

泓德睿源三年持有期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:泓德基金管理有限公司

基金托管人:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2026年01月21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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年1月20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2025年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	泓德睿源三年持有期混合
基金主代码	011783
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年04月21日
报告期末基金份额总额	4,790,494,111.26份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过合理的资产配置，综合运用多种投资策略，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金通过分析宏观经济和资本市场发展趋势，评估各类资产的预期收益与风险，合理确定本基金在股票、债券等各类别资产上的投资比例并适时做出动态调整。本基金股票投资从基本面分析入手，根据个股的估值水平优选个股。债券投资采取适当的久期配置策略、个券选择策略、可转换债券投资策略、可交换债券投资策略、证券公司短期公司债券投资策略、资产支持证券投资策略相结合的方法。本基金本着谨慎原则，从风险管理角度出发，适度参与股指期货、国债期货投资。
业绩比较基准	中证800指数收益率×70%+中证港股通综合指

	数收益率×10% + 中国债券综合全价指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期预期风险与预期收益低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。 本基金可通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港证券市场，除了需要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之外，本基金还面临汇率风险、投资于香港证券市场的风险、以及通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资的风险等特有风险。 本基金可投资于新三板精选层股票，可能面临新三板市场因投资环境、投资标的以及交易规则等差异带来的流动性风险、挂牌公司经营风险、挂牌公司降层风险、终止挂牌的风险和精选层市场股价波动风险等特有风险。
基金管理人	泓德基金管理有限公司
基金托管人	招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01日 - 2025年12月31日）
1.本期已实现收益	16,643,640.92
2.本期利润	-285,754,344.94
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0574
4.期末基金资产净值	3,453,617,681.84
5.期末基金份额净值	0.7209

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、所列数据截止到2025年12月31日。

3、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

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	-7.23%	1.23%	-0.66%	0.80%	-6.57%	0.43%
过去六个月	11.66%	1.09%	14.19%	0.74%	-2.53%	0.35%
过去一年	13.69%	1.09%	16.93%	0.83%	-3.24%	0.26%
过去三年	-6.34%	1.17%	20.31%	0.87%	-26.65%	0.30%
自基金合同生效起至今	-27.91%	1.24%	0.10%	0.88%	-28.01%	0.36%

注：本基金的业绩比较基准为：中证800指数收益率×70%+中证港股通综合指数收益率×10%+中国债券综合全价指数收益率×20%

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：根据基金合同的约定，本基金建仓期为6个月，截至报告期末，本基金的各项投资比例符合基金合同关于投资范围及投资限制规定。

§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	证券	说明
----	----	--------	----	----

		基金经理期限		从业年限	
		任职日期	离任日期		
秦毅	本基金的基金经理、公司副总经理、研究部总监	2021-04-21	-	11年	博士研究生，具有基金从业资格，资管行业从业经验14年，曾任本公司多资产投资部投资经理、研究部研究员，阳光资产管理股份有限公司行业研究部研究员。
胡云	本基金的基金经理	2023-07-07	-	9年	硕士研究生，具有基金从业资格。

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期，对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业的含义遵从中国证监会《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

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，为基金持有人谋求最大利益。

本报告期内，基金运作整体合法合规，没有损害基金持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《泓德基金管理有限公司公平交易制度》的规定。

本报告期内，本基金管理人通过统计检验的方法对管理的不同投资组合，在不同时间窗下（1日内、3日内、5日内）的同向交易价差进行了专项分析，未发现违反公平交易原则的异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，基金管理人管理的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未出现超过该证券当日成交量的5%的情况。本报告期，未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

资本市场在经历第三季度的快速上涨后，四季度进入了盘整阶段，内部结构也开始出现分化。前期表现强势的科创50、恒生科技、创业板等指数在四季度出现回调，而代表大盘蓝筹的上证指数和上证50等指数则相对稳健。成长板块内部也出现分化，除了光模块等少数龙头外，大多科技股则出现回调，尤其进入12月份之后，商业航天接棒科技成为成长板块的领头羊。此外，有色板块在全球大宗商品价格的带动下，依旧维持强势；化工等顺周期板块受益于PPI的修复而出现股价的上涨。

展望2026年，尽管上半年经济运行仍面临一定的困难，但受益于全球大宗商品价格的上涨以及国内反内卷的持续推进，PPI修复的确定性进一步增强。在此背景下，之前在低位的顺周期板块，将迎来一定的修复机会，其中化工板块已在四季度有所表现。顺周期板块的持续性将取决于实际的经济修复程度，否则将会出现预期先行-基本面未兑现-股价回落的局面。消费端的修复具有一定的滞后性，但从CPI的角度来衡量，下半年的CPI表现预计将好于上半年，可关注届时存在的消费投资机会。

整体来看，驱动资本市场近一年来上涨的动力仍然存在，未来大概率仍有希望维持一段时间的震荡上行。与此同时，市场成交量将维持在较高水平，充裕的市场流动性将为各类行情的演绎提供基础。因此，市场预计将呈现出多元化的特征：既有主题驱动、资金博弈的活跃机会，也有基于基本面支撑的稳健表现。其中，尤其值得关注的是具备真正成长潜力，且拥有宏大产业叙事的核心方向，这类资产预计将持续成为市场关注的焦点。我们要做的就是将其中真正有成长性，业绩能够持续落地的子行业 and 好公司筛选出来。

结构方面，本组合持续优化了持仓结构。展望未来，本组合将持续关注以下板块：

成长板块：AI产业化趋势未发生本质改变，但内部结构将会出现分化。尤其伴随着AI基础设施的持续建设与降本，AI硬件和软件应用将会在未来的某个时间点爆发。在2026年，我们将会看到各种AI创新硬件的涌现，需要在其中辨别出真正有长期成长潜质的产品和产业链供应商，给予深度研究和长期投资。此外，受益于储能的爆发，动力电池产业链也迎来新一轮的价格上涨，其本质是阶段性的供需改善，也许予以足够重视。此外，机器人、商业航天等短期较难兑现业绩的板块，需紧密跟踪其产业趋势的变化，一旦出现实质性的需求拐点，需要进行第一时间的判断和研究。

顺周期板块：若未来美国进入降息周期，全球需求复苏，受益于全球需求的顺周期板块将迎来基本面的改善。此外，伴随着各类大宗商品的上涨和国内反内卷的持续推进，国内PPI也开始出现好转，部分竞争格局优化、需求稳定的板块将迎来较好的投资机会。

滞涨标的：尽管本轮牛市已经进行了一年多的时间，但仍有不少优质标的由于短期业绩表现不亮眼，且没有AI、机器人、商业航天等主题热点，股价仍处于底部水平。这类标的一方面可以为组合提供很好的波动和回撤控制，另一方面可能存在补涨概率。

消费板块：尽管国内消费需求较弱，但板块中很多标的估值处在历史低位，股价下行空间有限。一旦出现行业需求的拐点，基本面和股价将迎来显著改善。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泓德睿源三年持有期混合基金份额净值为0.7209元，本报告期内，基金份额净值增长率为-7.23%，同期业绩比较基准收益率为-0.66%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金管理人无应说明的预警信息。

§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	3,044,922,631.41	87.78
	其中：股票	3,044,922,631.41	87.78
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	258,638,463.66	7.46
	其中：债券	258,638,463.66	7.46
	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	-24,383.56	0.00
	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	61,836,647.05	1.78
8	其他资产	103,611,321.96	2.99
9	合计	3,468,984,680.52	100.00

注：本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币1,284,560,029.25元，占期末净值比例37.19%。

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	192,204.00	0.01
B	采矿业	34,603,771.00	1.00
C	制造业	1,523,503,502.14	44.11
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	508,226.00	0.01
E	建筑业	410,500.00	0.01
F	批发和零售业	100,926.44	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	679,127.00	0.02
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,951,519.82	0.06
J	金融业	197,511,888.26	5.72
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	475,365.00	0.01
M	科学研究和技术服务业	119,462.50	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	306,110.00	0.01
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,760,362,602.16	50.97

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例(%)
非日常生活消费品	382,326,244.00	11.07
日常消费品	606,167.00	0.02
金融	94,543,590.00	2.74

医疗保健	63,484,540.00	1.84
工业	1,579,133.00	0.05
信息技术	193,658,290.00	5.61
通讯业务	459,317,675.25	13.30
公用事业	526,180.00	0.02
房地产	88,518,210.00	2.56
合计	1,284,560,029.25	37.19

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	00700	腾讯控股	421,495	228,041,439.85	6.60
2	09988	阿里巴巴－W	1,748,900	225,573,122.00	6.53
3	03690	美团－W	1,626,760	151,776,708.00	4.39
4	601100	恒立液压	1,179,852	129,677,533.32	3.75
5	00981	中芯国际	1,940,000	125,207,600.00	3.63
6	002371	北方华创	265,650	121,954,602.00	3.53
7	300750	宁德时代	283,604	104,156,405.04	3.02
8	09626	哔哩哔哩－W	597,380	104,081,517.40	3.01
9	601318	中国平安	1,483,366	101,462,234.40	2.94
10	000333	美的集团	1,285,436	100,456,823.40	2.91

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	211,076,361.64	6.11
	其中：政策性金融债	211,076,361.64	6.11
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）	47,562,102.02	1.38

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	258,638,463.66	7.49

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	250206	25国开06	700,000	70,823,238.36	2.05
2	230207	23国开07	600,000	60,890,054.79	1.76
3	230405	23农发05	480,000	48,965,654.79	1.42
4	113042	上银转债	374,340	47,562,102.02	1.38
5	250411	25农发11	300,000	30,397,413.70	0.88

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未投资股指期货。

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

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

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 基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	310,592.81
2	应收证券清算款	103,287,251.56
3	应收股利	5,383.62
4	应收利息	-
5	应收申购款	8,093.97
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	103,611,321.96

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	113042	上银转债	47,562,102.02	1.38

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明
无。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	5,164,902,105.01
报告期期间基金总申购份额	2,487,989.39
减：报告期期间基金总赎回份额	376,895,983.14
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	4,790,494,111.26

§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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	48,964,236.64
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	48,964,236.64
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.02

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§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

无。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准泓德睿源三年持有期灵活配置混合型证券投资基金设立的文件；
- 2、《泓德睿源三年持有期灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《泓德睿源三年持有期灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《泓德睿源三年持有期灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、基金管理人业务资格批件和营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件和营业执照；
- 7、报告期内基金管理人在规定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

地点为管理人地址：北京市西城区德胜门外大街125号

9.3 查阅方式

- 1、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、投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人泓德基金管理有限公司，客户服务电话：4009-100-888
- 3、投资者可访问本基金管理人公司网站，网址：www.hongdefund.com

泓德基金管理有限公司

2026年01月21日