

交银施罗德恒生港股通创新药精选指数型
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：交银施罗德基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 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 01 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	交银恒生港股通创新药精选指数
基金主代码	024926
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 8 月 20 日
报告期末基金份额总额	244,976,537.03 份
投资目标	本基金采用指数化投资策略，紧密跟踪恒生港股通创新药精选指数，追求跟踪偏离度与跟踪误差最小化。
投资策略	本基金主要采用组合复制策略及适当的替代性策略以更好的跟踪标的指数，实现基金投资目标。在正常市场情况下，力争控制本基金日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.35%，年跟踪误差不超过 4%。如因指数编制规则调整或其他因素导致跟踪偏离度和跟踪误差超过上述范围，基金管理人应采取合理措施避免跟踪偏离度、跟踪误差进一步扩大。 当指数编制方法变更、成份股发生变更、成份股权重由于自由流通量调整而发生变化、成份股派发现金股息、配股及增发、股票长期停牌、市场流动性不足等情况发生时，基金管理人将对投资组合进行优化，尽量降低跟踪误差。
业绩比较基准	恒生港股通创新药精选指数收益率（经估值汇率调整）×95%+人民币银行活期存款利率（税后）×5%
风险收益特征	本基金是一只股票型基金，其预期风险和预期收益理论上高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。 本基金为指数型基金，主要采用完全复制法跟踪恒生港股通创新药精选指数，具有与标的指数相似的风险

	收益特征。 本基金投资港股通标的股票，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	交银施罗德基金管理有限公司	
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	交银恒生港股通创新药精选指数 A	交银恒生港股通创新药精选指数 C
下属分级基金的交易代码	024926	024927
报告期末下属分级基金的份额总额	181,786,745.71 份	63,189,791.32 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 1 日-2025 年 12 月 31 日）	
	交银恒生港股通创新药精选指数 A	交银恒生港股通创新药精选指数 C
1. 本期已实现收益	-279,812.64	-132,045.46
2. 本期利润	-22,168,858.36	-7,986,754.35
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1221	-0.1185
4. 期末基金资产净值	159,666,620.34	55,459,932.39
5. 期末基金份额净值	0.8783	0.8777

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，计入费用后的实际收益水

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

交银恒生港股通创新药精选指数 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	-12.07%	1.17%	-19.14%	1.88%	7.07%	-0.71%

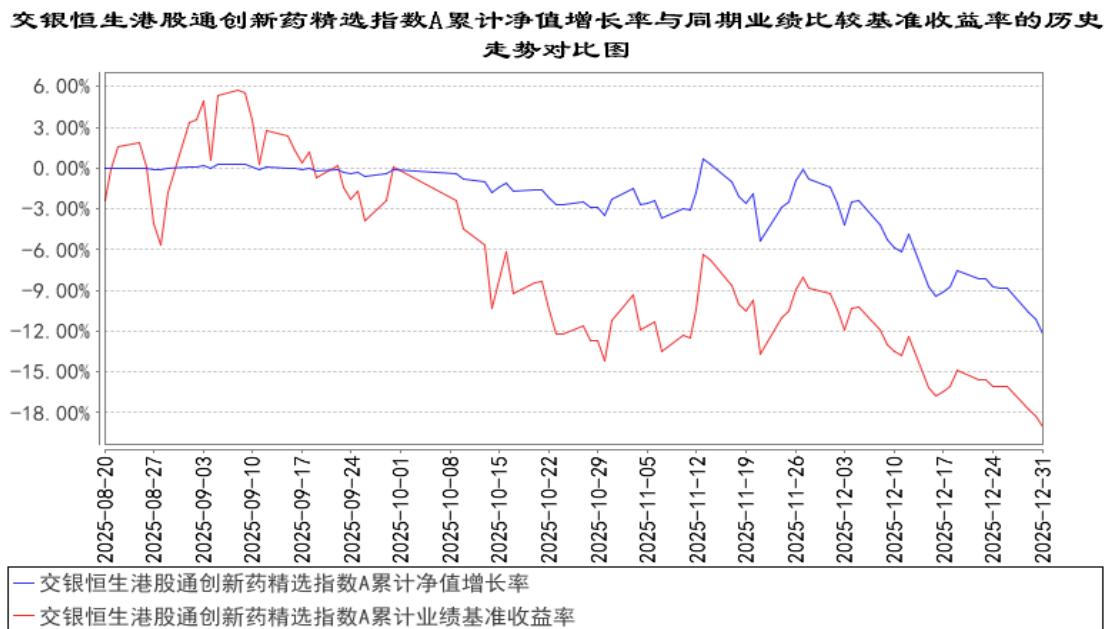
自基金合同生效起至今	-12.17%	0.96%	-19.09%	2.07%	6.92%	-1.11%
------------	---------	-------	---------	-------	-------	--------

交银恒生港股通创新药精选指数 C

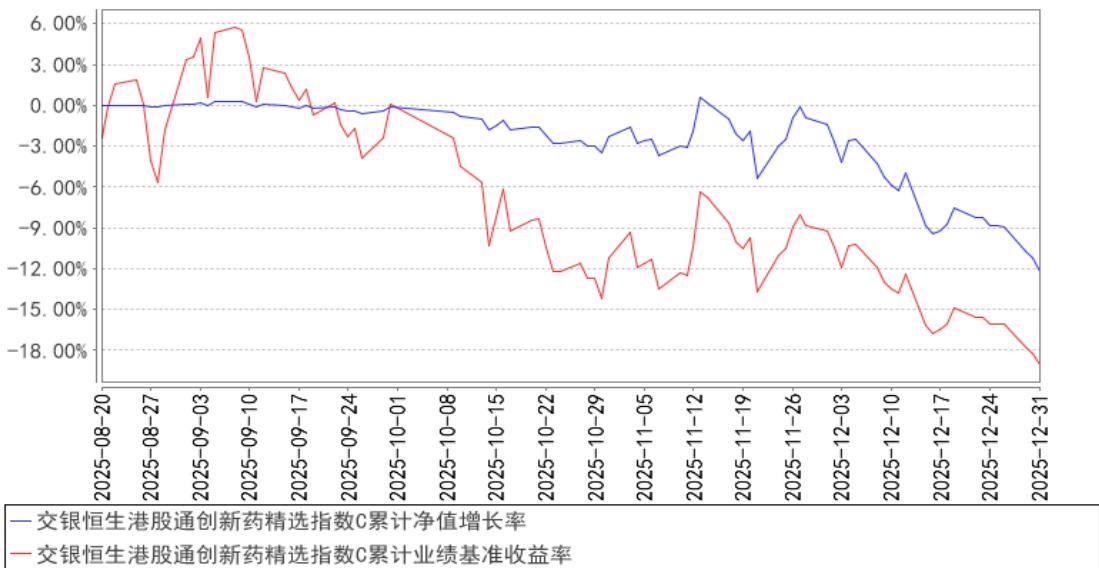
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-12.11%	1.17%	-19.14%	1.88%	7.03%	-0.71%
自基金合同 生效起至今	-12.23%	0.96%	-19.09%	2.07%	6.86%	-1.11%

注：本基金的业绩比较基准为恒生港股通创新药精选指数收益率（经估值汇率调整） \times 95%+人民币银行活期存款利率（税后） \times 5%，每日进行再平衡过程。

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



交银恒生港股通创新药精选指数C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金基金合同生效日为 2025 年 8 月 20 日，基金合同生效日至报告期末，本基金运作时间未满一年。本基金建仓期为自基金合同生效日起的 6 个月。截至 2025 年 12 月 31 日，本基金尚处于建仓期。

§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		
邵文婷	交银上证 180 公司治理 ETF 及其联接、交银深证 300 价值 ETF 及其联接、交银中证海外中国互联网指数（LOF）、交银中证环境治理指数（LOF）、交银创业	2025 年 8 月 20 日	-	9 年	硕士。2016 年加入交银施罗德基金管理有限公司，历任量化投资部研究员/投资经理。

板 50 指数、交银国证新能源指数(LOF)、交银中证红利低波动 100 指数、交银中证 A500 指数、交银上证科创板 100 指数、交银中证 A50 指数、交银恒生港股通创新药精选指数、交银中证港股通央企红利指数、交银中证智选沪深港科技 50ETF 的基金经理，公司多资产研究部副总监				
--	--	--	--	--

注：基金经理（或基金经理小组）期后变动（如有）敬请关注基金管理人发布的相关公告。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

在报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》、基金合同和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，基金整体运作符合有关法律法规和基金合同的规定，为基金持有人谋求最大利益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本公司制定了严格的投资控制制度和公平交易监控制度来保证旗下基金运作的公平，旗下所管理的所有资产组合，包括证券投资基金和私募资产管理计划均严格遵循制度进行公平交易。

公司建立资源共享的投资研究信息平台，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会。公司在交易执行环节实行集中交易制度，建立公平的交易分配制度。对于交易所公开竞价交易，遵循“价格优先、时间优先”的原则，全部通过交易系统进行比例分配；对于非集中竞价交易、以公司名义进行的场外交易，遵循公平交易分配原则对交易结果进行分配。

公司中央交易室和风险管理部进行日常投资交易行为监控，风险管理部负责对各账户公平交易进行事后分析，于每季度和每年度分别对公司管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别的收益率差异以及不同时间窗口同向交易的交易价差进行分析，通过分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。

报告期内本公司严格执行公平交易制度，公平对待旗下各投资组合，未发现任何违反公平交易的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内，本公司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没有超过该证券当日总成交量 5%的情形，本基金与本公司管理的其他投资组合在不同时间窗下（如日内、3 日内、5 日内）同向交易的交易价差未出现异常。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年四季度，国内经济延续温和修复，政策聚焦结构性支持。四季度，制造业景气度逐步回升至扩张区间。其中，10 月制造业 PMI 下滑，主要受到十一假期部分需求提前释放以及国际贸易不确定性影响。12 月制造业 PMI 重返扩张区间，前期各项经济政策持续落地见效，企业生产预期趋于稳定，经济活动较上月总体加快。非制造业方面，四季度非制造业商务活动指数呈波折走势，显示总需求边际改善但强度有限。资金层面，年内南向资金持续流入港股市场，全年累计净流入 1.3 万亿人民币，远超历年同期。继 9 月、10 月分别降息 25BP 后，12 月美联储再度宣布降息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间下调至 3.50–3.75%，同时启动扩表。政策方面，12 月中央政治局会议首次提出“发挥存量政策和增量政策集成效应”，随后中央经济工作会议贯彻政治局会议精神，明确要更好统筹国内经济工作和国际经贸摩擦，国内经济工作重心转为“做优增量”，突出“高质量、可持续的发展”，在“以进促稳”的基础上进一步强调“提质增

效”。12 月，首版商保创新药目录共纳入 19 种药品，商保资金的引入将为创新药支付带来重要增量资金。回顾四季度市场行情，A 股市场震荡上行、结构分化，上证指数创十年新高，高景气周期与高端制造板块领涨；港股四季度进入“蓄力调整期”，受美联储降息预期扰动与内资获利了结影响，科技股回调明显，创新药板块亦呈现下行态势。具体来看，9 月中旬开始，由于市场担忧美国对其制药企业从海外购买许可实施更严格的审查，港股创新药出现调整（后续进展显示对于港股创新药并无实质影响）。进入 11 月，随着百济神州、信达生物、诺诚健华等部分 A/H 股创新药标的发布三季报业绩录得强劲收入增长，板块震荡回升。而 12 月后，由于无太多全球权威学术会议召开，港股创新药进入产品数据发布“空窗期”，同时由于 12 月以来港股市场整体出现回调，创新药板块亦跟随震荡调整。本基金于 11 月中旬完成建仓，建仓完成后紧密跟踪基准指数，总体呈现震荡下行态势。

展望 2026 年一季度，创新药 BD 进展、分子研发情况以及美联储降息节奏将是核心变量。从宏观政策看，中国主动稳增长，政策释放节奏快、工具明确；美国则相机抉择，通胀和就业构成双重制约，政策路径不确定性更强。国内政策窗口方面，省级两会多集中在 1 月下旬至 2 月上旬召开，将在“十五五开局”背景下披露各地增长目标与重点工程线索；全国政协十四届四次会议建议于 2026 年 3 月 4 日召开、十四届全国人大四次会议于 3 月 5 日召开，预计将逐步明确年度增长目标、财政发力方式与产业政策重点，是一季度风险偏好与主题预期再定价的关键节点。流动性方面，部分资金正在释放对美联储降息预期的利好反应，同时人民币升值、港币稳定有助于吸引投资者增配港股资产。后续需要重点跟踪美联储 1 月与 3 月的议息会议，其利率路径与美元流动性变化将影响跨境资金与风险资产定价。展望后市，科技成长或仍为春季行情核心主线，人工智能+与算力基础设施、半导体国产替代、具身智能、商业航天等方向在产业趋势与政策导向共振下更易形成持续性机会。对应到创新药板块，2026 年预计仍有多项创新药重磅 BD 有待落地，且特朗普政府与 MNC（大型跨国药企）之间的药价谈判风险逐步落地，美国创新药价格变动温和，药企出海逻辑仍然牢固。此外，工程师红利与自主创新能力深度融合，为 ADC、双抗等核心赛道的国产创新分子注入强劲动能，中国创新分子的全球竞争力将继续推动本轮创新药行业景气上行。同时国内政策端审批加速，医保与商保支付扩容，以及集采边际温和为行业保驾护航。总体而言，从中长期来看，我们对港股创新药板块维持谨慎乐观的看法。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金（各类）份额净值及业绩表现请见“3.1 主要财务指标”及“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”部分披露。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内无需预警说明。

§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	195,991,542.24	90.33
	其中：股票	195,991,542.24	90.33
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	3,018,090.41	1.39
	其中：债券	3,018,090.41	1.39
	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	17,508,374.90	8.07
8	其他资产	459,702.70	0.21
9	合计	216,977,710.25	100.00

注：本基金本报告期内通过港股通机制投资香港股票的公允价值为 195,991,542.24 元，占基金资产净值比例为 91.11%。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末指数投资按行业分类的境内股票投资组合

无。

5.2.2 报告期末积极投资按行业分类的境内股票投资组合

无。

5.2.3 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（%）
医药卫生	195,991,542.24	91.11
合计	195,991,542.24	91.11

注：本报告采用中证 CICS 一级分类标准编制。

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 报告期末指数投资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	06160 HK	百济神州	141,500	22,915,549.46	10.65
2	01093 HK	石药集团	2,584,000	19,674,949.65	9.15
3	09926 HK	康方生物	184,000	18,779,750.24	8.73
4	01177 HK	中国生物制药	3,265,000	18,224,902.19	8.47
5	01801 HK	信达生物	259,500	17,871,901.24	8.31
6	03692 HK	翰森制药	444,000	14,469,150.85	6.73
7	01530 HK	三生制药	653,500	14,272,348.25	6.63
8	06990 HK	科伦博泰生物-B	21,900	7,757,919.16	3.61
9	00867 HK	康哲药业	452,000	5,266,495.18	2.45
10	09688 HK	再鼎医药	382,700	4,718,290.31	2.19

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

无。

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	3,018,090.41	1.40
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	3,018,090.41	1.40

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	019785	25 国债 13	30,000	3,018,090.41	1.40

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

无。

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

无。

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

无。

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，在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责和处罚。

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

基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	378.48
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-

4	应收利息	—
5	应收申购款	459,324.22
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	459,702.70

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 报告期末股票中存在流通受限情况的说明

5.11.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.11.5.2 报告期末积极投资前五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

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	交银恒生港股通创新药精选指数 A	交银恒生港股通创新药精选指数 C
报告期期初基金份额总额	184,912,255.25	80,151,718.05
报告期期间基金总申购份额	14,777,017.30	10,531,314.76
减：报告期期间基金总赎回份额	17,902,526.84	27,493,241.49
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	181,786,745.71	63,189,791.32

注：1、如果本报告期内发生转换入、份额类别调整、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务；

2、如果本报告期内发生转换出、份额类别调整业务，则总赎回份额中包含该业务。

§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、中国证监会准予交银施罗德恒生港股通创新药精选指数型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《交银施罗德恒生港股通创新药精选指数型证券投资基金基金合同》；
- 3、《交银施罗德恒生港股通创新药精选指数型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《交银施罗德恒生港股通创新药精选指数型证券投资基金托管协议》；
- 5、关于申请募集注册交银施罗德恒生港股通创新药精选指数型证券投资基金法律意见书；
- 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、报告期内交银施罗德恒生港股通创新药精选指数型证券投资基金在规定报刊上各项公告的原稿。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所。

9.3 查阅方式

投资者可在办公时间内至基金管理人的办公场所免费查阅备查文件，或者登录基金管理人的网站(www.fund001.com)查阅。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得上述文件的复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人交银施罗德基金管理有限公司。本公司客户服务电话：400-700-5000（免长途话费），021-61055000，电子邮件：services@jysld.com。

