

广发资管广鑫利 3 号集合资产管理计划（QDII）

2026 年第一季度资产管理报告

管理人：广发证券资产管理（广东）有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

日期：2026 年 4 月



目录

重要提示	1
一、 资产管理计划简介	1
(一) 基本资料	1
(二) 管理人简介	1
(三) 托管人简介	2
二、 主要财务指标、收益分配和份额变动	2
(一) 主要财务指标	2
(二) 财务指标计算公式	2
(三) 报告期内收益分配情况	3
(四) 报告期内资产份额变动情况	3
三、 管理人履职报告	4
(一) 投资经理简介	4
(二) 投资经理工作报告	4
(三) 管理人对报告期内本资产管理计划运作遵规守信情况的说明	5
(四) 托管人履职情况的说明	6
四、 资产管理计划的费用	6
(一) 管理人报酬	6
(二) 托管费	7
(三) 其他费用	7
五、 资产管理计划投资组合报告	8
(一) 资产组合情况	8
(二) 报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序的主要持仓标的 情况	8
(三) 报告期末本资产管理计划期货投资情况	9
六、 重要事项提示	9
七、 备查文件	10
(一) 资产管理计划备查文件目录	10
(二) 存放地点及查阅方式	10



重要提示

本报告依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关规定制作。

管理人承诺以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用资产管理计划资产，但不保证本计划一定盈利，也不保证最低收益。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

托管人根据本资产管理计划合同规定，复核了本报告中的主要财务指标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。

本报告未经审计。

本报告内容由管理人负责解释。本报告相关数据，由于四舍五入可能造成部分合计数与各项目加总数据在尾数上略有差异。本报告所披露的报告期末主要持仓标的情况，如不足前十大或前五大的，则以按报告期末的全部数据列示。

本报告期起止时间：2025年12月18日—2026年3月31日。

一、 资产管理计划简介

（一） 基本资料

名称：广发资管广鑫利3号集合资产管理计划（QDII）

成立规模（总份额）：130,600,288.33份

预计到期日：2029年06月18日

报告期末计划总份额：130,600,288.33份

（二） 管理人简介

名称：广发证券资产管理（广东）有限公司

注册地址：珠海横琴新区荣珠道191号写字楼2005房



办公地址：广东省广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 31-32 楼

全国统一客服热线：95575

网址：www.gfam.com.cn

(三) 托管人简介

名称：兴业银行股份有限公司

注册地址：福州市湖东路 154 号

全国统一客服热线：95561

网址：www.cib.com.cn

二、 主要财务指标、收益分配和份额变动

(一) 主要财务指标

序号	主要财务指标	2025 年 12 月 18 日—2026 年 3 月 31 日
1	本期已实现收益（元）	-143,605.46
2	单位资产管理计划期末可供分配利润（元）	-
3	期末资产管理计划资产净值（元）	135,294,352.06
4	期末单位资产管理计划资产净值（元）	1.0359
5	期末单位资产管理计划累计资产净值（元）	1.0359
6	本期单位资产管理计划净值增长率	3.59%
7	单位资产管理计划累计净值增长率	3.59%
8	期末资产管理计划的杠杆比例	100.02%

(二) 财务指标计算公式

1. 本期已实现收益=本期利润总额-本期公允价值变动损益
2. 单位资产管理计划期末可供分配利润=资产管理计划期末可供分配利润÷
期末资产管理计划份额



3. 期末单位资产管理计划资产净值=期末资产管理计划资产净值÷期末资产管理计划份额
4. 期末单位资产管理计划累计资产净值=（期末单位资产管理计划资产净值+拆分后单位资产管理计划分红金额）×资产管理计划拆分比例+拆分前单位资产管理计划累计分红
5. 本期单位资产管理计划净值增长率=（本期资产管理计划分红日上一日单位资产管理计划资产净值/本期期初单位资产管理计划资产净值）×【期末单位资产管理计划资产净值÷（本期资产管理计划分红日上一日单位资产管理计划资产净值-本期单位资产管理计划分红金额）】×资产管理计划拆分比例-1
6. 单位资产管理计划累计净值增长率=（本资产管理计划第一次分红前单位资产管理计划资产净值÷1.0000）×[本资产管理计划第二次分红前单位资产管理计划资产净值÷（本资产管理计划第一次分红前单位资产管理计划资产净值-第一次分红单位金额）]×[本资产管理计划第三次分红前单位资产管理计划资产净值÷（本资产管理计划第二次分红前单位资产管理计划资产净值-第二次分红单位金额）]……×[期末单位资产管理计划资产净值÷（本资产管理计划最后一次分红前单位资产管理计划资产净值-最后一次分红单位金额）]×资产管理计划拆分比例-1
7. 期末资产管理计划的杠杆比例=报告期末本计划总资产/报告期末本计划净资产*100%。
8. 资产管理计划说明书、资产管理合同有特殊规定的，从其规定。

（三） 报告期内收益分配情况

本报告期末进行收益分配。

（四） 报告期内资产份额变动情况

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
130,600,288.33	-	-	130,600,288.33



注：“本期参与份额”、“本期退出份额”包括因份额红利再投资、折算导致的份额变动。

三、 管理人履职报告

（一） 投资经理简介

刘璇陶先生，硕士研究生，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任广发证券资产管理（广东）有限公司投资助理、投资经理。

田冬女士，硕士研究生，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任广发证券资产管理（广东）有限公司投资助理、投资经理。

（二） 投资经理工作报告

在宏观层面，我们将 2025 年视作 2023 年和 2024 年的一个延续，全球资产受到“美元债务货币化预期”、“AI 产业革命”、“制造业国家通缩”三大叙事逻辑的影响。纵观全年，市场与我们在 2024 年末的预期有偏差，特朗普上任时重塑美元信用的目的未能达成，美联储与美国政府的博弈使得“美元债务货币化”叙事空前高涨，黄金、美股、非美权益乃至虚拟货币，在超强货币预期下风生水起。在美元贬值的大背景下，中国的通缩压力有所缓解。

站在当前时点，我们看到 2026 年美元信用重塑的逻辑叙事虽迟但到，沃尔什上任后快速降息缩表预期、石油美元重回投资者的视线，在我们看来这是可能改变全球其他两大叙事演绎方式的重大转折。首先，我们认为贵金属顺畅的上涨趋势将会被破坏，流动性更有可能流入美元计价的能化、基本金属、美债等资产；其次，而缩表的路径虽然不明，但伴随 TGA 账户紧张、超额储蓄耗尽的大背景，我们认为所有以来“快杠杆”的资产很难有表现，市场出现多杀多式的 HALO 交易正是流动性收紧时的跷跷板效应所致；最后，美元信用重塑后，美股、美债将在短时间内重回和全球资产争夺流动性的状态，非美国市场会再度遭遇通缩和流动性考验。

对于国内，我们判断通缩仍是十五五开端之年的最大挑战，美元流动性不及预期以及国内需求不足的问题将对港/A 股形成挑战，不应对市场上涨或反弹的



幅度抱有过高期待。与此同时，我们同样不认为国内权益市场具备尾部风险，核心原因在于类似 2022 年的强美元周期和去杠杆不会出现，且国内已经几近完成化债。因而，在策略上，我们相对看好能源、周期，而今年科技的主线显然围绕光伏和存储展开，但行情一如 2021 年的光伏，机会很多但一旦逆转又会面临 PE 转 PB 的痛苦过程，医药行业从长期视角我们认为具备投资价值。同时，卖出看跌期权的衍生品有投资价值，CTA 策略会迎来极优策略环境，多数品种获得流动性涌入，并且伴随 AI 产业革命、运价和关税变动，不少品种出现了价格重塑机会，不仅意味着上涨趋势，较大利润空间下的套保行为，同样意味着围绕升贴水空间开展的期限结构类会有不错表现，伴随贵金属风险的释放，CTA 尾部风险和 AI 产业革命也高度联动。量化股票的超额投资环境弱于 2025 年，日内截面等短周期策略预期稳定性不会受损，但市场缩量会缩减利润空间，而日频层面很难出现微盘、小盘价值等不同偏好的策略都能赚钱的局面，市场整体超额环境会介于 2024 年与 2025 年之间。

(三) 管理人对报告期内本资产管理计划运作遵规守信情况的说明

报告期内，管理人严格遵守《证券法》《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》等有关法律法规及本资产管理计划合同等有关法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本资产管理计划资产，在控制风险的前提下，为资产管理计划持有人谋求最大利益。报告期，本资产管理计划运作合法合规，不存在损害计划持有人利益的行为。

管理人通过建立完善规范、合规的投资研究和决策流程、交易流程，以及强化事后监控分析等手段，确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。管理人制定了严格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，并重视交易执行环节的公平交易措施，通过投资交易系统内的公平交易模块，确保公平对待各投资组合。报告期，管理人公平交易制度总体执行情况良好，未发现本资产管理计划有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。



(四) 托管人履职情况的说明

报告期内，托管人的履职情况详见与本报告同日披露的托管人出具的本计划的托管报告。

报告期内，管理人对托管人的履职情况进行了监督，管理人认为托管人按照本资产管理计划的合同、说明书以及托管协议等约定履行了相应职责和义务。

四、 资产管理计划的费用

(一) 管理人报酬

1、固定管理费

序号	项目	费用标准与原则
1	年费率	1.50%
2	计提方式	自本计划投资起始日(含)起五个工作日内一次性计提
3	支付方式	自本计划投资起始日(含)起五个工作日内一次性支付

2、业绩报酬

序号	项目	费用标准与原则
1	计算方式	本计划在注册登记 TA 计提业绩报酬，即份额单位净值未扣除应收取的业绩报酬，业绩报酬于投资者的退出资金或清算资金中提取。当投资者退出、集合计划终止时，管理人根据投资者持有份额收益率 R（非年化）提取业绩报酬，业绩报酬从退出总金额中扣除，以现金支付。本计划业绩报酬计提基准为 M，具体见期权投资运作期的相关公告。当 $R \leq M$ 时，业绩报酬计提比例为 0；当 $R > M$ 时，业绩报酬计提比例为 60%。
2	计提方式	业绩报酬于投资者的退出资金或清算资金中提取。当投资者退出、集合计划终止时，管理人根据投资者持有份额收益率 R（非年化）提取业绩报酬，业绩报酬从退出总金额中扣除，以现金支付。管理人提取业绩报酬的频率不超过每 6 个月一次，因投资者退出本计划，管理人按照合同的约定提取业绩报酬的，不受前述提取频率的限制。
3	支付方式	投资者退出时，托管人根据管理人的指令将退出款



		项（含业绩报酬）划拨给注册登记机构，由注册登记机构将业绩报酬支付给管理人，并将扣除业绩报酬、退出费的退出款项转入销售机构清算账户或投资者的交易账户。托管人仅根据管理人的有效指令进行资金划付。
--	--	---

（二） 托管费

序号	项目	费用标准与原则
1	年费率	0.05%
2	计提方式	每日计提
3	支付方式	按季支付

（三） 其他费用

本资产管理计划运作期间投资所发生的银行结算费、交易手续费、账户开户费、账户管理费、印花税等有关税费，作为交易成本按实际发生金额直接扣除，其费率由管理人根据有关政策法规确定。

本资产管理计划存续期间发生的登记结算费、信息披露费用、会计师费、审计费和律师费以及按照国家有关规定、相应的合同或协议的具体规定可以列入的其他费用等，由托管人根据有关法规及相应协议的规定，依管理人的指令按费用实际支出金额从资产管理计划资产中支付，列入资产管理计划费用。但管理人和托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或资产管理计划财产的损失，以及处理与资产管理计划财产运作无关事项或不合理事项所发生的费用等不得列入本资产管理计划的费用。

本报告中所披露的管理费、托管费均为本报告编制披露时已现行适用的费率标准，有关本资产管理计划费用的详细情况请参阅本计划的资产管理合同等法律文件。



五、 资产管理计划投资组合报告

(一) 资产组合情况

项目	期末市值(元)	占总资产比例
银行存款和结算备付金	50,080.31	0.04%
股票	-	-
债券	-	-
基金	-	-
资产支持证券	-	-
专项资产管理计划	-	-
银行理财产品	-	-
信托投资	-	-
衍生金融资产	-	-
应收清算款	-	-
应收申购款	-	-
买入返售金融资产	-	-
其它资产	135,266,318.30	99.96%
合计	135,316,398.61	100%

注：“其它资产”包括“存出保证金”、“应收红利”、“应收利息”等项目。

(二) 报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序的主要持仓标的情况

1、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前十名股票明细

本资产管理计划本报告期末未持有股票。

2、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前五名债券明细

本资产管理计划本报告期末未持有债券。

3、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前五名公募基金明细

本资产管理计划本报告期末未持有公募基金。

4、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前五名私募产



品明细

本资产管理计划本报告期末未持有私募产品。

5、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前五名资产支持证券明细

本资产管理计划本报告期末未持有资产支持证券。

6、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前五名贵金属明细

本资产管理计划本报告期末未持有贵金属。

7、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前五名权证明细

本资产管理计划本报告期末未持有权证。

(三) 报告期末本资产管理计划期货投资情况

1、国债期货交易情况说明

- (1) 本资产管理计划本报告期末未持有国债期货。
- (2) 本资产管理计划本报告期内未进行国债期货交易。

2、股指期货交易情况说明

- (1) 本资产管理计划本报告期末未持有股指期货。
- (2) 本资产管理计划本报告期内未进行股指期货交易。

六、 重要事项提示

(一) 本报告期内本资产管理计划管理人及托管人未发生涉及本资产管理计划管理人、财产、托管业务的重大诉讼或仲裁事项。

(二) 本报告期内本资产管理计划的投资经理未发生变更。

(三) 本报告期内本资产管理计划的管理人、托管人托管业务机构未受到监管部门重大处罚。

(四) 本报告期内本资产管理计划未发生重大关联交易投资情况。



七、 备查文件

(一) 资产管理计划备查文件目录

1. 《广发资管广鑫利3号集合资产管理计划（QDII）说明书》
2. 《广发资管广鑫利3号集合资产管理计划（QDII）资产管理合同》
3. 《广发资管广鑫利3号集合资产管理计划（QDII）风险揭示书》
4. 管理人业务资格批件、营业执照

(二) 存放地点及查阅方式

文件存放地点：广发证券资产管理（广东）有限公司

地址：广东省广州市天河区马场路26号广发证券大厦31-32楼

网址：www.gfam.com.cn

电话：（020）66338888

传真：（020）87553363

投资者可通过管理人网站获取本报告，也可以在营业时间在管理人文件存放地点免费查阅本报告，也可按报告工本费购买复印件。投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人广发证券资产管理（广东）有限公司。

广发证券资产管理（广东）有限公司（印章）

信息披露专用章

2026年4月

