

恒越内需驱动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：恒越基金管理有限公司  
基金托管人：广发证券股份有限公司  
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。

基金托管人广发证券股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 月 19 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及其更新。

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       | 恒越内需驱动混合  |
| 基金主代码      | 010701  |
| 基金运作方式     | 契约型开放式  |
| 基金合同生效日    | 2021 年 01 月 04 日  |
| 报告期末基金份额总额 | 239,895,483.48 份  |
| 投资目标       | 本基金在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下，主要投资受益于我国内需驱动主题相关的优质上市公司股票，力争实现基金资产的长期稳定增值。  |
| 投资策略       | 本基金主要投资受益于我国内需驱动主题相关的优质企业，以企业基本面研究为核心，结合实地调研，重点考察上市公司的竞争优势、成长性、持续盈利能力、公司治理结构等，同时运用相对估值和绝对估值相结合的方法，选择具有估值提升空间的上市公司进行投资，构建投资组合。 |
| 业绩比较基准     | 中证主要消费行业指数收益率 $\times$ 30% + 中证可选消费行业指数收益率 $\times$ 30% + 中证香港 100 指数收益率 $\times$ 20% + 中债总全价指数收益率 $\times$ 20%               |
| 风险收益特征     | 本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金。<br>本基金除了投资 A 股外，还可根据法律法规规定投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及香港市场的风险。                           |

|                 |                  |                  |
|-----------------|------------------|------------------|
| 基金管理人           | 恒越基金管理有限公司       |                  |
| 基金托管人           | 广发证券股份有限公司       |                  |
| 下属分级基金的基金简称     | 恒越内需驱动混合 A       | 恒越内需驱动混合 C       |
| 下属分级基金的交易代码     | 010701           | 010702           |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 120,944,136.30 份 | 118,951,347.18 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） |                |
|-----------------|--|----------------|
|                 | 恒越内需驱动混合 A                             | 恒越内需驱动混合 C     |
| 1. 本期已实现收益      | -6,526,287.93                          | -6,249,371.64  |
| 2. 本期利润         | -12,393,028.20                         | -11,485,978.59 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0962                                | -0.0918        |
| 4. 期末基金资产净值     | 91,835,952.46                          | 86,725,606.50  |
| 5. 期末基金份额净值     | 0.7593                                 | 0.7291         |

- 注：1、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。
- 2、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。

#### 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

恒越内需驱动混合 A

| 阶段             | 净值增长率<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①-③     | ②-④   |
|----------------|------------|---------------|----------------|-----------------------|---------|-------|
| 过去三个月          | -10.83%    | 0.96%         | -4.57%         | 0.59%                 | -6.26%  | 0.37% |
| 过去六个月          | -15.04%    | 1.06%         | 3.79%          | 0.58%                 | -18.83% | 0.48% |
| 过去一年           | -5.59%     | 1.54%         | 4.80%          | 0.76%                 | -10.39% | 0.78% |
| 过去三年           | -21.07%    | 1.26%         | 2.39%          | 0.88%                 | -23.46% | 0.38% |
| 自基金合同生效起<br>至今 | -24.07%    | 1.46%         | -16.51%        | 0.98%                 | -7.56%  | 0.48% |

恒越内需驱动混合 C

| 阶段 | 净值增长率 | 净值增长率 | 业绩比较基 | 业绩比较基 | ①-③ | ②-④ |
|----|-------|-------|-------|-------|-----|-----|
|    |       |       |       |       |     |     |

|            | ①       | 标准差②  | 准收益率③   | 准收益率标准差④ |         |       |
|------------|---------|-------|---------|----------|---------|-------|
| 过去三个月      | -11.00% | 0.96% | -4.57%  | 0.59%    | -6.43%  | 0.37% |
| 过去六个月      | -15.38% | 1.06% | 3.79%   | 0.58%    | -19.17% | 0.48% |
| 过去一年       | -6.37%  | 1.54% | 4.80%   | 0.76%    | -11.17% | 0.78% |
| 过去三年       | -22.99% | 1.26% | 2.39%   | 0.88%    | -25.38% | 0.38% |
| 自基金合同生效起至今 | -27.09% | 1.46% | -16.51% | 0.98%    | -10.58% | 0.48% |

注：本基金合同于 2021 年 1 月 4 日生效。

### 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

恒越内需驱动混合 A



恒越内需驱动混合 C



注：本基金基金合同于 2021 年 1 月 4 日生效。

### 3.3 其他指标

无。

## § 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 |        |   |
| 廖明兵 | 权益投资部副总监、本基金基金经理 | 2025 年 01 月 02 日 | -    | 15 年   | 上海交通大学安泰经济与管理学院管理学硕士、上海交通大学材料科学与工程学院工学学士。先后任职于中国国际金融股份有限公司担任建筑行业首席研究员；申万菱信基金管理有限公司担任周期组组长、基金经理助理、基金经理。2023 年 9 月加入恒越基金，现任权益 |

|     |         |                  |   |     |   |
|-----|---------|------------------|---|-----|---|
|     |         |                  |   |     | 投资部副总监、基金经理。  |
| 宋佳龄 | 本基金基金经理 | 2025 年 05 月 06 日 | - | 9 年 | 硕士研究生，2016 年 5 月至 2020 年 7 月任东吴基金管理有限公司研究员；2020 年 7 月至今历任公司高级研究员、大消费行业研究组组长、基金经理。 |

注：1、此处的“任职日期”和“离任日期”分别为公告确定的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业的含义遵从《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》等有关规定。

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

无。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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等有关基金法律文件的规定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。报告期内，本基金运作合法合规，不存在违反基金合同和损害基金份额持有人利益的行为。

#### 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了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。报告期内，不存在损害投资者利益的不公平交易行为。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人严格执行了异常交易监控与报告相关制度。报告期内，未发现本基金存在异常交易情况。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年四季度，沪深 300 下跌 0.56%，恒生指数下跌 4.56%，中证消费指数下跌 7.09%。板块分化较

大，石油石化、国防军工、有色金属等板块大幅上涨，房地产、医药、计算机等板块相对落后。

报告期内，国内宏观经济数据面临一定的压力，PPI 等价格指标依旧处于负值区间，实体企业融资需求弱。出口受关税变化影响有压力，整体偏弱。继 2024 年末中央经济工作会议将“大力提振消费，扩大国内需求”作为 2025 年工作的首位，2025 年会议上继续强调内需的重要性。之前的部分创造出新供给的新消费公司，景气度依然维持；与此同时，传统消费中一些细分方向开始出现触底甚至回升的信号，如部分高端消费，餐饮供应链等。另外，服务消费也是政策后续发力的重点之一。

基于以上判断，我们进一步优化了组合持仓，核心聚焦内需。一方面，部分新消费公司的预期和估值已经调整到位，但基本面依然向好，我们继续持有；另一方面，针对部分已经触底的传统消费以及一些服务消费我们也做了一定的均衡配置，并持续追踪基本面情况。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末恒越内需驱动混合 A 基金份额净值为 0.7593 元，本报告期基金份额净值增长率为 -10.83%；截至本报告期末恒越内需驱动混合 C 基金份额净值为 0.7291 元，本报告期基金份额净值增长率为 -11.00%；同期业绩比较基准收益率为 -4.57%。

#### 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，本基金管理人严格遵守《公开募集证券投资基金管理办法》第四十一条的规定。报告期内，本基金未出现上述情形。

### § 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     | 135,029,494.24 | 75.30        |
|    | 其中：股票    | 135,029,494.24 | 75.30        |
| 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      | 38,402,269.51  | 21.42  |
| 8 | 其他资产              | 5,889,543.90   | 3.28   |
| 9 | 合计                | 179,321,307.65 | 100.00 |

注：1、本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 36,954,707.00 元，占资产净值比例为 20.70%。

2、本基金本报告期未参与转融通证券出借业务。

## 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              | -             | -            |
| C  | 制造业              | 55,991,982.40 | 31.36        |
| 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           | 15,422,069.00 | 8.64         |
| G  | 交通运输、仓储和邮政业      | 1,851,000.00  | 1.04         |
| H  | 住宿和餐饮业           | -             | -            |
| I  | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 18,676,198.84 | 10.46        |
| J  | 金融业              | -             | -            |
| K  | 房地产业             | -             | -            |
| L  | 租赁和商务服务业         | 898,239.00    | 0.50         |
| M  | 科学研究和技术服务业       | -             | -            |
| N  | 水利、环境和公共设施管理业    | 3,468,850.00  | 1.94         |
| O  | 居民服务、修理和其他服务业    | -             | -            |
| P  | 教育               | 1,766,448.00  | 0.99         |
| Q  | 卫生和社会工作          | -             | -            |
| R  | 文化、体育和娱乐业        | -             | -            |
| S  | 综合               | -             | -            |
|    | 合计               | 98,074,787.24 | 54.92        |

### 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（%） |
|------|--------------|--------------|
| 能源   | -            | -            |
| 原材料  | -            | -            |
| 工业   | 4,304,640.00 | 2.41         |

|          |               |       |
|----------|---------------|-------|
| 非日常生活消费品 | 24,383,392.00 | 13.66 |
| 日常消费品    | 5,831,291.00  | 3.27  |
| 医疗保健     | —             | —     |
| 金融       | —             | —     |
| 信息技术     | —             | —     |
| 通讯业务     | —             | —     |
| 公用事业     | —             | —     |
| 房地产      | 2,435,384.00  | 1.36  |
| 合计       | 36,954,707.00 | 20.70 |

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

### 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  | 300972 | 万辰集团   | 76,700  | 15,422,069.00 | 8.64         |
| 2  | 09992  | 泡泡玛特   | 60,600  | 10,273,518.00 | 5.75         |
| 3  | 003010 | 若羽臣    | 274,472 | 9,598,285.84  | 5.38         |
| 4  | 002558 | 巨人网络   | 209,700 | 9,077,913.00  | 5.08         |
| 5  | 01364  | 吉茗     | 319,600 | 7,152,648.00  | 4.01         |
| 6  | 605499 | 东鹏饮料   | 24,700  | 6,604,533.00  | 3.70         |
| 7  | 002956 | 西麦食品   | 194,120 | 5,458,654.40  | 3.06         |
| 8  | 002891 | 中宠股份   | 99,000  | 5,124,240.00  | 2.87         |
| 9  | 003006 | 百亚股份   | 207,400 | 4,529,616.00  | 2.54         |
| 10 | 01519  | 极兔速递-W | 456,000 | 4,304,640.00  | 2.41         |

### 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**

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的。通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，采用流动性好、交易活跃的合约品种，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作，以达到降低投资组合整体风险的目的。

本基金还将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲市场系统性风险、大额申购赎回等特殊情形下的流动性风险。

**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**

本基金不投资国债期货。

**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**

本基金不投资国债期货。

**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**

根据公开市场信息显示，本报告编制日前一年内，烟台中宠食品股份有限公司因未就权益变动情况作出公告被中国证券监督管理委员会山东监管局出具采取责令改正及监管谈话措施的决定。除此以外，前十

名其余证券的发行主体没有出现被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

本基金对上述证券的投资决策说明：本公司投研团队基于对上述证券的基本面研究，认为上述事件不改变其长期投资价值。本基金管理人对上述证券的投资决策遵循公司的投资决策制度。

### 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   | —            |
| 2  | 应收证券清算款 | 5,642,881.81 |
| 3  | 应收股利    | 42,963.20    |
| 4  | 应收利息    | —            |
| 5  | 应收申购款   | 203,698.89   |
| 6  | 其他应收款   | —            |
| 7  | 其他      | —            |
| 8  | 合计      | 5,889,543.90 |

### 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

由于计算中四舍五入的原因，本报告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                       | 恒越内需驱动混合 A     | 恒越内需驱动混合 C     |
|--------------------------|----------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额              | 142,840,232.80 | 130,055,191.29 |
| 报告期内基金总申购份额              | 1,786,870.87   | 17,824,344.14  |
| 减：报告期内基金总赎回份额            | 23,682,967.37  | 28,928,188.25  |
| 报告期内基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列） | -              | -              |

|             |                |                |
|-------------|----------------|----------------|
| 报告期期末基金份额总额 | 120,944,136.30 | 118,951,347.18 |
|-------------|----------------|----------------|

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

## § 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

本报告期内，本基金的管理人未运用固有资金投资本基金。

## § 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

本基金报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

### 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、中国证监会准予本基金注册的文件；
- 2、《恒越内需驱动混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《恒越内需驱动混合型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、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 6、报告期内恒越内需驱动混合型证券投资基金在规定媒介上披露的各项公告。

### 9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公地址：上海市浦东新区龙阳路 2277 号 21 楼，基金托管人办公地址：广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 34 楼资产托管部。

### 9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人的住所免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

恒越基金管理有限公司

2026 年 01 月 22 日