	0.83
8	其他资产	10,407,954.78	18.54
9	合计	56,132,301.01	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

注：本基金本报告期末未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

5.3 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

5.3.1 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投资明细

注：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	2,841,592.66	5.28
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,841,592.66	5.28

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	019740	24 国债 09	28,000	2,841,592.66	5.28

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

注：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

注：本基金本报告期末未持有贵金属投资。

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

注：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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

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本期是否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

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查的情形，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金本报告期末未持有股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	18,004.64
2	应收证券清算款	375,160.25
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	10,014,789.89
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	10,407,954.78

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：本基金本报告期末未持有股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 基金中基金

6.1 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基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	是否属于基金管理人及管理人关联方所管理的基金
1	000694	鑫元鸿利债券 A	契约型开放式	6,545,601.44	7,381,474.74	13.73	否
2	270048	广发纯债债券 A	契约型开放式	4,925,647.84	6,171,836.74	11.48	否
3	000186	华泰柏瑞季季红债券 A	契约型开放式	5,614,816.37	6,047,718.71	11.25	是
4	006985	兴全恒裕债券 A	契约型开放式	4,891,128.76	5,698,654.12	10.60	否

5	968117	易方达(香港)精选债券 M 类(人民币)	契约型开放式	24,934.27	2,884,147.01	5.36	否
6	159659	招商纳斯达克 100ETF(QDII)	交易型开放式(ETF)	1,463,500.00	2,185,005.50	4.06	否
7	006567	中泰星元灵活配置混合 A	契约型开放式	780,000.00	2,086,110.00	3.88	否
8	000628	大成高鑫股票 A	契约型开放式	428,852.99	2,058,494.35	3.83	否
9	518880	华安易富黄金 ETF	交易型开放式(ETF)	248,500.00	1,742,482.00	3.24	否
10	000979	景顺长城沪港深精选股票 A	契约型开放式	427,641.68	987,852.28	1.84	否

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费（元）	28.56	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	5,363.96	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	1,576.21	-
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	56,260.40	7,795.68
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	12,338.51	2,137.23
当期交易基金产生的交易费用（元）	113.68	25.81

注：当期持有基金产生的应支付销售服务费、应支付管理费、应支付托管费按照被投资基金基金合同约定已作为费用计入被投资基金的基金份额净值，上表列示金额为按照本基金对被投资基金的实际持仓情况根据被投资基金基金合同约定的相应费率计算得出。

根据相关法律法规及本基金合同的约定，基金管理人运用本基金财产申购自身管理的其他基金（ETF 除外），应当通过直销渠道申购且不得收取申购费、赎回费（按照相关法规、基金招募说明书约定应当收取，并计入基金财产的赎回费用除外）、销售服务费等销售费用。

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

本报告期内大成高新技术产业股票型证券投资基金（基金代码 A 类 000628）以通讯方式召开了基金份额持有人大会，权益登记日为 2024 年 12 月 20 日，会议表决投票时间自 2024 年 12 月 12 日起至 2025 年 1 月 13 日 17：00 止，审议《关于大成高新技术产业股票型证券投资基金修改基金合同等相关事项的议案》，审议修改《基金合同》等相关事项，修改内容包括修改基金名称、投资

组合比例、投资策略、投资限制、估值方法、收益分配条款等，并根据上述调整需要及法律法规和证监会要求对基金合同进行修改。本基金的表决意见为同意。根据 2025 年 1 月 15 日披露的《大成基金管理有限公司关于大成高新技术产业股票型证券投资基金基金份额持有人大会表决结果暨决议生效的公告》，本次基金份额持有人大会于 2025 年 1 月 14 日表决通过了上述议案，大会决议自该日起生效，修改后的《大成高鑫股票型证券投资基金基金合同》于基金份额持有人大会的决议表决通过之日（2025 年 1 月 14 日）起正式生效，具体请见该基金的相关公告。

§7 开放式基金份额变动

单位：份

项目	华泰柏瑞祥泰稳健养老目标偏债一年（FOF）A	华泰柏瑞祥泰稳健养老目标偏债一年（FOF）Y
报告期期初基金份额总额	58,067,340.87	993,737.84
报告期期间基金总申购份额	10,196,775.59	433,091.04
减:报告期期间基金总赎回份额	18,388,729.97	12,006.95
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	49,875,386.49	1,414,821.93

§8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

注：无。

8.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：无。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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

注：本基金本报告期内未有单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

注：无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

1、本基金的中国证监会批准募集文件

2、本基金的《基金合同》

3、本基金的《招募说明书》

4、本基金的《托管协议》

5、基金管理人业务资格批件、营业执照

6、本基金的公告

10.2 存放地点

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 17 层

托管人住所

10.3 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。 投资者对本报告如有疑问，可咨询基金管理人华泰柏瑞基金管理有限公司。 客户服务热线：400-888-0001（免长途费） 021-3878 4638 公司网址：www.huatai-pb.com

华泰柏瑞基金管理有限公司

2025 年 4 月 22 日