

# 广发多策略灵活配置混合型证券投资基金

## 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 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	广发多策略混合
基金主代码	001763
交易代码	001763
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 12 月 9 日
报告期末基金份额总额	390,325,952.74 份
投资目标	在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，本基金通过大类资产的合理配置，结合市场环境灵活调整投资策略，力求实现基金资产的持续稳定增值。
投资策略	本基金在宏观经济分析基础上，结合政策面、市场资金面，积极把握市场发展趋势，根据经济周期不同阶段各类资产市场表现变化情况，对股票、债券

	和现金等大类资产投资比例进行战略配置和调整，以规避或分散市场风险，提高基金风险调整后的收益。
业绩比较基准	50%×沪深 300 指数+50%×中证全债指数
风险收益特征	本基金是混合型基金，其预期收益及风险水平高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金，属于中高收益风险特征的基金。
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

### § 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)
1.本期已实现收益	6,771,861.75
2.本期利润	56,802,797.08
3.加权平均基金份额本期利润	0.1493
4.期末基金资产净值	697,128,333.02
5.期末基金份额净值	1.786

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

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	9.10%	1.06%	0.24%	0.47%	8.86%	0.59%
过去六个 月	14.05%	0.93%	8.30%	0.45%	5.75%	0.48%
过去一年	10.86%	1.09%	9.12%	0.46%	1.74%	0.63%
过去三年	-11.45%	1.19%	18.66%	0.52%	-30.11%	0.67%
过去五年	26.94%	1.16%	7.94%	0.56%	19.00%	0.60%
自基金合 同生效起 至今	78.60%	1.14%	46.03%	0.59%	32.57%	0.55%

### 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

广发多策略灵活配置混合型证券投资基金  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2015 年 12 月 9 日至 2025 年 12 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		
林英睿	本基金的基金经理；广发睿毅领先混合型证券投资基金的基金经理；广发聚富开放式证券投资基金的基金经理；广发价值领先混合型证券投资基金的基金经理；广发鑫睿一年持有期混合型证券投资基金的基金经理；广发睿恒进取一年持有期混合型证券投资基金的基金经理；广发睿合混合型证券投资基金的基金经理；广发集祥债券型证券投资基金的基金经理；广发消费品精选混合型证券投资基金的基金经理；稳健策略部总经理	2016-12-16	-	14.5年	林英睿先生，中国籍，经济学硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任瑞银证券研究员，中欧基金管理有限公司基金经理助理兼研究员、基金经理，广发基金管理有限公司权益投资一部研究员。
丁一凡	本基金的基金经理	2025-10-16	-	7.5 年	丁一凡先生，中国籍，金融硕士，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任国盛证券有限责任公司研究所金融工程分析师，广发基金管理有限公司价值投资部研究员、稳健策略部投资经理。

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。

#### 4.1.1 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

姓名	产品类型	产品数量(只)	资产净值(元)	任职时间
林英睿	公募基金	9	9,316,277,929.25	2016-12-16
	私募资产管理计划	1	640,317,226.75	2023-04-25
	其他组合	0	0.00	-
	合计	10	9,956,595,156.00	

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，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，通过持续完善工作制度、流程和提高技术手段保证公平交易原则的实现。同时，公司还通过事后分析、监察稽核和信息披露等手段加强对公平交易过程和结果的监督。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，按照“时间优先、价格优先、比例分配、平等对待”的原则，公平分配投资指令。公司对投资交易实施全程动态监控，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；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 52 次，其中 40 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，其余 12 次为不同投资经理管理的组合间因投资策略不同而发生的反向交易，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 年四季度，A 股市场窄幅震荡，在经历了三季度的快速上涨后，市场情绪有所降温。风格间的分化略微收敛，红利指数小幅上涨，创业板指微跌。在流动性充沛的环境下，市场交易资金依旧活跃，科技板块的共识性继续提升的同时内部分化加大，传统经济领域的股价依旧疲软。四季度在经济逐渐企稳的背景下，一些细分行业出现了点状的基本面改善，部分周期行业、服务消费行业跑赢市场。

“分散化是投资中唯一的免费午餐”，报告期内我们秉持这一理念，采用多策略配置的方法，通过配置多个低相关且长期表现优秀的策略，以降低组合的波动，平滑组合的业绩表现，期望在任何市场环境下都能实现稳定的超额收益。

尽管市场大多数时候都难以预测，但正确的投资方向却是可以找寻的。例如低波动低估值资产长期看能够带来正向的超额收益，而高波动高估值则恰好相反。我们深入挖掘中长期维度能够提供正向期望收益的投资方法，并始终坚持在我们认为正确的方向上进行布局。

市场中可以抽象出多种多样的股票风格。根据资产定价理论，其中一部分风格策略由于风险溢价或者市场异象的存在，拉长来看能够提供不错的超额收益，但也伴随着较大的波动性。我们策略的核心是识别出多个低相关且长期存在超额收益的风格策略，并使用组合管理的方法来进行均衡配置，从而构建出相对稳健的超额收益曲线。

相较于纯 alpha 策略，通过风格配置方法获取的超额收益可能长期存在而不易衰减，但其超额的波动相对会更大，阶段性的回撤也会更多。因此，在中长期配置策略的基础上，我们希望通过自上而下的宏观和市场的定量分析，动态地调整策略配比或者增加新的策略类别，进一步提升组合的超额收益。

另一方面，根据宏观环境和市场交易情况，以及产品预期的风险收益特征，我们会灵活地配置股票和债券的仓位占比，以降低组合的波动和回撤，力图给投

资者提供风险收益性价比较高的产品表现。

2026 年是十五五的开局之年，各项政策的加持下经济将保持稳定，市场的估值目前处于中位数水平。市场成交活跃度较高，我们对 2026 年的市场保持乐观，市场下行风险不大。风格方面，随着经济和产业中部分领域的基本面持续向好，基本面驱动的景气投资将继续跑出超额。我们预计保持中高仓位运作，风格均衡配置，并着力获取基本面景气投资带来的超额收益机会。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金的份额净值增长率为 9.10%，同期业绩比较基准收益率为 0.24%。

#### 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	614,789,559.31	87.77
	其中：股票	614,789,559.31	87.77
2	固定收益投资	4,281.01	0.00
	其中：债券	4,281.01	0.00
	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	83,288,117.26	11.89
7	其他资产	2,381,444.80	0.34
8	合计	700,463,402.38	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

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	689,195.00	0.10
B	采矿业	8,490,005.72	1.22
C	制造业	245,493,329.84	35.21
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	13,681,394.72	1.96
E	建筑业	3,179,436.00	0.46
F	批发和零售业	47,749,917.22	6.85
G	交通运输、仓储和邮政业	143,855,162.75	20.64
H	住宿和餐饮业	949,101.00	0.14
I	信息传输、软件和信息技术服务业	22,228,882.62	3.19
J	金融业	116,537,473.60	16.72
K	房地产业	1,241,680.00	0.18
L	租赁和商务服务业	1,898,776.00	0.27
M	科学研究和技术服务业	4,017,021.84	0.58
N	水利、环境和公共设施管理业	3,887,517.00	0.56
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	890,666.00	0.13
S	综合	-	-
	合计	614,789,559.31	88.19

### 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

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	601021	春秋航空	949,400	56,489,300.00	8.10
2	002928	华夏航空	5,090,367	56,248,555.35	8.07
3	001316	润贝航科	889,660	35,123,776.80	5.04
4	601211	国泰海通	1,407,500	28,924,125.00	4.15
5	601377	兴业证券	3,768,200	27,960,044.00	4.01
6	603885	吉祥航空	1,203,530	17,908,526.40	2.57
7	600958	东方证券	1,309,934	14,278,280.60	2.05
8	300972	万辰集团	23,500	4,725,145.00	0.68
9	002558	巨人网络	105,800	4,580,082.00	0.66
10	002414	高德红外	300,100	4,402,467.00	0.63

### 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	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）	4,281.01	0.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,281.01	0.00

### 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	113696.SH	伯 25 转债	30	4,281.01	0.00

## 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

### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量 (买/卖)	合约市值 (元)	公允价值变 动(元)	风险说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计(元)					-
股指期货投资本期收益(元)					978,569.65
股指期货投资本期公允价值变动(元)					-

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

本基金可投资股指期货和其他经中国证监会允许的衍生金融产品。本基金投资股指期货根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低股票仓位频繁调整的交易成本。报告期内，本基金投资股指期货符合既定的投资政策和投资目的。

## 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** 本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

**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	100,548.79
2	应收证券清算款	2,122,242.99
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	158,653.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,381,444.80

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	388,875,974.56
报告期期间基金总申购份额	37,718,087.31
减：报告期期间基金总赎回份额	36,268,109.13
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	390,325,952.74

## § 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 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1.中国证监会批准广发多策略灵活配置混合型证券投资基金募集的文件
- 2.《广发多策略灵活配置混合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.《广发多策略灵活配置混合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、营业执照
- 7.基金托管人业务资格批件、营业执照

### 8.2 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

### 8.3 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](http://www.gffunds.com.cn)。

广发基金管理有限公司

二〇二六年一月二十二日