

恒越乐享添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：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：2025 年 10 月 28 日

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 2025 年 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	恒越乐享添利混合
基金主代码	012572
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 9 月 28 日
报告期末基金份额总额	40,335,088.60 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金根据中长期宏观经济走势和经济周期波动趋势，判断债券市场的未来走势，通过采取久期管理、期限结构配置、回购等策略进行债券投资。本基金不得主动投资于债项评级低于 AAA 级别的信用债。本基金投资的短期融资券的信用评级应不低于国内信用评级机构评定的 A-1 级。本基金主要通过自下而上精选个股的方式，挖掘具有核心竞争优势且具有一定投资安全边际的优质上市公司股票，构建投资组合。重点投资于符合中国经济结构转型升级的发展方向、具有核心竞争优势、具有持续盈利能力、公司治理结构完善、估值与中长期成长速度相匹配的优质上市公司。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*15%+中证香港 100 指数收益率*5%+中债综合指数（全价）收益率*80%
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。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	恒越乐享添利混合 A	恒越乐享添利混合 C
下属分级基金的交易代码	012572	012573
报告期末下属分级基金的份额总额	14, 043, 551. 39 份	26, 291, 537. 21 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）	
	恒越乐享添利混合 A	恒越乐享添利混合 C
1. 本期已实现收益	629, 639. 05	1, 077, 183. 82
2. 本期利润	731, 859. 20	1, 239, 870. 38
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0403	0. 0376
4. 期末基金资产净值	14, 397, 287. 65	26, 418, 228. 39
5. 期末基金份额净值	1. 0252	1. 0048

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

恒越乐享添利混合 A

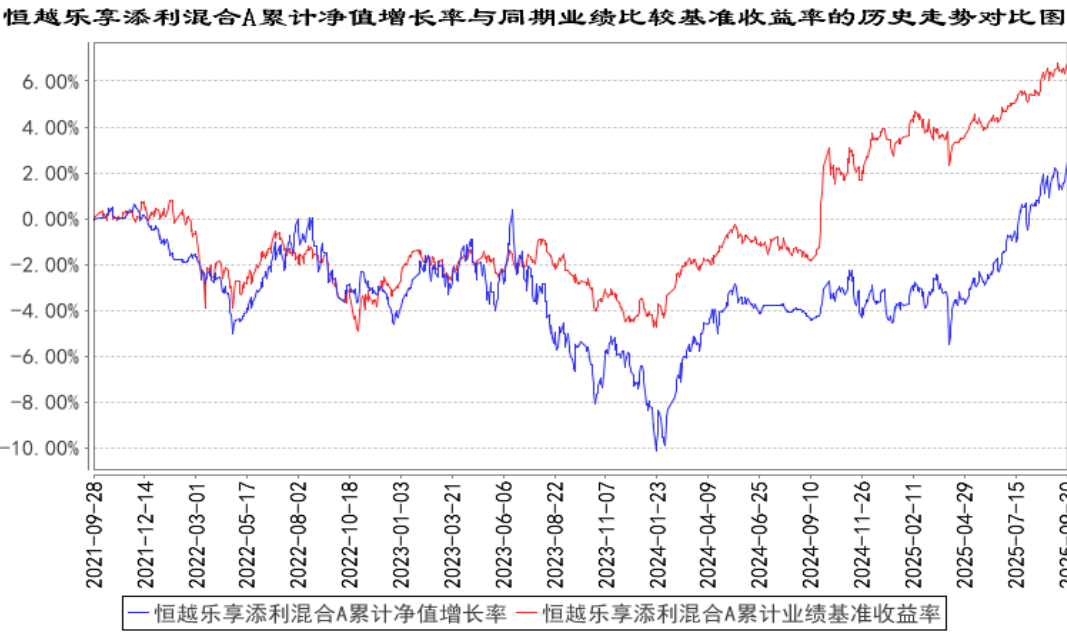
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	3. 95%	0. 28%	2. 06%	0. 15%	1. 89%	0. 13%
过去六个月	5. 91%	0. 31%	3. 26%	0. 19%	2. 65%	0. 12%
过去一年	5. 76%	0. 29%	4. 40%	0. 22%	1. 36%	0. 07%
过去三年	6. 13%	0. 32%	10. 56%	0. 21%	-4. 43%	0. 11%
自基金合同 生效起至今	2. 52%	0. 30%	6. 80%	0. 22%	-4. 28%	0. 08%

恒越乐享添利混合 C

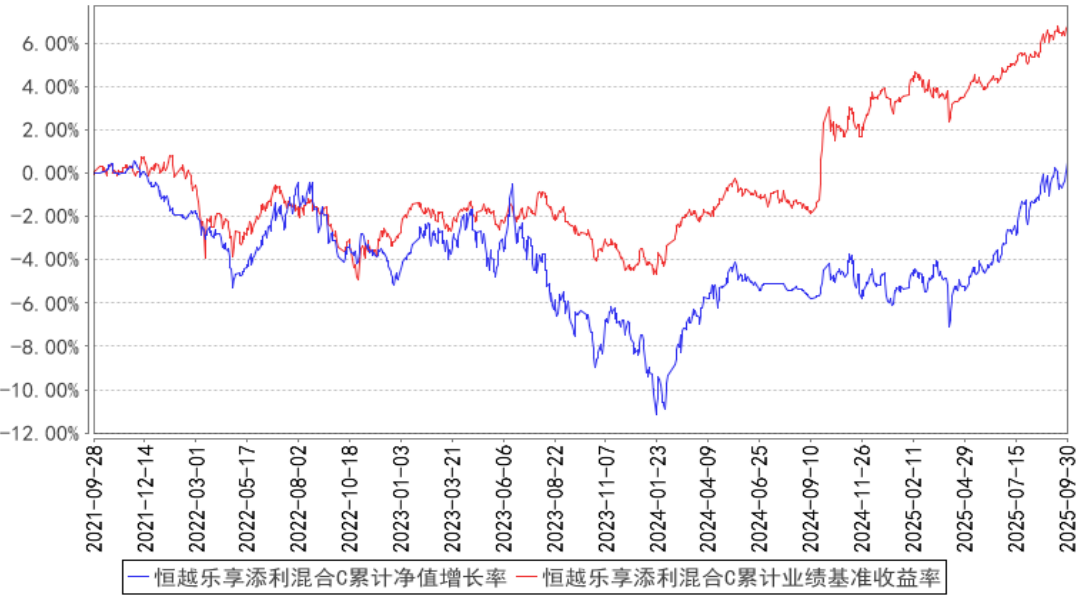
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	3.81%	0.28%	2.06%	0.15%	1.75%	0.13%
过去六个月	5.65%	0.31%	3.26%	0.19%	2.39%	0.12%
过去一年	5.23%	0.29%	4.40%	0.22%	0.83%	0.07%
过去三年	4.54%	0.32%	10.56%	0.21%	-6.02%	0.11%
自基金合同 生效起至今	0.48%	0.30%	6.80%	0.22%	-6.32%	0.08%

注：本基金基金合同于 2021 年 9 月 28 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



恒越乐享添利混合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：本基金基金合同于 2021 年 9 月 28 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		
叶佳	权益投资部副总监、本基金基金经理	2021 年 9 月 28 日	—	15 年	曾任银华基金管理有限公司固定收益部研究员、基金经理助理；申万宏源证券有限公司资产管理事业部，担任债券产品投资主办；东亚前海证券有限公司资产管理部副总经理，债券产品投资主办。

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》等相关规定。

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》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。本报告期内，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。本报告期内，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。本报告期内，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

三季度国内经济复苏进程相对偏缓，仍呈现“供强需弱”的格局。内需方面，前期需求持续释放叠加基数逐步抬升，“两新”增速有所放缓。固定资产投资三大分项同比增速边际走弱，其中，房地产投资仍为主要拖累项。物价水平整体处于修复阶段，PPI 受益于基数效应和逐渐发力的反内卷政策，呈现筑底回升；但 CPI 尚未出现回升迹象，下游消费端的价格水平依然疲弱。出口受益于非美需求支撑，表现出相对韧性。

海外方面，美联储 9 月降息落地，符合市场预期。美国经济基本面看，美国失业率存在上行趋势，但绝对水平在历史上仍不算高，主要部门资产负债表尚没有显性问题暴露，通胀偏高但大致处于可控区间，目前降息情形下“软着陆”可能性仍较大，全球风险资产将受益于美联储降息带来的流动性改善。

权益市场方面，三季度 A 股市场表现较好，整体呈现“震荡修复、结构分化”行情。国内流动性仍处于较宽裕的阶段、叠加美联储降息，分母端因素驱动明显。三季度科技成长板块表现较强，尤其是科技中的大盘股领涨。7 月初至 7 月底，中美关系缓和，反内卷预期升温，宏观事件不确定性减弱，市场情绪回暖。7 月底至 8 月初，市场风险偏好下降，指数略有调整，但总体牛市格局不变。8 月初至中旬，牛市行情预热，市场情绪显著升温，牛市预期趋于一致。行业层面以 AI 算力为主，军工为辅。8 月中旬至月底，市场进入全面牛市，热点集中于算力板块。9 月，阅兵后前期热点板块军工和 TMT 兑现，进入整理期，市场呈现赛道高切低和大小盘转换。

债券市场方面，受风险资产压制，叠加监管政策扰动，7 月以来债市情绪整体走弱。7-8 月，在国际地缘局势缓和、“反内卷”行情带来的通胀预期抬升以及雅江工程带动的稳增长预期

影响下，债市明显走弱。9 月权益市场进入震荡后，股债“跷跷板”效应有所减弱，但机构负债端的扰动进一步加剧债市情绪的波动。本轮债市调整中，长债调整压力相对更大，资金面整体平稳宽松下短端则相对抗跌，利率曲线呈现陡峭化。

操作上，债券方面，本基金持有部分短久期利率债和可转债。权益方面，仓位变化不大，行业微调，总体上主要采用哑铃策略，配置了部分高股息的红利类股票，行业主要集中在银行、电力等。另外，对黄金、铜等周期品继续看好，以对冲外围环境的不确定性，同时，增配了部分跟内需相关能困境反转的行业，增加组合的绝对收益和稳定性。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末恒越乐享添利混合 A 基金份额净值为 1.0252 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.95%；截至本报告期末恒越乐享添利混合 C 基金份额净值为 1.0048 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.81%；同期业绩比较基准收益率为 2.06%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内存在连续 20 个工作日基金资产净值低于 5000 万元的情况，即自 2025 年 8 月 21 日起基金资产净值低于 5000 万元，且截至报告期末未恢复至 5000 万元以上。

§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	12,995,161.78	31.73
	其中：股票	12,995,161.78	31.73
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	11,466,980.90	28.00
	其中：债券	11,466,980.90	28.00
	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	8,000,008.00	19.53
	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	8,053,594.19	19.67
8	其他资产	437,006.78	1.07
9	合计	40,952,751.65	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 2,095,217.00 元，占资产净值比例为

5.13%。

2、本基金本报告期末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	1,715,345.00	4.20
C	制造业	5,075,292.78	12.43
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,310,050.00	3.21
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	125,367.00	0.31
G	交通运输、仓储和邮政业	821,496.00	2.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	251,232.00	0.62
J	金融业	1,601,162.00	3.92
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	10,899,944.78	26.71

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（%）
原材料	-	-
非日常生活消费品	350,542.00	0.86
日常消费品	-	-
能源	421,900.00	1.03
金融	632,420.00	1.55
医疗保健	-	-
工业	165,780.00	0.41
信息技术	-	-
通信服务	302,655.00	0.74

公用事业	-	-
房地产	221,920.00	0.54
合计	2,095,217.00	5.13

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	600900	长江电力	26,500	722,125.00	1.77
2	601899	紫金矿业	22,000	647,680.00	1.59
3	601872	招商轮船	70,400	625,152.00	1.53
4	600150	中国船舶	16,000	553,600.00	1.36
5	01138	中远海能	28,000	230,720.00	0.57
5	600026	中远海能	16,200	196,344.00	0.48
6	600362	江西铜业	11,400	404,586.00	0.99
7	600025	华能水电	40,900	386,505.00	0.95
8	600036	招商银行	7,800	315,198.00	0.77
9	600893	航发动力	7,300	307,914.00	0.75
10	600489	中金黄金	13,900	304,827.00	0.75

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	9,788,765.59	23.98
2	央行票据	-	-
3	金融债券	1,678,215.31	4.11
	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	11,466,980.90	28.09

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	51,000	5,132,350.77	12.57
2	102291	国债 2501	27,000	2,720,874.33	6.67
3	110059	浦发转债	15,150	1,678,215.31	4.11
4	019766	25 国债 01	16,000	1,612,369.97	3.95
5	019742	24 特国 01	3,000	323,170.52	0.79

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

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。

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 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

根据公开市场信息，本基金投资的前十名证券的发行主体本期内没有出现被监管部门立案调查或在本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	430,672.67
3	应收股利	6,030.31
4	应收利息	-
5	应收申购款	303.80
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	437,006.78

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	110059	浦发转债	1,678,215.31	4.11

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	恒越乐享添利混合 A	恒越乐享添利混合 C
报告期期初基金份额总额	22,560,212.44	36,724,897.16
报告期期间基金总申购份额	374,858.18	62,290.08
减:报告期期间基金总赎回份额	8,891,519.23	10,495,650.03
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	14,043,551.39	26,291,537.21

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

本基金本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、《恒越乐享添利混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《恒越乐享添利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、报告期内恒越乐享添利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

2025 年 10 月 28 日