

# 华夏睿磐泰利混合型证券投资基金

## 2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：华夏基金管理有限公司

基金托管人：中国光大银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年十月二十八日

## §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。

基金托管人中国光大银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	华夏睿磐泰利混合
基金主代码	005177
交易代码	005177
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 12 月 27 日
报告期末基金份额总额	925,952,932.52 份
投资目标	通过风险均衡方法进行资产配置，积极管理，力求有效控制风险，实现基金资产长期持续增值。
投资策略	主要投资策略包括资产配置策略、股票投资策略、固定收益品种投资策略、资产支持证券投资策略、权证投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、股票期权投资策略等。在资产配置策略上，本基金以风险均衡作为主要资产配置策略，通过平衡各资产类别对整个组合风险贡献，合理确定本基金在股票、债券等资产上的投资比例。在股票投资策略上，本基金股票投资策略分为主动量化股票投资策略和基于风险均衡的股票投资策略。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×20%+上证国债指数收益率×80%。
风险收	本基金为混合基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票基金，高于债券基金、货

基金特征	货币市场基金。	
基金管理人	华夏基金管理有限公司	
基金托管人	中国光大银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华夏睿磐泰利混合 A	华夏睿磐泰利混合 C
下属分级基金的交易代码	005177	005178
报告期末下属分级基金的份额总额	533,466,822.12 份	392,486,110.40 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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日)	
	华夏睿磐泰利混合 A	华夏睿磐泰利混合 C
1.本期已实现收益	43,912,758.71	15,577,580.71
2.本期利润	27,384,867.79	8,136,030.99
3.加权平均基金份	0.0255	0.0202

额本期利润		
4.期末基金资产净值	770,449,587.01	554,954,627.36
5.期末基金份额净值	1.4442	1.4139

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 本报告期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

华夏睿磐泰利混合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	1.81%	0.18%	3.24%	0.17%	-1.43%	0.01%
过去六个月	2.73%	0.21%	4.57%	0.19%	-1.84%	0.02%
过去一年	4.61%	0.22%	6.66%	0.24%	-2.05%	-0.02%
过去三年	9.56%	0.17%	16.29%	0.22%	-6.73%	-0.05%
过去五年	26.43%	0.19%	20.43%	0.22%	6.00%	-0.03%
自基金转型起至今	50.80%	0.20%	33.40%	0.24%	17.40%	-0.04%

华夏睿磐泰利混合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	1.73%	0.18%	3.24%	0.17%	-1.51%	0.01%
过去六个月	2.58%	0.21%	4.57%	0.19%	-1.99%	0.02%
过去一年	4.29%	0.22%	6.66%	0.24%	-2.37%	-0.02%

过去三年	8.59%	0.17%	16.29%	0.22%	-7.70%	-0.05%
过去五年	24.57%	0.19%	20.43%	0.22%	4.14%	-0.03%
自基金转型起至今	47.87%	0.20%	33.40%	0.24%	14.47%	-0.04%

### 3.2.2 自基金转型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

华夏睿磐泰利混合型证券投资基金

累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2019 年 2 月 27 日至 2025 年 9 月 30 日)

华夏睿磐泰利混合 A:



华夏睿磐泰利混合 C:



注：本基金自 2019 年 2 月 27 日起由"华夏睿磐泰利六个月定期开放混合型证券投资基金"转型而来。

§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		
宋洋	本基金的基金经理	2019-02-27	-	15 年	博士。曾任嘉实基金管理有限公司研究员、投资经理。2016 年 3 月加入华夏基金管理有限公司。历任数量投资部研究员、华夏新锦图灵活配置混合型证券投资基金基金经理（2017 年 3 月 24 日至 2018 年 9 月 10 日期

					间)、华夏睿磐泰利六个月定期开放混合型证券投资基金基金经理(2018 年 4 月 10 日至 2019 年 2 月 26 日期间)、华夏睿磐泰盛六个月定期开放混合型证券投资基金基金经理(2017 年 8 月 29 日至 2021 年 1 月 5 日期间)、华夏睿磐泰盛混合型证券投资基金基金经理(2021 年 1 月 6 日至 2021 年 5 月 26 日期间)、华夏鼎汇债券型证券投资基金基金经理(2017 年 3 月 24 日至 2021 年 8 月 3 日期间)等。
--	--	--	--	--	---

注：①上述“任职日期”和“离任日期”为根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。首任基金经理的，其“任职日期”为基金合同生效日。

②证券从业的含义遵从行业协会《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。

③根据本基金管理人发布的调整基金经理公告，自 2025 年 10 月 23 日起，郝彬先生、靖博灵先生担任本基金的基金经理，宋洋女士不再担任本基金基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《基金管理公司开展投资、研究活动防控内幕交易指导意见》等法律法规和基金合同，本着诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，为基金份额持



有人谋求最大利益，没有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，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《华夏基金管理有限公司公平交易制度》的规定。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，本基金管理人旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易共有 25 次，均为指数量化投资组合因投资策略需要发生的反向交易。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

#### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

国内经济增长在三季度边际放缓。7 月至 8 月经济数据显示，市场预期延续好转的同时，消费与投资等增长动能放缓。7-8 月金融数据中 M2-M1 剪刀差继续收窄，企业投资意愿延续好转，同时物价止跌回升，PPI 与 CPI 环比均有改善。产业转型升级与国内竞争优势凸显，出口依旧保持强势，7 月和 8 月出口同比分别为 7.1% 和 4.4%；内需板块受短期政策节奏变化而波动，7 月中央释放“反内卷”政策信号，固定资产投资阶段性放缓；“618”结束之后，三季度消费增速回落，7 月和 8 月社零同比分别增长 3.7% 和 3.4%。相比于上半年 GDP 同比增长 5.3%，多数机构预计三季度增速将回落至 4.5%。

政策方面，上半年经济超预期增长减轻了下半年的压力，也意味着政策强刺激的必要性不高。7 月政治局会议强调已有政策的落实。从中央与部委层面的会议和文件来看，政策突出两大重点：一是推动物价合理回升；二是更大力度促消费。7 月中央财经委员会会议释放“反内卷”信号，8 月财政部、央行、金融监管总局制定了《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》，助力释放居民消费潜力。外部环境方面，中美经贸会谈和元首通话确定中美谈判框架，中美经贸关系趋于稳定；9 月美联储降息 25BP，再度开启降息通道，外部流动性环境边际利好；俄乌战争和中东局势依旧动荡，但对国内市场的影响趋于弱化。

债券市场方面，2025 年三季度债券市场整体弱势。从基本面角度看，宏观经济高频指标较二季度有所回落，但在债券估值偏贵，反内卷交易、股市上行和公募基金销售费用新规

的多重影响下，债券收益率中枢不断抬升，曲线熊陡，代表风险偏好的 30Y-10Y 利差不断扩大。以 10Y 国债活跃券为例，收益率从 1.65% 最高上行至 1.83% 左右（盘中价格），以 10Y 国债中债曲线为例，已触及 1.9% 的年内前高。调整过程中，基金持仓较多的政金债、二永债跌幅更大，二永债和普通信用债的利差走阔。

权益市场方面，三季度权益市场在科技与政策的双轮驱动下走出结构性行情，主要指数整体呈现宽幅震荡上行态势、中枢逐步抬升；在“慢牛”共识逐渐形成的背景下，市场结构性特征愈发显著，以科创 50、创业板指为代表的科技成长板块持续领跑，传统板块内部则出现“反内卷”带来的结构性机会。资金面维度，三季度 A 股资金面呈现出明显改善，交投活跃度显著提升；两融余额连续创下历史新高，杠杆资金入场意愿强烈；8 月以来外资开始流入中国市场，居民储蓄同样出现向权益市场转移的迹象，内外资形成共振。行业与主题板块表现维度，三季度行业表现呈现显著分化，科技成长板块“强者恒强”；AI 算力、芯片、通信等主题受益于需求增长、国产替代加速、海外龙头资本开支高增与相关产业业绩景气等因素，演绎出极致行情；“反内卷”政策的推动同样为部分传统行业带来供需格局改善的机会，化工、光伏、快递等板块或主题均轮动成为短线震荡回升的动力；资源板块因美联储降息周期开启与大宗商品涨价同样走出行情。相比之下，红利、传统消费、银行与公用事业等“避险”属性突出的板块未获高风险偏好的资金青睐、表现不佳。三季度 A 股市场在震荡中实现了重心上移，结构性机会不断涌现。

本基金在稳定的投资目标与投资风格的指导下，持续优化与迭代投资框架与细分投资策略，力争实现具备稳定收益风险特征的投资结果。报告期内本基金持续践行以客观来认识市场，通过策略表达观点实践资产配置的组合管理方式，产品管理过程中，基于客观的视角审视各类资产的投资性价比，注重多资产收益之间的仓位合理分配：纯债收益、转债收益、股票收益、量化对冲——四类资产收益机会之间的捕获，产品的仓位将倾向于分配到预期收益风险比更高的资产上，力争实现产品兼顾收益与回撤性价比的投资目标。报告期内，本基金采用多资产多策略系统化投资方法论，基于“五维度+十跟踪”的研究分析框架指导，注重多资产之间的波动对冲以稳定产品的波动并控制产品的回撤水平，基于风险预算敞口调整股票和债券的风险敞口对冲比例。大类资产配置方面，三季度权益市场受益于中美关系在经贸及科技领域展现缓和迹象、外部摩擦升级的担忧逐步消解，美联储开启新一轮降息周期、全球流动性有所改善，国内政策预期强化等因素的乐观预期影响，三季度内权益仓位配置水平较二季度末有所提升。权益细分资产配置方面，一方面伴随着预期风险偏好的不断抬升并资金面的边际变化，降低与未来市场适配度低的重红利策略配置比例，策略配置从二季度的哑铃结

构为主调整为重点布局新科技、新制造、新周期等具备成长潜力的新质生产力相关方向为主，辅以阶段性滞涨的大金融方向作为组合内部波动率的阶段性平衡器；另一方面，积极把握基差贴水的阶段性走阔的投资机会，平仓量化对冲策略的配置仓位，增厚组合的绝对收益水平。债券细分资产配置方面，报告期内，本基金对债券资产配置了合理的仓位和久期，并根据市场情况，进行一定的波段操作。转债资产配置方面，从多资产比价视角来看，报告期内转债估值处于历史较高水平，转债资产较权益和纯债资产没有凸显出更优的配置性价比，因此报告期内本基金减持了转债资产。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 9 月 30 日，华夏睿磐泰利混合 A 基金份额净值为 1.4442 元，本报告期份额净值增长率为 1.81%；华夏睿磐泰利混合 C 基金份额净值为 1.4139 元，本报告期份额净值增长率为 1.73%，同期业绩比较基准增长率为 3.24%。

#### 4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

## §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	198,937,329.32	11.65
	其中：股票	198,937,329.32	11.65
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,228,633,318.90	71.94
	其中：债券	1,228,633,318.90	71.94
	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	277,367,671.44	16.24
8	其他资产	3,030,071.29	0.18
9	合计	1,707,968,390.95	100.00

## 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	3,653,953.00	0.28
C	制造业	131,044,611.54	9.89
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,778,369.85	0.36
E	建筑业	10,215,766.00	0.77
F	批发和零售业	1,825,291.59	0.14
G	交通运输、仓储和邮政业	5,313,369.00	0.40
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,668,990.00	0.35
J	金融业	27,086,637.80	2.04
K	房地产业	2,463,098.00	0.19
L	租赁和商务服务业	1,277,901.20	0.10
M	科学研究和技术服务业	4,352,092.34	0.33
N	水利、环境和公共设施管理业	2,257,249.00	0.17
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	198,937,329.32	15.01

## 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	000776	广发证券	372,200	8,292,616.00	0.63
2	301328	维峰电子	126,700	6,043,590.00	0.46
3	000895	双汇发展	209,400	5,180,556.00	0.39
4	601995	中金公司	122,820	4,530,829.80	0.34
5	601390	中国中铁	752,900	4,148,479.00	0.31
6	301280	珠城科技	80,100	4,100,319.00	0.31
7	601328	交通银行	581,800	3,909,696.00	0.29
8	300866	安克创新	31,400	3,822,322.00	0.29
9	605589	圣泉集团	100,200	3,395,778.00	0.26
10	300643	万通智控	140,300	3,189,019.00	0.24

## 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	143,891,675.91	10.86
2	央行票据	-	-
3	金融债券	254,853,286.85	19.23
	其中：政策性金融债	12,125,805.48	0.91
4	企业债券	624,146,922.74	47.09
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	205,741,433.40	15.52
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,228,633,318.90	92.70

## 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	019773	25 国债 08	1,130,000	113,716,791.51	8.58
2	138553	22 产融 Y2	600,000	61,098,246.58	4.61
3	241306	24 国机 K2	600,000	60,911,917.81	4.60
4	102480020	24 锡交通 MTN002	400,000	43,376,821.92	3.27
5	240113	23BEHL03	400,000	42,485,457.54	3.21

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

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

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

本基金本报告期末无股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末无股指期货投资。

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

本基金本报告期末无国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末无国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末无国债期货投资。

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中，华泰证券股份有限公司、申万宏源证券有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚的情况。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

5.11.2 基金投资的前十名股票未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	423,694.11
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-

5	应收申购款	2,606,377.18
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,030,071.29

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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	华夏睿磐泰利混合A	华夏睿磐泰利混合C
报告期期初基金份额总额	993,222,898.85	387,834,403.67
报告期期间基金总申购份额	284,052,980.25	237,097,835.21
减：报告期期间基金总赎回份额	743,809,056.98	232,446,128.48
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	533,466,822.12	392,486,110.40

§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

本基金本报告期无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金本报告期无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§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

投	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情
---	----------------	-----------

资 者 类 别						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	2025-07-01 至 2025-09-21	602,035,178.05	-	602,035,178.05	-	-
	2	2025-09-22 至 2025-09-30	100,298,080.27	175,146,887.94	-	275,444,968.21	29.75%
产品特有风险							
<p>本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额20%的情形，在市场流动性不足的情况下，如遇投资者巨额赎回或集中赎回，基金管理人可能无法以合理的价格及时变现基金资产，有可能对基金净值产生一定的影响，甚至可能引发基金的流动性风险。</p> <p>在特定情况下，若持有基金份额占比较高的投资者大量赎回本基金，可能导致在其赎回后本基金资产规模持续低于正常运作水平，面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。</p>							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

1、报告期内披露的主要事项

2025 年 7 月 11 日发布华夏基金管理有限公司公告。

2025 年 7 月 11 日发布华夏基金管理有限公司关于旗下基金投资关联方承销证券的公告。

2025 年 8 月 6 日发布华夏基金管理有限公司关于设立北京华夏金科信息服务有限公司的公告。

2025 年 9 月 25 日发布华夏基金管理有限公司关于旗下基金投资关联方承销证券的公告。

2、其他相关信息

华夏基金管理有限公司成立于 1998 年 4 月 9 日，是经中国证监会批准成立的首批全国性基金管理公司之一。公司总部设在北京，在北京、上海、深圳、成都、南京、杭州、广州、青岛、武汉及沈阳设有分公司，在香港、深圳、上海、北京设有子公司。公司是首批全国社保基金管理人、首批企业年金基金管理人、境内首批 QDII 基金管理人、境内首只 ETF 基金管理人、境内首只沪港通 ETF 基金管理人、首批内地与香港基金互认基金管理人、首批基本养老保险基金投资管理人资格、首家加入联合国责任投资原则组织的公募基金公司、首批



公募 FOF 基金管理人、首批公募养老目标基金管理人、首批个人养老金基金管理人、境内首批中日互通 ETF 基金管理人、首批商品期货 ETF 基金管理人、首批纳入互联互通 ETF 基金管理人、首批北交所主题基金管理人以及特定客户资产管理人、保险资金投资管理人、公募 REITs 管理人、首批浮动管理费基金管理人，境内首家承诺“碳中和”具体目标和路径的公募基金公司，香港子公司是首批 RQFII 基金管理人。华夏基金是业务领域最广泛的基金管理公司之一。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予基金注册的文件；
- 2、基金合同；
- 3、托管协议；
- 4、法律意见书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照。

### 9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

### 9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人和/或基金托管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。

华夏基金管理有限公司

二〇二五年十月二十八日