

兴华智选成长 3 个月持有期混合型发起式基金中
基金（FOF）
2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：兴华基金管理有限公司

基金托管人：青岛银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 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。

基金托管人青岛银行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。

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 2025 年 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	兴华智选成长三个月持有混合发起（FOF）
基金主代码	023007
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 12 月 26 日
报告期末基金份额总额	23,896,387.16 份
投资目标	本基金在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，通过资产配置策略和公募基金精选策略，寻求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1、大类资产配置策略；2、基金投资策略；3、股票投资策略；4、存托凭证投资策略；5、港股通标的股票投资策略；6、债券投资策略；7、资产支持证券投资策略。 今后，随着证券市场的发展、金融工具的丰富和交易方式的创新等，基金还将积极寻求其他投资机会，如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，本基金将在履行适当程序后，将其纳入投资范围以丰富组合投资策略。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×70%+中债综合全价(总值)指数收益率×30%
风险收益特征	本基金为混合型基金中基金（FOF），理论上其预期风险与预期收益水平低于股票型基金、股票型基金中基金（FOF），高于债券型基金、债券型基金中基金（FOF）、货币市场基金和货币型基金中基金（FOF）。 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

	港证券市场，除了需要承担市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、投资于香港证券市场的风险、以及通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资的风险等特有风险。	
基金管理人	兴华基金管理有限公司	
基金托管人	青岛银行股份有限公司	
下属分类基金的基金简称	兴华智选成长三个月持有混合发起（FOF）A	兴华智选成长三个月持有混合发起（FOF）C
下属分类基金的交易代码	023007	023008
报告期末下属分类基金的份额总额	16,577,284.38 份	7,319,102.78 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）	
	兴华智选成长三个月持有混合发起（FOF）A	兴华智选成长三个月持有混合发起（FOF）C
1. 本期已实现收益	180,008.21	64,283.24
2. 本期利润	1,795,306.69	646,462.24
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1168	0.1143
4. 期末基金资产净值	18,522,645.30	8,154,558.26
5. 期末基金份额净值	1.1174	1.1141

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。

（2）本报告所列示的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）本基金合同于 2024 年 12 月 26 日生效，截至报告期末基金合同生效未满一年。

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

兴华智选成长三个月持有混合发起（FOF）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	11.67%	0.55%	13.06%	0.62%	-1.39%	-0.07%
过去六个月	10.77%	0.63%	14.48%	0.72%	-3.71%	-0.09%
自基金合同	11.74%	0.55%	12.84%	0.70%	-1.10%	-0.15%

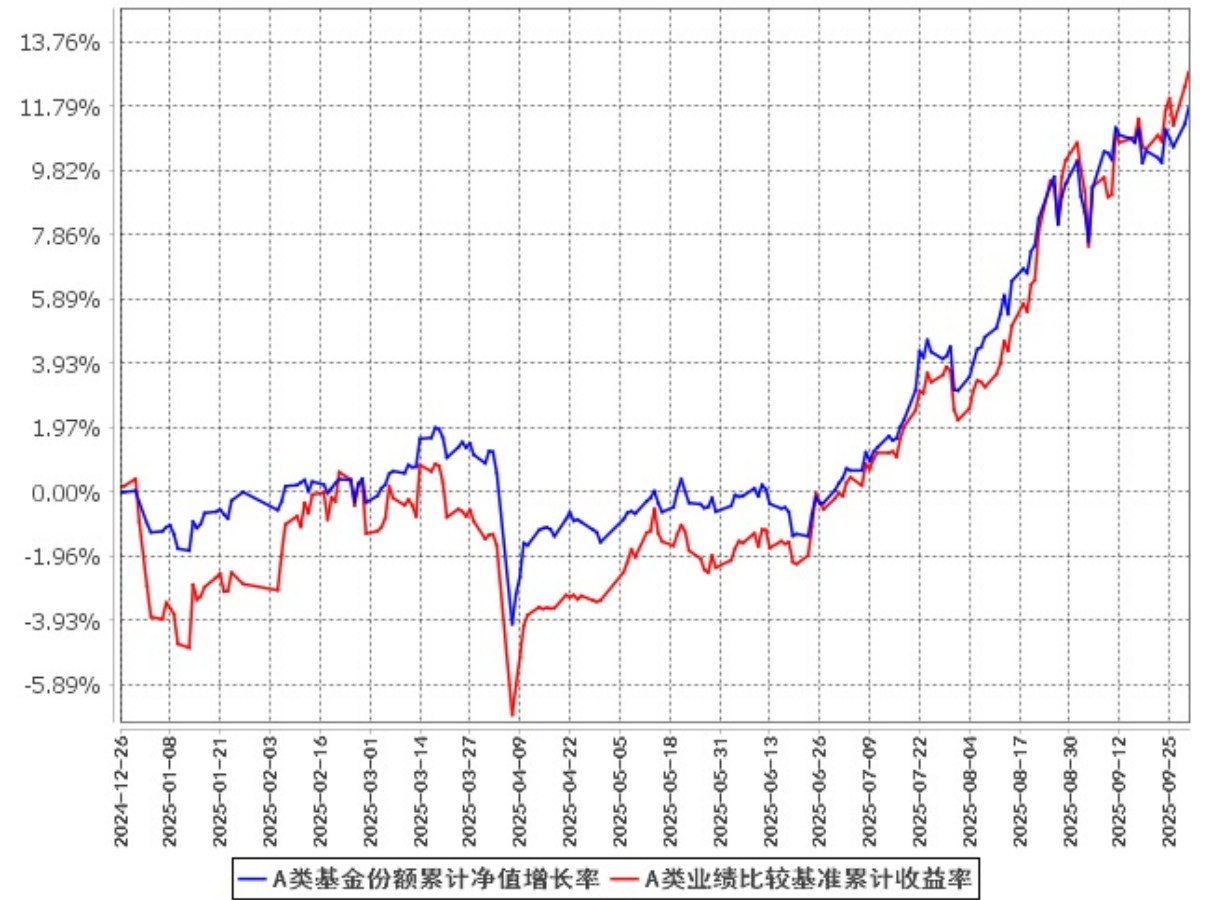
生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

兴华智选成长三个月持有混合发起（FOF）C

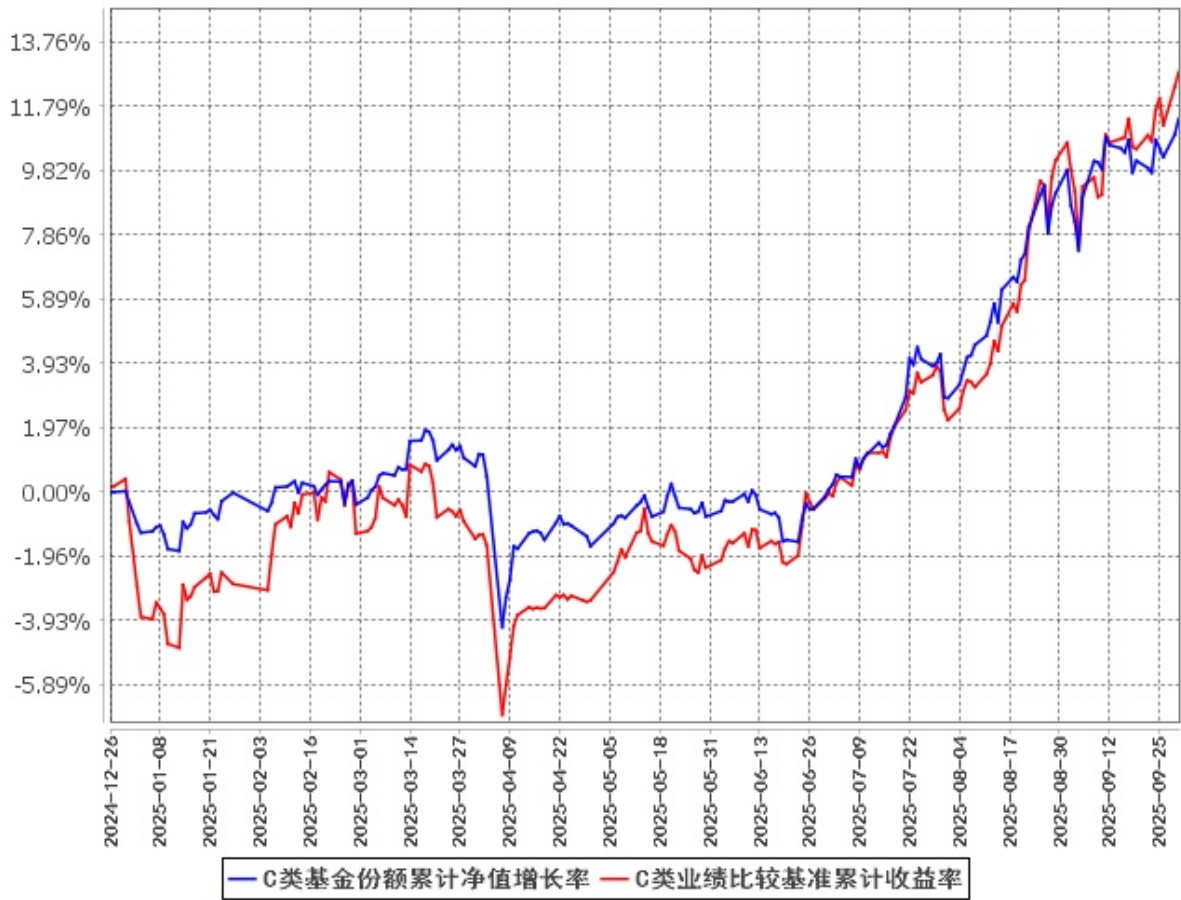
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	11.56%	0.55%	13.06%	0.62%	-1.50%	-0.07%
过去六个月	10.54%	0.63%	14.48%	0.72%	-3.94%	-0.09%
自基金合同生效起至今	11.41%	0.55%	12.84%	0.70%	-1.43%	-0.15%

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

A类基金份额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
(2024年12月26日至2025年9月30日)



C类基金份额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
(2024年12月26日至2025年9月30日)



注：（1）本基金合同于 2024 年 12 月 26 日生效，截至报告期末基金合同生效未满一年。

（2）按基金合同规定，本基金的建仓期为自基金合同生效之日起 6 个月。建仓期结束时，本基金的投资组合比例符合本基金合同的有关规定。

§ 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		
宋珊珊	本基金的基金经理，公司资产配置部副总经理	2024 年 12 月 26 日	-	8 年	宋珊珊女士，经济学硕士，曾任嘉合基金管理有限公司产品研发部负责人，明亚基金管理有限责任公司产品总监。现任兴华基金管理有限公司资产配置部副总经理。

注：（1）上述任职日期和离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

（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》的相关规定。

（3）本基金无基金经理助理。

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

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》《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。

本报告期内，基金运作合法合规，无损害基金持有人利益的行为。

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，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及《兴华基金管理有限公司公平交易管理办法》，公平对待旗下管理的所有基金及其它组合。

本基金管理人通过统计检验的方法对本公司旗下管理的所有投资组合，在本报告期内不同时间窗口下（1 日内、3 日内、5 日内）同向交易的价差进行了专项分析。根据对样本个数、平均溢价率是否为 0 的 T 检验显著程度、平均溢价率以及溢价率分布概率、同向交易价差对投资组合的业绩影响等因素的综合分析，未发现旗下组合存在违反公平交易的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合参与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，且未发现其他可能导致非公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

本报告期内，多重政策与产业变量交织共振，深刻影响了市场运行轨迹。7 月份，光模块行业率先爆发，受益于全球 AI 军备竞赛升温及国内外 AI 产业联动深化带来的算力需求激增，相关企业订单量同比翻倍，成为科技板块核心引擎。在“反内卷”成为政策主线下，工信部、国资委轮番喊话“严控新增产能、抵制恶性竞价”，光伏、钢铁、石化、建材等领域相继展开“反内卷”，推动落后产能出清，叠加需求边际回暖，科技与周期板块形成共振，8 月份市场加速上涨，上证指数单月涨幅达 8%。同期中美贸易谈判维持缓和态势，8 月斯德哥尔摩声明进一步暂停高税率措施，市场避险情绪显

著降温。9 月份，市场波动显著加大，尽管美联储如期降息 25 个基点，市场仍担忧全球需求萎缩，国内前期热门科技股回调，资金在细分板块快速轮动，整体呈现多空博弈加剧的震荡格局。

在此期间，国内债券市场受到政策预期的修正、股债跷跷板效应及经济数据的修复等影响，呈现显著调整态势。美股方面，在科技板块盈利驱动及美联储降息预期的引领下，2 季度同样表现强劲。而随着美元指数走弱和地缘冲突长期化，黄金价格经过震荡盘整后于 8 月底重拾涨势，SGE 黄金 9999 季度涨幅超过 10%，仍然是今年全球表现最强劲的资产之一。

本报告期内本基金的主要操作：本基金依然重点布局国内的主动权益基金，通过严格筛选，挑选长期业绩优异、行业配置均衡同时回撤控制能力突出的基金标的构建组合。本期小幅提高了主动管理基金的配置比例，持续优化组合结构。首先，对发生重大变化的基金（如基金经理变更等）予以减持；其次，持续挖掘潜在的优秀基金经理及其管理的产品并进行配置；再次，对近期绝对收益与相对收益均表现优秀的基金逐步兑现了部分收益。整体上，组合通过分散化投资，保持着较低的波动率，并在上涨的市场行情中取得了稳健的绝对收益。

FOF 作为资产配置的优质工具的一种，较为适合普通投资者。本基金始终将投资者的实际获得感与持有体验放在首位。我们秉持勤勉尽责的态度，深入开展研究与投资工作，通过持续优化组合配置，以期降低净值的波动幅度，同时，我们专注于筛选优秀的基金经理，践行“专业的事交由专业的人”的理念，避免盲目跟风市场热点，力求通过引导投资者长期持有，实现良好的收益目标。

感谢持有人的支持，您的信任是激励我们前进的最大动力，我们将继续勤勉尽责，努力进取，不忘初心，忠于所托，为信任奉献回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末兴华智选成长三个月持有混合发起（FOF）A 的基金份额净值为 1.1174 元，本报告期基金份额净值增长率为 11.67%；截至本报告期末兴华智选成长三个月持有混合发起（FOF）C 的基金份额净值为 1.1141 元，本报告期基金份额净值增长率为 11.56%；同期业绩比较基准收益率为 13.06%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金管理人无应说明预警信息。

§ 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	24,236,200.62	90.34
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	2,051,165.39	7.65
8	其他资产	539,175.54	2.01
9	合计	26,826,541.55	100.00

注：存放在证券经纪商的证券交易资金账户中的证券交易结算资金统计在“银行存款和结算备付金合计”项内。

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

本基金本报告期末未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通标的股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未参与股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未参与股指期货投资。

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

本基金本报告期末未参与国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未参与国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未参与国债期货投资。

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

本基金本报告期内投资的前十名证券的发行主体本期未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。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金本报告期内未持有股票。

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	55,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	484,175.54
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	539,175.54

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

本基金本报告期末未持有股票。

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，各比例的分项之和与合计可能有尾差。

§ 6 基金中基金

6.1 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基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	是否属于基金管理人及管理人关联方所管理的基金
1	014330	国联优势产业混合 C	契约型开放式	3,853,538.14	4,319,430.90	16.19	否
2	000893	工银创新动力股票	契约型开放式	2,725,499.21	3,436,854.50	12.88	否
3	008270	大成睿享混合 C	契约型开放式	1,544,275.39	2,678,236.81	10.04	否
4	015652	国投瑞银瑞利混合（LOF）C	上市开放式基金（LOF）	883,416.43	2,317,731.35	8.69	否
5	010535	广发均衡增长混合 C	契约型开放式	1,880,536.95	2,080,249.97	7.80	否
6	017536	东方红优享红利混合 C	契约型开放式	750,953.96	1,970,277.90	7.39	否
7	011129	华安精致生活混合 C	契约型开放式	1,235,555.83	1,951,066.21	7.31	否
8	483003	工银精选平衡混合	契约型开放式	2,396,649.07	1,588,019.67	5.95	否
9	013430	交银趋势混合 C	契约型开放式	134,920.59	653,865.66	2.45	否
10	014039	交银启诚混合 C	契约型开放式	424,876.17	563,513.26	2.11	否

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用	其中：交易及持有基金管理人
----	------	---------------

	2025 年 7 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日	以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费（元）	-	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	2,778.30	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	20,323.64	-
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	60,899.22	-
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	10,166.53	-

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

无。

§ 7 开放式基金份额变动

单位：份

项目	兴华智选成长三个月持有混合发起（FOF）A	兴华智选成长三个月持有混合发起（FOF）C
报告期期初基金份额总额	14,883,326.95	5,327,596.39
报告期期间基金总申购份额	2,211,414.91	3,666,353.03
减：报告期期间基金总赎回份额	517,457.48	1,674,846.64
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	16,577,284.38	7,319,102.78

注：总申购份额含红利再投、转换入份额等；总赎回份额含转换出份额等。

§ 8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内基金管理人未持有本基金。

8.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未有运用固有资金投资本基金的情况。

§ 9 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	—	—	—	—	—
基金管理人高级管理人员	10,000,333.37	41.85%	10,000,333.37	41.85%	三年
基金经理等人员	—	—	—	—	—
基金管理人股东	—	—	—	—	—
其他	—	—	—	—	—
合计	10,000,333.37	41.85%	10,000,333.37	41.85%	三年

§ 10 影响投资者决策的其他重要信息

10.1 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	—	—	—	—	—	—	—
个人	1	20250701-20250930	10,001,332.37	0.00	0.00	10,001,332.37	41.85%

产品特有风险

（1）本基金对每份基金份额设置 3 个月持有期。在基金份额的 3 个月持有期到期日前（不含当日），投资者将面临因不能赎回基金份额而出现的流动性约束。

（2）本基金为发起式基金，《基金合同》生效之日起 3 年后的年度对应日，若基金资产净值低于 2 亿元，无需召开基金份额持有人大会审议，基金合同应当终止，且不得通过召开基金份额持有人大会的方式延续。若届时法律法规或中国证监会规定发生变化，上述终止规定被取消、更改或补充，则本基金可以参照届时有效的法律法规或中国证监会规定执行。投资者将面临基金合同可能终止的不确定性风险。

（3）净值大幅波动的风险

由于本基金份额净值的计算保留到小数点后 4 位，小数点后第 5 位四舍五入，由此产生的收益或损失由基金财产承担。因此该机构投资者大额赎回时，有可能导致基金份额净值大幅波动，剩余的持有人存在大幅亏损的风险。

（4）出现巨额赎回的风险

该机构投资者在开放日大额赎回时可能导致本基金发生巨额赎回，当基金出现巨额赎回时，根据基金当时资产组合状况，基金管理人有可能对部分赎回申请延期办理或对已确认的赎回进行部分延期支付。其他投资者的赎回申请也可能同时面临部分延期办理的风险或对已确认的赎回进行部分延期支付的风险。当连续 2 个开放日以上(含本数)发生巨额赎回，本基金管理人有可能暂停接受赎回申请，已接受的赎回申请可以延缓支付赎回款项，但不得超过 20 个工作日。投资者可能面临赎回申请无法确认或者无法及时收到赎回款项的风险。

（5）基金规模过小的风险

根据基金合同的约定，基金合同生效满 3 年后继续存续的，连续 20 个工作日出现基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5,000 万元情形的，基金管理人应当在定期报告中予以披露；连续 60 个工作日出现前述情形的，基金管理人应当向中国证监会报告并提出解决方案。机构投资者在开放日大额赎回后，可能出现本基金的基金资产净值连续 60 个工作日低于 5,000 万元情形。

10.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 11 备查文件目录

11.1 备查文件目录

- 1、关于准予兴华智选成长 3 个月持有期混合型发起式基金中基金（FOF）注册的批复
- 2、《兴华智选成长 3 个月持有期混合型发起式基金中基金（FOF）基金合同》
- 3、《兴华智选成长 3 个月持有期混合型发起式基金中基金（FOF）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、中国证监会规定的其他文件

11.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

11.3 查阅方式

投资者可以在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

兴华基金管理有限公司

2025 年 10 月 28 日