

泓德卓远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 | 泓德卓远混合 |
| 基金主代码 | 010864 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2020年12月22日 |
| 报告期末基金份额总额 | 3,751,103,544.20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。本基金股票投资策略主要采取自上而下和自下而上相结合的方法选择具有较高安全边际的股票进行投资，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、证券公司短期公司债券投资策略、资产支持证券投资策略。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 | <p>本基金为混合型基金，其长期预期风险与预期收益特征低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。</p> <p>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。</p> | |
| 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 | |
| 下属分级基金的基金简称 | 泓德卓远混合A | 泓德卓远混合C |
| 下属分级基金的交易代码 | 010864 | 010865 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 2,758,002,297.95份 | 993,101,246.25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10月01日 - 2025年12月31日) | |
|----------------|--------------------------------|----------------|
| | 泓德卓远混合A | 泓德卓远混合C |
| 1.本期已实现收益 | 151,793,265.56 | 52,071,376.42 |
| 2.本期利润 | -125,524,230.95 | -45,876,744.39 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0449 | -0.0449 |
| 4.期末基金资产净值 | 2,085,898,148.44 | 721,491,366.04 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.7563 | 0.7265 |

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

泓德卓远混合A净值表现

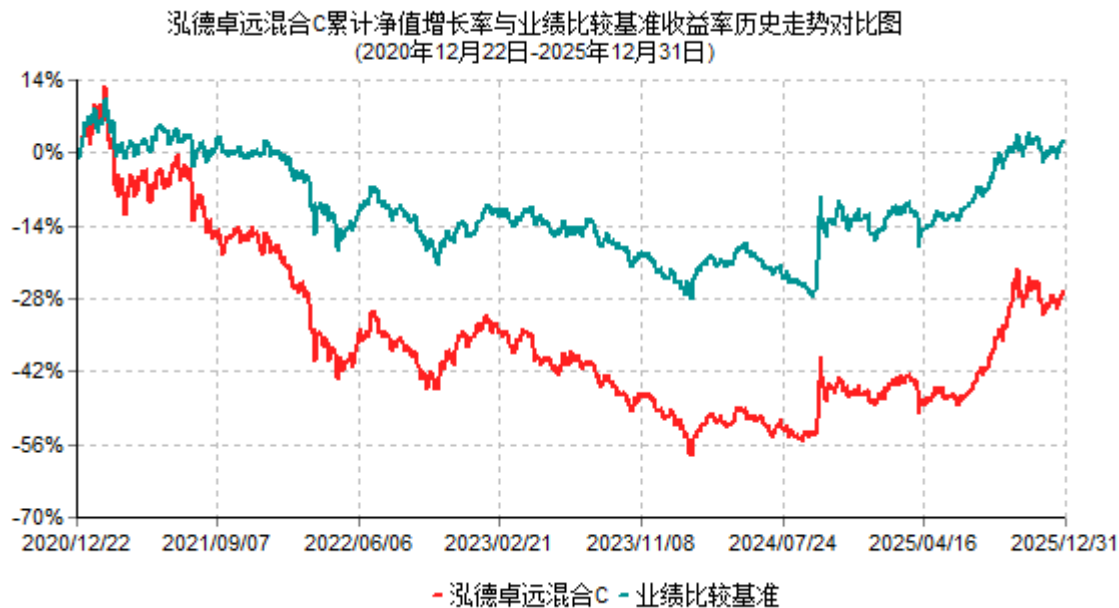
| 阶段 | 净值增长率① | 净值增长率标准差② | 业绩比较基准收益率③ | 业绩比较基准收益率标准差④ | ①-③ | ②-④ |
|------------|---------|-----------|------------|---------------|---------|-------|
| 过去三个月 | -5.51% | 1.42% | -0.66% | 0.80% | -4.85% | 0.62% |
| 过去六个月 | 36.10% | 1.35% | 14.19% | 0.74% | 21.91% | 0.61% |
| 过去一年 | 37.21% | 1.32% | 16.93% | 0.83% | 20.28% | 0.49% |
| 过去三年 | 14.49% | 1.33% | 20.31% | 0.87% | -5.82% | 0.46% |
| 过去五年 | -25.66% | 1.40% | -0.20% | 0.90% | -25.46% | 0.50% |
| 自基金合同生效起至今 | -24.37% | 1.39% | 1.89% | 0.90% | -26.26% | 0.49% |

泓德卓远混合C净值表现

| 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 | -5.70% | 1.42% | -0.66% | 0.80% | -5.04% | 0.62% |
| 过去六个月 | 35.54% | 1.35% | 14.19% | 0.74% | 21.35% | 0.61% |
| 过去一年 | 36.13% | 1.32% | 16.93% | 0.83% | 19.20% | 0.49% |
| 过去三年 | 11.77% | 1.33% | 20.31% | 0.87% | -8.54% | 0.46% |
| 过去五年 | -28.58% | 1.40% | -0.20% | 0.90% | -28.38% | 0.50% |
| 自基金合同生效起至今 | -27.35% | 1.39% | 1.89% | 0.90% | -29.24% | 0.49% |

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 | 任本基金的基金 经理期限 | | 证券 从业 年限 | 说明 |
|-----|----------|-----------------|----------|----------------|--------------|
| | | 任职 日期 | 离任 日期 | | |
| 于浩成 | 本基金的基金经理 | 2021- | - | 11年 | 硕士研究生，具有基金从业 |

| | | | | | |
|--|--|-------|--|--|--|
| | | 08-28 | | | 资格，资管行业从业经验14年，曾任中欧基金管理有限公司基金经理、行业研究员，阳光资产管理股份有限公司行业研究员。 |
|--|--|-------|--|--|--|

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《证券投资基金经营机构董事、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遵规守信情况的说明

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

4季度，中国股票市场整体呈现高位震荡的态势：一方面，经历了前三季度的较大幅度上涨后，市场也需要一定的休整和消化；另一方面，作为一个承前启后的季度，投

资者也开始为后续投资进行提前布局。期间，上证综指小幅上涨2.22%，创业板指小幅下跌1.08%，恒生指数下跌更大些，为4.56%。

尽管指数整体震荡，但市场活跃度和成交额仍维持高位，仍有不少涨幅较大的板块，例如商业航天、人形机器人等。具体板块表现来看，涨幅居前的有石油石化、军工、有色、通信等，而涨幅靠后甚至下跌的板块有医药、地产、计算机、传媒等。

4季度，市场风格从3季度科技成长风格的一枝独秀走向更加均衡，低估值的石油石化、银行、周期类的有色金属等表现也较好。而成长内部也出现分化，如前期涨幅较大的AI方向，光模块继续创新高，但PCB等英伟达产业链则出现回调，更新的方向如商业航天则涨幅更大。

从经济基本面看，本季度整体偏弱，出口仍延续前期的强势，弱在内需，主因二手房价格仍在下跌寻底、设备更新补贴额度提前用完等共同导致。结构方面，AI、商业航天、人形机器人等科技创新仍在持续进行中，AI快速发展导致电力、存储设备供不应求，产生短缺，也导致铜铝等大宗金属供给紧张。产能过剩行业的“反内卷”也在深化，例如光伏、化工、锂电材料等，行业参与者开始在规模和效益之间进行再平衡，更加追求效益。而无论是“科技创新”还是“反内卷”都有利于提升股东的价值回报。

组合方面，本基金采取了相对均衡的策略，科技成长方向，在AI、新能源等前期涨幅较大的方向做了适当的止盈，同时在早周期方向，例如化工、有色等，围绕“涨价”做了一些布局。

展望26年，经济方面，随着二手房价格加速寻底、设备补贴额度的重新下发、消费支持政策的出台，下半年某个时点，不排除经济企稳回升的可能。因此在投资方面，继续坚持相对均衡的策略，即科技+周期的布局思路，其中科技主要是半导体、新能源、智驾、AI应用等，周期则进一步围绕有“涨价”预期的方向布局，如化工、轮胎、部分有色金属等，且同时关注后续大消费的可能投资机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泓德卓远混合A基金份额净值为0.7563元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-5.51%，同期业绩比较基准收益率为-0.66%；截至报告期末泓德卓远混合C基金份额净值为0.7265元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-5.70%，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 | 2,554,038,999.36 | 89.95 |
| | 其中：股票 | 2,554,038,999.36 | 89.95 |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | - | - |
| | 其中：债券 | - | - |
| | 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 | - | - |
| | 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 | 256,997,955.45 | 9.05 |
| 8 | 其他资产 | 28,414,431.28 | 1.00 |
| 9 | 合计 | 2,839,451,386.09 | 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526,317,618.78元，占期末净值比例18.75%。

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 | - | - |
| B | 采矿业 | 45,334,944.00 | 1.61 |
| C | 制造业 | 1,895,428,233.02 | 67.52 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 批发和零售业 | 26,694.44 | 0.00 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | - | - |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 32,995.62 | 0.00 |

| | | | |
|---|-------------------|------------------|-------|
| J | 金融业 | 86,855,360.00 | 3.09 |
| K | 房地产业 | - | - |
| L | 租赁和商务服务业 | - | - |
| M | 科学研究和技术服务业 | 43,153.50 | 0.00 |
| N | 水利、环境和公共设施 管理业 | - | - |
| 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 | 2,027,721,380.58 | 72.23 |

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 | 111,332,903.56 | 3.97 |
| 信息技术 | 166,501,164.22 | 5.93 |
| 通讯业务 | 171,484,639.00 | 6.11 |
| 房地产 | 76,998,912.00 | 2.74 |
| 合计 | 526,317,618.78 | 18.75 |

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 | 272,900 | 147,647,087.00 | 5.26 |
| 2 | 600309 | 万华化学 | 1,862,720 | 142,833,369.60 | 5.09 |
| 3 | 00981 | 中芯国际 | 2,100,393 | 135,559,364.22 | 4.83 |
| 4 | 300679 | 电连技术 | 2,712,475 | 132,043,283.00 | 4.70 |
| 5 | 002475 | 立讯精密 | 1,903,754 | 107,961,889.34 | 3.85 |
| 6 | 000807 | 云铝股份 | 2,766,331 | 90,846,310.04 | 3.24 |
| 7 | 301611 | 珂玛科技 | 965,600 | 82,780,888.00 | 2.95 |
| 8 | 300274 | 阳光电源 | 480,000 | 82,099,200.00 | 2.92 |

| | | | | | |
|----|--------|------|-----------|---------------|------|
| 9 | 002984 | 森麒麟 | 3,830,600 | 81,093,802.00 | 2.89 |
| 10 | 300750 | 宁德时代 | 213,760 | 78,505,497.60 | 2.80 |

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

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

无。

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 | 1,461,486.82 |
| 2 | 应收证券清算款 | 26,742,153.30 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 210,791.16 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 28,414,431.28 |

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细
无。

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

| | 泓德卓远混合A | 泓德卓远混合C |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 2,865,153,700.39 | 1,054,500,584.02 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 41,190,370.02 | 16,680,816.97 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 148,341,772.46 | 78,080,154.74 |
| 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 | 2,758,002,297.95 | 993,101,246.25 |

§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

无。

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卓远混合型证券投资基金设立的文件；
- 2、《泓德卓远混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《泓德卓远混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《泓德卓远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