

华夏睿磐泰茂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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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	华夏睿磐泰茂混合
基金主代码	004720
交易代码	004720
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 12 月 6 日
报告期末基金份额总额	220,321,386.02 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，争取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、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×15%+上证国债指数收益率×85%。
风险收	本基金属于混合基金，风险与收益高于债券基金与货币市场基金，低于股票基金，属

益特征	于较高风险、较高收益的品种。	
基金管理人	华夏基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华夏睿磐泰茂混合 A	华夏睿磐泰茂混合 C
下属分级基金的交易代码	004720	004721
报告期末下属分级基金的份额总额	97,703,893.84 份	122,617,492.18 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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日)	
	华夏睿磐泰茂混合 A	华夏睿磐泰茂混合 C
1.本期已实现收益	20,096,587.13	7,177,672.29
2.本期利润	14,383,547.59	4,285,878.78
3.加权平均基金份	0.0340	0.0302

额本期利润		
4.期末基金资产净值	137,348,163.81	168,507,825.59
5.期末基金份额净值	1.4058	1.3743

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

华夏睿磐泰茂混合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	2.62%	0.19%	2.27%	0.13%	0.35%	0.06%
过去六个月	4.03%	0.22%	3.58%	0.14%	0.45%	0.08%
过去一年	5.51%	0.23%	5.84%	0.18%	-0.33%	0.05%
过去三年	9.46%	0.18%	15.60%	0.16%	-6.14%	0.02%
过去五年	24.67%	0.19%	21.02%	0.17%	3.65%	0.02%
自基金合同生效起至今	43.59%	0.23%	38.24%	0.18%	5.35%	0.05%

华夏睿磐泰茂混合C：

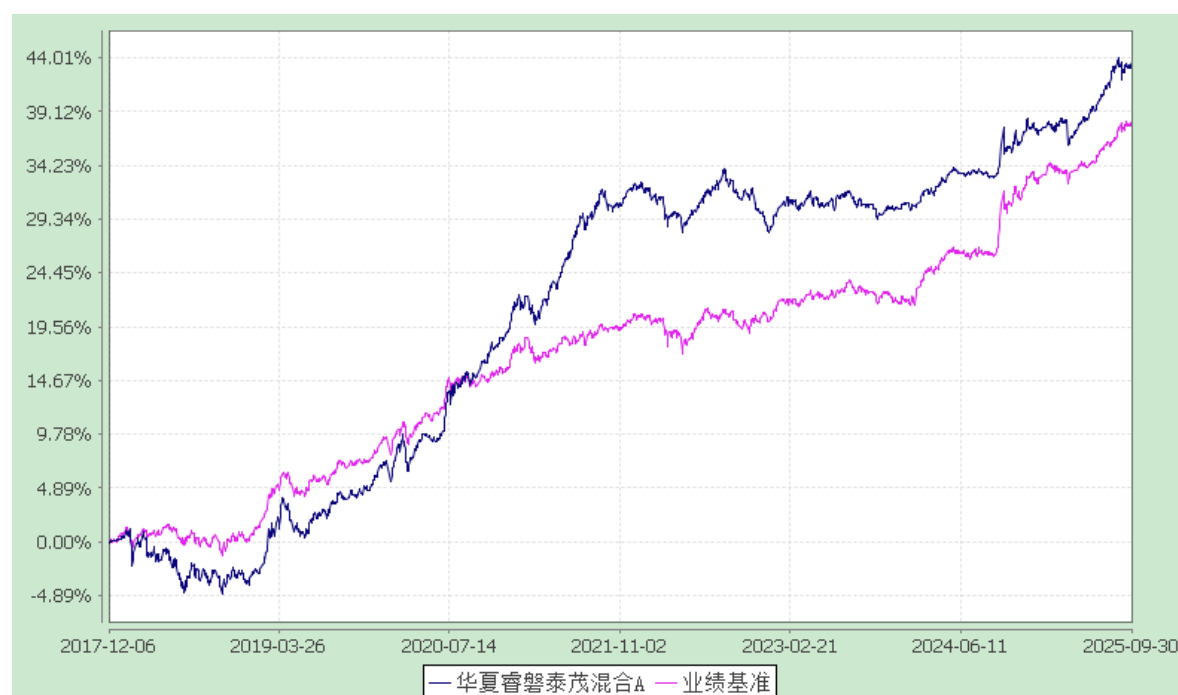
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.53%	0.19%	2.27%	0.13%	0.26%	0.06%
过去六个月	3.86%	0.22%	3.58%	0.14%	0.28%	0.08%

过去一年	5.17%	0.23%	5.84%	0.18%	-0.67%	0.05%
过去三年	8.48%	0.18%	15.60%	0.16%	-7.12%	0.02%
过去五年	22.80%	0.19%	21.02%	0.17%	1.78%	0.02%
自基金合同生效起至今	40.26%	0.23%	38.24%	0.18%	2.02%	0.05%

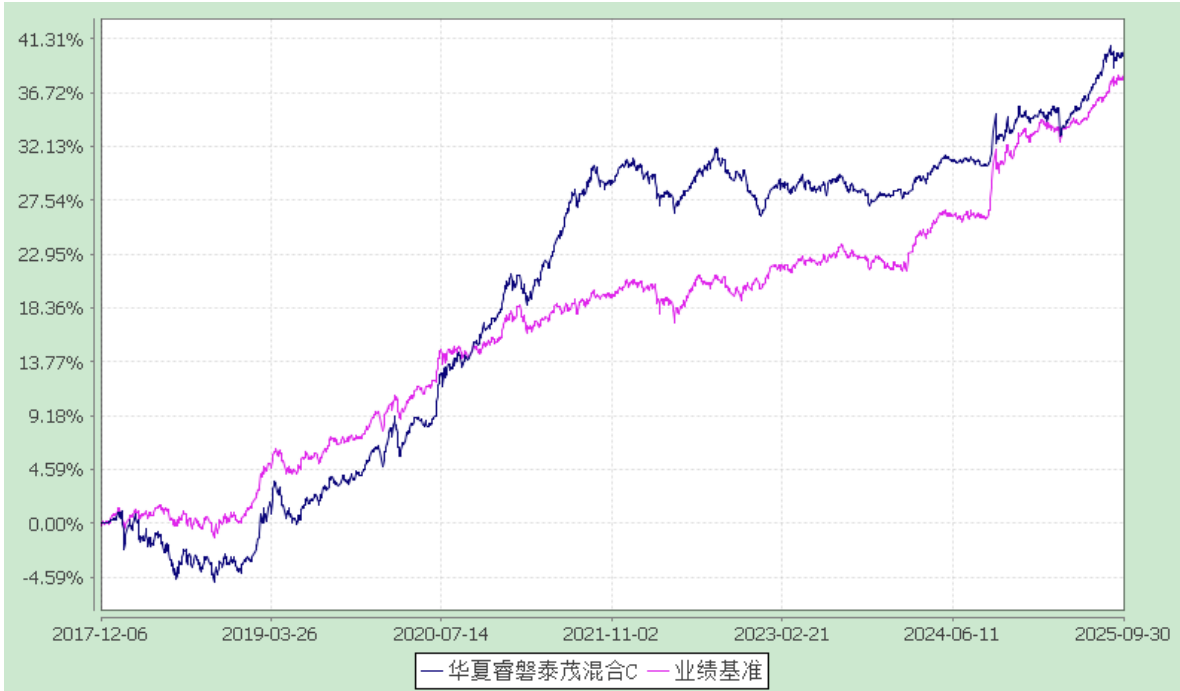
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

华夏睿磐泰茂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
(2017 年 12 月 6 日至 2025 年 9 月 30 日)

华夏睿磐泰茂混合 A:



华夏睿磐泰茂混合 C:



§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	2018-04-10	-	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

2025 年三季度，国内经济保持向好趋势的同时，增长边际放缓。上半年 GDP 同比增长 5.3%，基于 WIND 统计的机构预测显示，三季度 GDP 预计同比增长 4.58%。经济动能方面，出口偏强，消费和投资走弱。7 月出口同比增速高达 7.1%，8 月出口增长 4.4%；消费方面，在消费品以旧换新加持下的“618”结束之后，社零增速相较于二季度回落约 2 个百分点；投资方面，在“反内卷”政策下，新增产能有所放缓，固定资产投资增速转负。尽管经济阶段性转弱，但经济向好的长期趋势不变，金融数据中 M2-M1 剪刀差持续收窄，居民消费及企业投资长期意愿持续好转；物价开始止跌回升，PPI 环比连续两个月改善。

政策方面，上半年经济超预期增长，强刺激政策的必要性减弱。7 月政治局会议落地，政策逻辑强调已有政策的落实，重点则在于促进物价合理回升以及促消费等。7 月中央财经委员会会议释放“反内卷”信号，将“依法依规治理企业低价无序竞争”和“引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出”置于纵深推进全国统一大市场建设的突出位置。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》，对符合条件的个人消费贷款给予财政贴息，助力释放居民消费潜力。地缘政治方面，7 月以来地缘政治环境整体趋于稳定；中美经贸会谈和元首通话确定了谈判框架，细节谈判仍在进行中；俄乌战争和中东局势依旧扑朔迷离，但对国内市场影响趋于弱化。

债券市场方面，三季度债券利率震荡上行。虽然宏观经济高频指标较二季度有所回落，但受反内卷交易和股市上行带动的风险偏好上移的共同作用，债券市场走出熊陡走势。三季

度债市调整（10Y 国债曲线估值从 1.65%上行至 1.9%），整体分为三个阶段，分别是 7 月的“反内卷”交易，8 月的“A 股牛市交易+恢复国债征税”，以及 9 月情绪偏弱叠加公募基金销售新规带来的自发性调整交易。7 月中旬以来，商品市场反内卷进入执行期导致通缩预期减弱及风险偏好快速抬升，机构赎回，带动债市加速回调。8 月公布 7 月经济数据不及预期，但债市对利好钝化，在股市升温下出现集中赎回，10Y 国债收益率曲线估值突破 1.8%。9 月，月初在阅兵结束后权益回调降温下，债市情绪修复，收益小幅下行，随后公募销售费用新规征求意见稿公布，引发市场对于债基规模收缩的担忧，带动债市情绪转弱，收益率明显上行，10Y 国债收益率曲线估值触及 1.9%。

权益市场方面，三季度权益市场整体呈现“中枢上移、结构分化”的特征，科技风格领涨下主要指数均突破先前震荡格局，不断创下阶段性新高。资金面维度，三季度市场整体交投活跃、量能高企，场内资金参与度明显提升；自 7 月份以来，主动权益基金新发有回暖迹象、私募备案规模稳步抬升、两融余额大幅增加，居民储蓄资金“搬家”加速入市的预期有所提升。国内外均处于宽松预期、美联储降息如期落地之下，风险偏好与流动性成为推动指数上行的主要因素。行业与风格表现维度，三季度权益市场结构进一步分化，科技成长板块全面领涨，其中通信、电子等行业受益于 AI 算力与硬件需求增长、以及国产替代加速和消费电子复苏等，海外云厂资本开支高增与 AI 基建产业的业绩景气共同带来催化；有色金属板块在大宗商品涨价支撑下同样表现较为出色。另一方面，受到预期风险偏好等因素的影响，以银行、公用事业为代表的红利与价值风格等避险属性板块持续承压。在增量资金风险偏好较高的情况下，兼具高弹性、高波动性的科技成长板块赚钱效应延续，在 AI 技术突破形成产业趋势的共振之下，权益市场确立“流动性+科技转型”驱动的牛市特征。

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国内持续深化改革、监管优化、“反内卷”等产业政策与“十五五”资本市场规划提供的良好制度环境，以及海

外美联储降息预期升温、全球流动性有所改善的预期，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及资金面的边际变化，降低了与未来市场适配度低的红利策略配置比例，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，根据市场情况灵活调整了债券仓位和久期。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，因此三季度本基金没有配置转债资产。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 9 月 30 日，华夏睿磐泰茂混合 A 基金份额净值为 1.4058 元，本报告期份额净值增长率为 2.62%；华夏睿磐泰茂混合 C 基金份额净值为 1.3743 元，本报告期份额净值增长率为 2.53%，同期业绩比较基准增长率为 2.27%。

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	47,222,120.71	11.63
	其中：股票	47,222,120.71	11.63
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	296,627,623.87	73.04
	其中：债券	296,627,623.87	73.04
	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	8,290,000.00	2.04

	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	33,204,686.74	8.18
8	其他资产	20,771,330.85	5.11
9	合计	406,115,762.17	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	1,262,021.00	0.41
C	制造业	28,168,857.53	9.21
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,175,917.05	0.71
E	建筑业	2,756,610.00	0.90
F	批发和零售业	1,593,492.59	0.52
G	交通运输、仓储和邮政业	1,223,604.00	0.40
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,779,673.20	0.58
J	金融业	6,838,645.00	2.24
K	房地产业	299,026.00	0.10
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	652,223.34	0.21
N	水利、环境和公共设施管理业	472,051.00	0.15
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	47,222,120.71	15.44

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	000166	申万宏源	257,100	1,370,343.00	0.45
2	603160	汇顶科技	15,300	1,263,933.00	0.41
3	300443	金雷股份	42,100	1,262,579.00	0.41
4	600018	上港集团	204,100	1,112,345.00	0.36
5	600016	民生银行	275,200	1,095,296.00	0.36
6	601186	中国铁建	132,500	1,040,125.00	0.34
7	000895	双汇发展	41,500	1,026,710.00	0.34
8	603059	倍加洁	26,600	884,716.00	0.29
9	301328	维峰电子	18,200	868,140.00	0.28
10	603173	福斯达	17,200	865,848.00	0.28

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	25,766,627.59	8.42
2	央行票据	-	-
3	金融债券	13,732,782.61	4.49
	其中：政策性金融债	11,646,156.86	3.81
4	企业债券	55,552,274.92	18.16
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	201,575,938.75	65.91
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	296,627,623.87	96.98

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	102501481	25 中铝集	400,000	39,530,033.97	12.92

		MTN004			
2	102480487	24 粤珠江 MTN001	300,000	30,931,374.25	10.11
3	102300469	23 电建地产 MTN003	200,000	20,322,279.45	6.64
4	019758	24 国债 21	179,000	18,122,416.08	5.93
5	102383432	23 鞍钢集 MTN001	160,000	16,658,178.63	5.45

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，国家开发银行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	167,870.58
2	应收证券清算款	13,866,084.31
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,737,375.96
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,771,330.85

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	华夏睿磐泰茂混合A	华夏睿磐泰茂混合C
报告期期初基金份额总额	455,825,905.89	120,056,868.08
报告期期间基金总申购份额	12,215,192.09	104,275,719.28
减：报告期期间基金总赎回份额	370,337,204.14	101,715,095.18
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
报告期期末基金份额总额	97,703,893.84	122,617,492.18

§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	2025-07-01 至 2025-09-21	354,100,800.14	-	354,100,800.14	-	-
产品特有风险							
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。 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。							

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