

汇丰晋信景气优选混合型证券投资基金

2025年第3季度报告

2025年09月30日

基金管理人:汇丰晋信基金管理有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年10月27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07月01日起至2025年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	汇丰晋信景气优选混合
基金主代码	022195
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025年05月28日
报告期末基金份额总额	49,192,471.32份
投资目标	本基金在深入研究宏观经济周期的运行规律、把握经济周期与行业轮动关系的基础上，在通货膨胀阶段重点配置抗通胀的行业和个股，在通货紧缩阶段重点配置抗通缩的行业和个股，通过行业轮动和精选个股抵御通货膨胀和通货紧缩，实现基金资产长期保值增值。
投资策略	1、多情景投资主线下的资产配置策略 本基金根据经济周期理论，参考“美林投资时钟”的分析框架，跟踪经济先行指标及货币供应量情况来判断我国所处的经济周期位置，本基金将宏观经济状况分为通胀、通缩、中性三种投资主线的情况。基金经理将参考国内外的CPI、PPI、GDP、M2等主要指标的环比变化情况，依据自己的经验给予判断。

	本基金将通过对宏观经济、国家政策等可能影响证券市场的重要因素的研究和预测，根据精选的各类证券的风险收益特征的相对变化，适度调整基金资产在股票、债券及现金等各类别资产间的分配比例。 2、行业配置策略 基于各行业的属性，行业发展对经济周期的敏感性存在差异，不同经济周期阶段下各行业的发展趋势、盈利模式、行业景气度均存在差异，即行业轮动。本基金通过分析通胀、通缩等宏观经济周期波动的特征与成因，以及对不同经济周期下行业发展特点的分析，结合周期行业配置影响因素，如行业竞争格局、行业成长性、国家政策、市场需求、技术增长等，选择受益于当下经济周期运行特征或受其负面影响最小、景气度上升或者恢复、成长性好且估值合理的行业进行重点投资。 3、个股精选策略 在个股的精选上，本基金将对企业的基本面进行综合分析，重点关注公司所处的行业空间、竞争格局、公司的核心竞争力等，通过进一步对估值水平合理性的评估，最终选择优质且估值合理的上市公司的股票进行投资。 4、港股通标的股票投资策略 港股通标的股票投资策略方面，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股票市场，不使用合格境内机构投资者(QDII)境外投资额度进行境外投资。本基金将优先将基本面健康、业绩向上弹性较大、具有估值优势的港股通标的股票纳入本基金的股票投资组合。 5、债券投资策略 本基金投资固定收益类资产的主要目的是，利用固定收益类资产的投资机会，有效管理基金的整体投资风险。本基金在固定收益类资产的投资上，将采用自上而下的投资策略，通过对未来利率趋势预期、收益率曲线变动、收益率利差和公司基本面的分析，积极投资，获取超额收益。 6、可转换债券、可交换债券投资策略
--	--

	本基金将对所有可转换债券、可交换债券所对应的股票进行基本面分析，采用定量分析和定性分析相结合的方式精选具有良好成长潜力且估值合理的标的股票，分享标的股票上涨的收益。 7、资产支持证券投资策略 本基金将在严格遵守相关法律法规和基金合同的前提下，秉持稳健投资原则，综合运用久期管理、收益率曲线变动分析、收益率利差分析和公司基本面分析等积极策略，在严格控制风险的情况下，通过信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益较高的品种进行投资，以期获得基金资产的长期稳健回报。	
业绩比较基准	中证800指数收益率*75% + 中证港股通综合指数收益率*5%+银行活期存款利率（税后）*20%	
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，预期风险和预期收益低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。 本基金若投资于港股通标的股票，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	汇丰晋信基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	汇丰晋信景气优选混合A	汇丰晋信景气优选混合C
下属分级基金的交易代码	022195	022196
报告期末下属分级基金的份额总额	34,121,545.63份	15,070,925.69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07月01日 - 2025年09月30日)	
	汇丰晋信景气优选混合A	汇丰晋信景气优选混合C
1.本期已实现收益	8,309,701.55	4,540,577.60
2.本期利润	12,989,131.57	6,978,743.78

3.加权平均基金份额本期利润	0.1721	0.1241
4.期末基金资产净值	40,188,070.86	17,719,155.99
5.期末基金份额净值	1.1778	1.1757

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上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（例如，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），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

汇丰晋信景气优选混合A净值表现

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	17.74%	1.08%	15.70%	0.70%	2.04%	0.38%
自基金合同生效起至今	17.78%	0.94%	18.63%	0.65%	-0.85%	0.29%

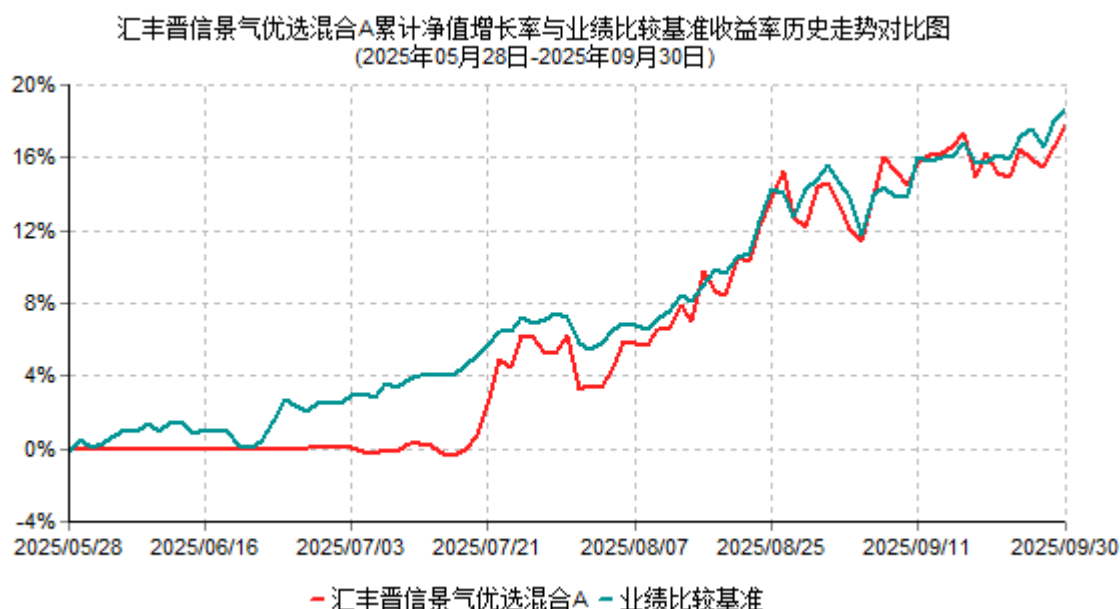
注：
过去三个月指 2025 年 07 月 01 日 - 2025 年 09 月 30 日
自基金合同生效起至今指 2025 年 05 月 28 日 - 2025 年 09 月 30 日

汇丰晋信景气优选混合C净值表现

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	17.58%	1.08%	15.70%	0.70%	1.88%	0.38%
自基金合同生效起至今	17.57%	0.94%	18.63%	0.65%	-1.06%	0.29%

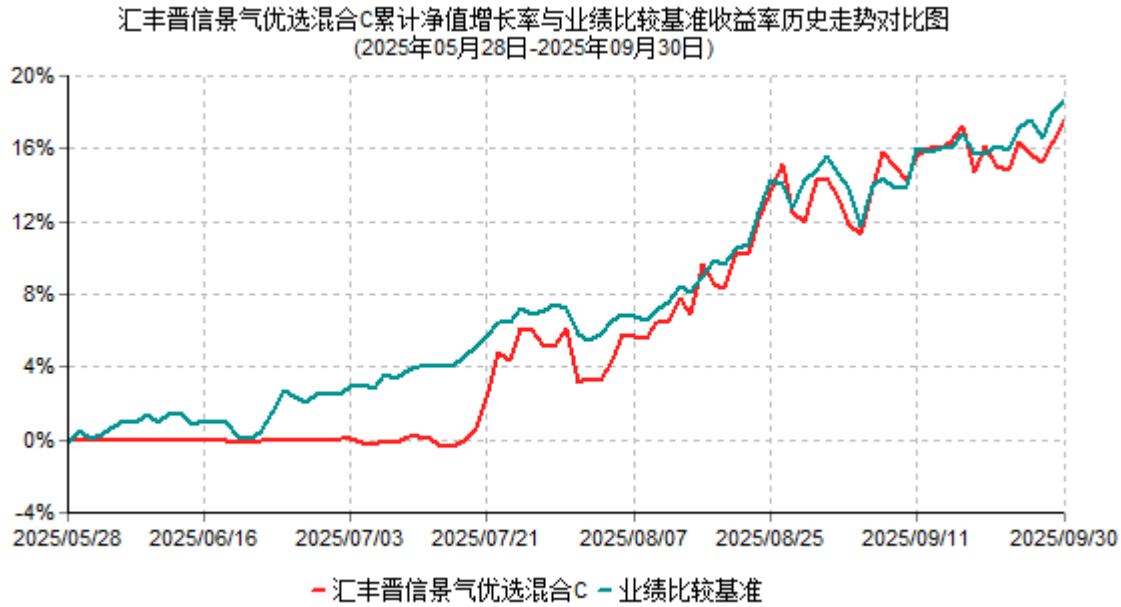
注：
过去三个月指 2025 年 07 月 01 日 - 2025 年 09 月 30 日
自基金合同生效起至今指 2025 年 05 月 28 日 - 2025 年 09 月 30 日

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



注：

1. 本基金的基金合同于 2025 年 5 月 28 日生效，截至 2025 年 9 月 30 日基金合同生效未满 1 年。
2. 按照基金合同的约定，本基金的投资组合比例为：股票投资比例范围为基金资产的 50%-95%（其中投资于港股通标的股票的比例占股票资产的 0-50%）；持有现金或到期日在 1 年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。
3. 本基金自基金合同生效日起不超过六个月内完成建仓。截止 2025 年 9 月 30 日，本基金的各项投资比例已达到基金合同约定的比例。
4. 本基金业绩比较基准： $\text{中证 800 指数收益率} \times 75\% + \text{中证港股通综合指数收益率} \times 5\% + \text{银行活期存款利率（税后）} \times 20\%$ 。
5. 上述基金净值增长率的计算已包含本基金所投资股票在报告期产生的股票红利收益。同期业绩比较基准收益率的计算未包含中证 800 指数、中证港股通综合指数成份股在报告期产生的股票红利收益。



- 注：
1. 本基金的基金合同于 2025 年 5 月 28 日生效，截至 2025 年 9 月 30 日基金合同生效未满 1 年。
 2. 按照基金合同的约定，本基金的投资组合比例为：股票投资比例范围为基金资产的 50%-95%（其中投资于港股通标的股票的比例占股票资产的 0-50%）；持有现金或到期日在 1 年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。
 3. 本基金自基金合同生效日起不超过六个月内完成建仓。截止 2025 年 9 月 30 日，本基金的各项投资比例已达到基金合同约定的比例。
 4. 本基金业绩比较基准： $\text{中证 800 指数收益率} \times 75\% + \text{中证港股通综合指数收益率} \times 5\% + \text{银行活期存款利率（税后）} \times 20\%$ 。
 5. 上述基金净值增长率的计算已包含本基金所投资股票在报告期产生的股票红利收益。同期业绩比较基准收益率的计算未包含中证 800 指数、中证港股通综合指数成份股在报告期产生的股票红利收益。

§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		
闵良超	汇丰晋信基金管理有限公司股票研究总监，汇丰晋信2026生命周期证券投资	2025-05-28	-	11	闵良超先生，硕士研究生。曾任平安证券股份有限公司研究员、汇丰晋信基金管理有限公司研究员、高级宏

	基金、汇丰晋信新动力混合型证券投资基金、汇丰晋信大盘股票型证券投资基金、汇丰晋信沪港深股票型证券投资基金、汇丰晋信景气优选混合型证券投资基金基金经理				观策略分析师、助理研究总监、研究副总监，现任汇丰晋信基金管理有限公司股票研究总监，汇丰晋信2026生命周期证券投资基金、汇丰晋信新动力混合型证券投资基金、汇丰晋信大盘股票型证券投资基金、汇丰晋信沪港深股票型证券投资基金、汇丰晋信景气优选混合型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：1、上述任职日期为根据公司决定确定的聘任日期，离任日期为根据公司决定确定的解聘日期；首任基金经理任职日期为基金合同生效日。
2、证券从业年限是证券投资相关的工作经历年限。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》及其他相关法规、中国证监会的规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。报告期内未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

为了保护公司所管理的不同投资组合得到公平对待，充分保护基金份额持有人的合法权益，汇丰晋信基金管理有限公司制定了《汇丰晋信基金管理有限公司公平交易制度》。

《汇丰晋信基金管理有限公司公平交易制度》规定：在投资管理活动中应公平对待不同投资组合，严禁直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。《公平交易制度》适用于投资的全过程，用以规范基金投资相关工作，包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、以及投资管理过程中涉及的行为监控和业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

报告期内，公司各相关部门均按照公平交易制度的规定进行投资管理活动、研究分析活动以及交易活动。同时，我公司切实履行了各项公平交易行为监控、分析评估及报告义务，并建立了相关记录。

报告期内，未发现本基金管理人存在不公平对待不同投资组合，或直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司制定了《汇丰晋信基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》，加强防范不同投资组合之间可能发生的利益输送，密切监控可能会损害基金份额持有人利益的异常交易行为。

报告期内，公司按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《汇丰晋信基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》的规定，对同一投资组合以及不同投资组合中的交易行为进行了监控分析，未发现异常交易行为。

报告期内未发生各投资组合参与的交易所公开竞价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%的情形。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025年三季度资本市场表现比较分化。相较于二季度，中美之间的贸易不确定性下降，带来了市场的风险偏好提升。同时，部分产业的景气度是加速的，带来市场比较极致的分化。一方面AI的产业趋势进一步加速，产业链的个股盈利不断上修；另一方面，黄金等有色金属的价格不断创新高。结构性的景气分化带来了行业间表现的分化，并且这种分化达到了比较极值的位置，这种分化很可能带来市场季度级别的波动加大。

本基金在深入研究宏观经济周期的运行规律、把握经济周期与行业轮动关系的基础上，通过分析宏观经济周期波动的特征与成因，以及对不同经济周期下行业发展特点的分析，结合周期行业配置影响因素，选择受益于当下经济周期运行特征或受其负面影响最小、景气度上升或者恢复、成长性好且估值合理的行业进行重点投资。在三季度，我们完成了组合的配置，具体的方向：

对于A股配置比例，我们相对看好在今年经济的需求结构性恢复下，同时供给受到约束的板块，有望会带来较大的价格和盈利恢复弹性，我们对内需板块进行了配置；超配港股稀缺资产，包括互联网、消费。近期港股的回调之后，A股和港股的风险溢价率已经发生变化，港股的性价比在明显提升，我们增加了港股的配置比例。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期内，本基金A类基金份额净值增长率为17.74%，同期业绩比较基准收益率为15.70%；本基金C类基金份额净值增长率为17.58%，同期业绩比较基准收益率为15.70%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内未发生连续二十个工作日出现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	52,730,633.78	87.54
	其中：股票	52,730,633.78	87.54
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	303,727.64	0.50
	其中：债券	303,727.64	0.50
	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	4,777,182.98	7.93
8	其他资产	2,426,483.58	4.03
9	合计	60,238,027.98	100.00

注：权益投资中未通过沪港通机制投资香港股票；通过深港通机制投资香港股票金额19,504,155.78元，占基金资产净值的比例为33.68%。

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	30,235,984.00	52.21
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政 业	-	-

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息 技术服务业	-	-
J	金融业	751,568.00	1.30
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	2,238,926.00	3.87
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	33,226,478.00	57.38

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	3,167,773.51	5.47
非日常生活消费品	7,643,154.91	13.20
医疗保健	5,403,591.10	9.33
工业	80,798.73	0.14
信息技术	3,208,837.53	5.54
合计	19,504,155.78	33.68

注：以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。

5.3 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	H06078	海吉亚医疗	413,601	5,403,591.10	9.33
2	603035	常熟汽饰	276,400	4,867,404.00	8.41
3	601233	桐昆股份	302,700	4,543,527.00	7.85
4	603816	顾家家居	136,000	4,103,120.00	7.09

5	001301	尚太科技	40,300	3,373,513.00	5.83
6	000807	云铝股份	161,800	3,333,080.00	5.76
7	002078	太阳纸业	230,000	3,286,700.00	5.68
8	000933	神火股份	163,800	3,277,638.00	5.66
9	H00285	比亚迪电子	85,019	3,208,837.53	5.54
10	H02689	玖龙纸业	632,005	3,167,773.51	5.47

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	303,727.64	0.52
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	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	303,727.64	0.52

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	019758	24国债21	3,000	303,727.64	0.52

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

无。

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

无。

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

无。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期末本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有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 本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	58,039.07
2	应收证券清算款	2,264,581.46
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	103,863.05
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,426,483.58

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

投资组合报告中，由于四舍五入原因，市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差；由于小数点后保留位数限制原因，市值占净值比例可能显示为零。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	汇丰晋信景气优选混合 A	汇丰晋信景气优选混合 C
报告期期初基金份额总额	143,176,140.02	250,681,315.97
报告期期间基金总申购份额	2,503,819.19	3,422,818.58
减：报告期期间基金总赎回份额	111,558,413.58	239,033,208.86
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	34,121,545.63	15,070,925.69

§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

无。

§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

无。

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

- (一) 中国证监会准予汇丰晋信景气优选混合型证券投资基金注册的文件
- (二) 《汇丰晋信景气优选混合型证券投资基金基金合同》
- (三) 《汇丰晋信景气优选混合型证券投资基金托管协议》
- (四) 关于申请募集注册汇丰晋信景气优选混合型证券投资基金之法律意见书
- (五) 基金管理人业务资格批件和营业执照
- (六) 基金托管人业务资格批件和营业执照
- (七) 中国证监会要求的其他文件

基金托管人业务资格批件和营业执照存放在基金托管人处；基金合同、托管协议及
其余备查文件存放在基金管理人处。投资者可在营业时间免费到存放地点查阅，也可按
工本费购买复印件。

9.2 存放地点

地点为管理人地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道8号上海国金中心汇丰
银行大楼17楼。

9.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人。

客户服务中心电话：021-20376888

公司网址：<http://www.hsbcjt.cn>

汇丰晋信基金管理有限公司

2025年10月28日