

# 前海开源优选领航股票型发起式证券投资基金

## 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：前海开源基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 01 月 22 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 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 2025 年 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

### 2.1 基金基本情况

基金简称	前海开源优选领航股票
基金主代码	022292
基金运作方式	契约型普通开放式
基金合同生效日	2025 年 01 月 03 日
报告期末基金份额总额	12,522,588.52 份
投资目标	本基金在保持资产流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，力争为投资者提供高于业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>本基金的投资策略主要有以下十方面内容：</p> <p>1、大类资产配置</p> <p>本基金将综合运用定性和定量的分析方法，在对宏观经济进行深入研究的基础上，判断宏观经济周期所处阶段及变化趋势，并结合估值水平、政策取向等因素，综合评估各大类资产的预期收益率和风险，合理确定本基金在股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例，以最大限度降低投资组合的风险、提高投资组合的收益。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>（1）资产配置策略</p> <p>本基金根据对国内外的宏观经济形势研判、金融市场运行情</p>

况分析和大类资产定价与经济发展情况的匹配程度等进行调整，并根据风险评估动态地适度调整资产配置比例，使基金在保持总体风险水平稳定可控的基础上优化投资组合。

#### （2）行业配置策略

本基金的行业配置策略将体现自上而下和自下而上相结合的投资方法，重点关注中观指标的跟踪和其与宏观指标的交叉验证。

本基金所筛选出的在我国经济转型升级过程中具有良好增长潜力、盈利趋势或竞争优势及良好投资价值的行业。同时，本基金也将根据对各行业的基本面景气特征的全方位比较，对行业配置进行持续动态地调整，以把握周期波动带来的投资机会。

#### （3）个股精选策略

本基金将结合定量和定性分析，综合考虑上市公司的市场地位、技术优势、品牌影响力、ESG 相关指标等定性指标和估值、盈利、成长、市值、流动性等定量指标，在各行业中精选出优质证券构建股票投资组合。

#### （4）港股通标的股票投资策略

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股票市场，不使用合格境内机构投资者(QDII)境外投资额度进行境外投资。本基金将精选基本面健康、具有稳定增长潜力且估值合理或被低估的港股纳入本基金的股票投资组合。

#### 3、存托凭证投资策略

对于存托凭证投资，本基金将在深入研究的基础上，通过定性分析和定量分析相结合的方式，精选出具有比较优势的存托凭证进行投资。

#### 4、债券投资策略

在债券投资策略方面，本基金将在综合研究的基础上实施积极主动的组合管理，采用宏观环境分析和微观市场定价分析两个方面进行债券资产的投资。

#### 5、资产支持证券投资策略

本基金通过对资产支持证券发行条款的分析、违约概率和提前偿付比率的预估，借用必要的数量模型来谋求对资产支持证券的合理定价，在严格控制风险、充分考虑风险补偿收益和市场流动性的条件下，谨慎选择风险调整后收益较高的品种进行投资。

#### 6、股指期货投资策略

本基金以套期保值为目的，参与股指期货交易。

#### 7、国债期货投资策略

	<p>本基金对国债期货的投资根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的。本基金将结合国债交易市场和期货交易市场的收益性、流动性的情况，通过多头或空头套期保值等投资策略进行套期保值。</p> <p>8、股票期权投资策略 本基金投资股票期权将按照风险管理的原则，以套期保值为主要目的，结合投资目标、比例限制、风险收益特征以及法律法规的相关限定和要求，确定参与股票期权交易的投资时机和投资比例。</p> <p>9、信用衍生品投资策略 本基金将根据所持标的债券等固定收益品种的投资策略，根据风险管理的原则，以风险对冲为目的，审慎开展信用衍生品投资，合理确定信用衍生品的投资金额、期限等。</p> <p>10、融资业务的投资策略 本基金在参与融资业务时将根据风险管理的原则，在法律法规允许的范围和比例内、风险可控的前提下，本着谨慎原则，根据投资管理的需要参与融资业务。</p>	
业绩比较基准	中证 A50 指数收益率×80%+恒生指数收益率×10%+银行人民币活期存款利率（税后）×10%。	
风险收益特征	本基金为股票型基金，理论上其预期收益及风险水平高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金如果投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。	
基金管理人	前海开源基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	前海开源优选领航股票 A	前海开源优选领航股票 C
下属分级基金的交易代码	022292	022293
报告期末下属分级基金的份额总额	11,154,732.18 份	1,367,856.34 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）	
	前海开源优选领航股票 A	前海开源优选领航股票 C
1. 本期已实现收益	2,504,384.43	314,016.26
2. 本期利润	1,139,440.56	119,728.10
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0995	0.0862
4. 期末基金资产净值	15,550,752.49	1,899,158.75
5. 期末基金份额净值	1.3941	1.3884

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

前海开源优选领航股票 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	7.87%	1.24%	-1.66%	0.83%	9.53%	0.41%
过去六个月	29.83%	1.10%	12.43%	0.79%	17.40%	0.31%
自基金合同生效起 至今	39.41%	1.00%	17.69%	0.87%	21.72%	0.13%

前海开源优选领航股票 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	7.76%	1.24%	-1.66%	0.83%	9.42%	0.41%
过去六个月	29.56%	1.10%	12.43%	0.79%	17.13%	0.31%
自基金合同生效起 至今	38.84%	1.00%	17.69%	0.87%	21.15%	0.13%

#### 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

前海开源优选领航股票 A



前海开源优选领航股票 C



注：1、本基金的基金合同于 2025 年 01 月 03 日生效，截至 2025 年 12 月 31 日止，本基金成立未满 1 年。

2、本基金的建仓期为 6 个月，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同规定。截至 2025 年 12 月 31 日，本基金建仓期结束未满 1 年。

## § 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		
田维	本基金的基金经理	2025 年 01 月 03 日	-	9 年	田维先生，北京大学硕士。2016 年 7 月加盟前海开源基金管理有限公司，现任公司基金经理。

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行业协会的相关规定。

### 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》及其各项实施细则、本基金《基金合同》和其他有关法律法规的规定，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

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

#### 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没有超过该证券当日成交量的 5%的情况。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年四季度，全球宏观环境处在相对平稳的状态，地缘政治对股市的影响暂时下降。美国方面，市场主要关注其货币、财政政策方向，以及 AI 产业趋势变化；中国方面，市场则主要关注在经济转型过程中传统产业的表现，以及科技突破的进展。

市场方面，经历了三季度大幅上涨之后，中国股市在四季度呈现震荡休整状态，期间沪深 300 指数下跌 0.2%，恒生指数下跌 4.6%。虽然指数震荡休整，但市场风格和板块表现基本延续了三季度的情况，以 AI 板块为代表的科技和以有色金属为代表的周期资源仍然表现优异，反映出市场较高的风险偏好，以及对美国流动性、AI 叙事、中国再通胀和科技突破的乐观预期。

本基金四季度基金净值表现跑赢业绩比较基准。主要是因为有色金属、保险等板块的配置取得良好效果。但是在 11 月份也曾遭遇一波明显回撤，虽然导致回撤的原因可能是暂时的，但也暴露出权益仓位和板块集中度过高的风险，对我们而言是一次很好的提醒。经过一系列思考，我们略微降低了权益仓位，也对有色金属等板块及一些其他个股进行了止盈，并且逢低增持了红利类股票。

我们的思路是，首先，从我们对 2026 年宏观环境的展望，以及当下市场的预期来看，我们认为市场预期存在修正的空间。比如导致 11 月美股和 A 股市场回撤的主要原因是美联储降息预期以及 AI 叙事的波动，当下市场对于 2026 年美联储降息以及 AI 叙事都持乐观态度，但我们认为无论是美联储降息节奏还是 AI 叙事进展，在 2026 年都面临更大的不确定性，当市场预期扭转时，可能会导致市场再次出现较大回撤。其次，从重点板块如有色金属的股价、估值，以及其对应商品的表现来看，我们认为商品价格波动率已经明显放大，其中部分贵金属的短期价格已经由逼仓交易主导，铜、铝等工业金属价格也已经上涨至关键点位，短期内抑制了下游需求，过于拥挤的交易与对需求的抑制蕴含着商品价格回调的风险，而相关股票估值也已经处在其商品关键价格下的合理水平。考虑商品价格波动加剧，短期内的投资性价比已经有所降低，我们对该板块进行了一定减持和内部调整。最后，红利相关股票受制于短期基本面相对弱势、长端利率上行，以及市场风险偏好较高等原因，四季度表现较差。但随着股价下跌，其估值性价比更加凸显，股息率也越来越高，投资的吸引力在加大。长期而言，红利类资产也是居民存款搬家的重点对象，未来将成为居民财富的底层资产之一。因此，我们在四季度择优增持了部分红利类股票。

整体而言，对于权益市场来说，在经历了“高歌猛进”的 2025 年之后，我们需要以更加清醒的头脑，和更偏“常识”的思维去应对 2026 年的市场变化，这样才能更好完成我们的工作使命，力争为投资



者带来稳健、可持续的投资回报。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末前海开源优选领航股票 A 基金份额净值为 1.3941 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 7.87%，同期业绩比较基准收益率为-1.66%；截至报告期末前海开源优选领航股票 C 基金份额净值为 1.3884 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 7.76%，同期业绩比较基准收益率为-1.66%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，《公开募集证券投资基金运作管理办法》关于基金份额持有人数量及基金资产净值的限制性条款暂不适用于本基金。

## § 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	14,308,203.14	79.61
	其中：股票	14,308,203.14	79.61
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	3,643,533.63	20.27
8	其他资产	21,320.43	0.12
9	合计	17,973,057.20	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 7,104,787.24 元，占资产净值比例 40.72%。

### 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	1,335,268.00	7.65
C	制造业	3,322,441.90	19.04
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	642,764.00	3.68
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	713,108.00	4.09
J	金融业	1,189,834.00	6.82
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	-	-
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	7,203,415.90	41.28

### 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（%）
通讯	2,535,744.99	14.53
非必需消费品	232,163.67	1.33
能源	1,462,132.54	8.38
金融	2,407,085.82	13.79
材料	467,660.22	2.68
合计	7,104,787.24	40.72

注：以上分类采用彭博行业分类标准（BICS）。

### 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	00883	中国海洋石油	76,000	1,462,132.54	8.38
2	00941	中国移动	17,500	1,291,378.80	7.40
3	02601	中国太保	29,000	922,006.98	5.28
3	601601	中国太保	8,400	352,044.00	2.02

4	00700	腾讯控股	2,300	1,244,366.19	7.13
5	02318	中国平安	15,500	912,094.14	5.23
6	600036	招商银行	19,900	837,790.00	4.80
7	600547	山东黄金	19,000	735,490.00	4.21
8	002602	世纪华通	41,800	713,108.00	4.09
9	000408	藏格矿业	7,400	624,560.00	3.58
10	601899	紫金矿业	17,400	599,778.00	3.44

注：所用证券代码采用当地市场代码。

#### 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

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 基金投资前十名证券的发行主体本期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、处罚说明

报告期末,本基金投资的前十名证券除“招商银行(证券代码 600036)”外其他证券的发行主体本期没有出现过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。

本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

### 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

本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	3,486.05
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	17,834.38
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	21,320.43

### 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有尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	前海开源优选领航股票 A	前海开源优选领航股票 C
报告期期初基金份额总额	11,626,760.40	1,013,394.11
报告期期间基金总申购份额	648,259.98	1,167,754.01
减：报告期期间基金总赎回份额	1,120,288.20	813,291.78
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	11,154,732.18	1,367,856.34

## § 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

项目	前海开源优选领航股票 A	前海开源优选领航股票 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,004,444.89	-
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	10,004,444.89	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	89.69	-

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

## § 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,004,444.89	79.89%	10,004,444.89	79.89%	不少于三年
基金管理人	-	-	-	-	-

高级管理人员					
基金经理等人员	16,655.10	0.13%	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	128,536.00	1.03%	-	-	-
合计	10,149,635.99	81.05%	10,004,444.89	79.89%	不少于三年

注：1、上述份额总数为扣除认购费用并包含利息结转份额后的总份额数。

2、本基金发起式资金提供方仅为基金管理人，基金管理人高级管理人员、基金经理、基金管理人股东、其他从业人员持有的基金份额不属于发起份额。

## § 9 影响投资者决策的其他重要信息

### 9.1 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20251001-20251231	10,004,444.89	-	-	10,004,444.89	79.89%

#### 产品特有风险

##### 1. 巨额赎回风险

(1) 本基金单一投资者所持有的基金份额占比较大，单一投资者的巨额赎回，可能导致基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，对本基金的投资运作及净值表现产生较大影响；

(2) 单一投资者大额赎回时容易造成本基金发生巨额赎回。如个别投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据基金合同约定决定延缓支付赎回款项、部分延期赎回或暂停接受基金的赎回申请，可能影响投资者赎回业务的办理；

##### 2. 转换运作方式或终止基金合同的风险

个别投资者大额赎回后，若本基金基金合同生效之日起三年后的对日，基金资产净值低于 2 亿元，基金合同自动终止，其他投资者可能面临相应风险；

本基金基金合同生效后继续存续的，个别投资者大额赎回后，若连续 60 个工作日出现基金份额持有人低于 200 人或基金资产净值低于 5000 万元情形的，基金管理人应当在 10 个工作日内向中国证监会报告并提出解决方案，如转换运作方式、与其他基金合并、终止基金合同、持续运作等，并在 6 个

月内召集基金份额持有人大会，其他投资者可能面临相应风险；

### 3. 流动性风险

单一投资者巨额赎回可能导致本基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；

4. 巨额赎回可能导致基金资产规模过小，导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略。

## 9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## § 10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

- (1) 中国证券监督管理委员会批准前海开源优选领航股票型发起式证券投资基金设立的文件
- (2) 《前海开源优选领航股票型发起式证券投资基金基金合同》
- (3) 《前海开源优选领航股票型发起式证券投资基金托管协议》
- (4) 基金管理人业务资格批件、营业执照
- (5) 前海开源优选领航股票型发起式证券投资基金在规定报刊上各项公告的原稿

### 10.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

### 10.3 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前海开源基金管理有限公司，客户服务电话：  
4001-666-998
- (3) 投资者可访问本基金管理人公司网站，网址：[www.qhkyfund.com](http://www.qhkyfund.com)

前海开源基金管理有限公司  
2026 年 01 月 22 日