

睿远港股通核心价值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：睿远基金管理有限公司

基金托管人：中信银行股份有限公司

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。

基金托管人中信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当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

基金简称	睿远港股通核心价值混合
基金主代码	022700
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024年12月24日
报告期末基金份额总额	5,918,259,664.85份
投资目标	本基金主要投资于内地市场和香港市场的股票，在深入研究的基础上，借助跨境资产配置，力争获得超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金将充分发挥基金管理人的研究优势，通过对宏观经济趋势、市场环境、财政政策、货币政策、行业周期阶段等的评估分析，研判国内外经济发展形势，在严格控制投资组合风险的前提下，确定或调整投资组合中各类资产的配置比例，从而实现本基金长期、持续增值。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×10%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×80%+人民币活期存款利率（税后）×10%
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高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基

	金。本基金投资港股通标的股票，需承担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	睿远基金管理有限公司	
基金托管人	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	睿远港股通核心价值混合A	睿远港股通核心价值混合C
下属分级基金的交易代码	022700	022701
报告期末下属分级基金的份额总额	2,731,454,828.53份	3,186,804,836.32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)	
	睿远港股通核心价值混合A	睿远港股通核心价值混合C
1.本期已实现收益	106,173,656.48	132,012,366.39
2.本期利润	281,694,226.05	345,593,778.07
3.加权平均基金份额本期利润	0.1751	0.1711
4.期末基金资产净值	4,081,181,908.09	4,747,179,785.68
5.期末基金份额净值	1.4941	1.4896

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

睿远港股通核心价值混合A净值表现

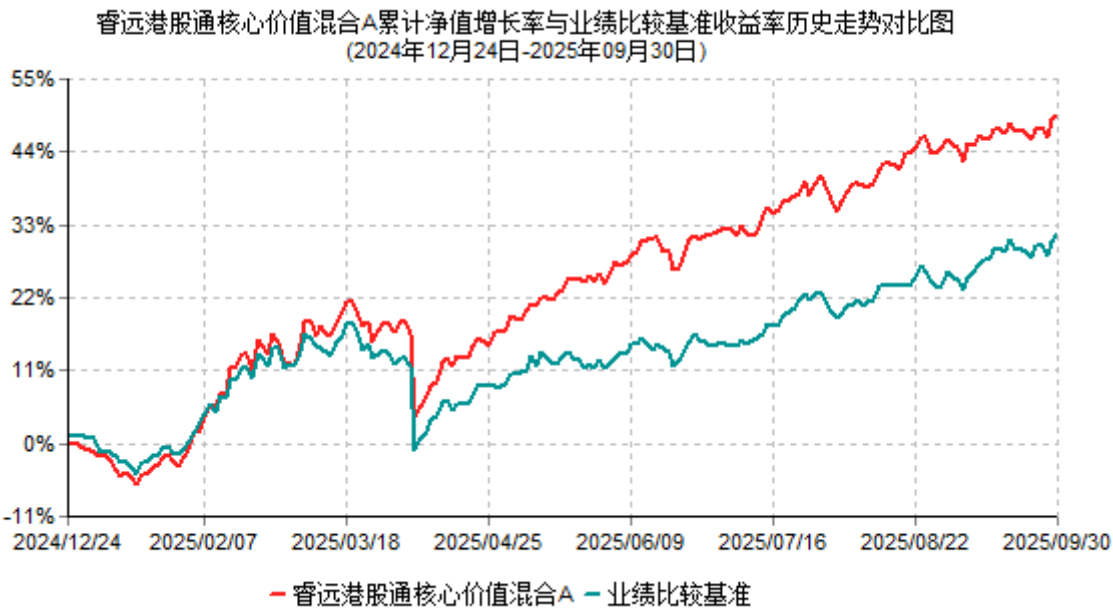
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

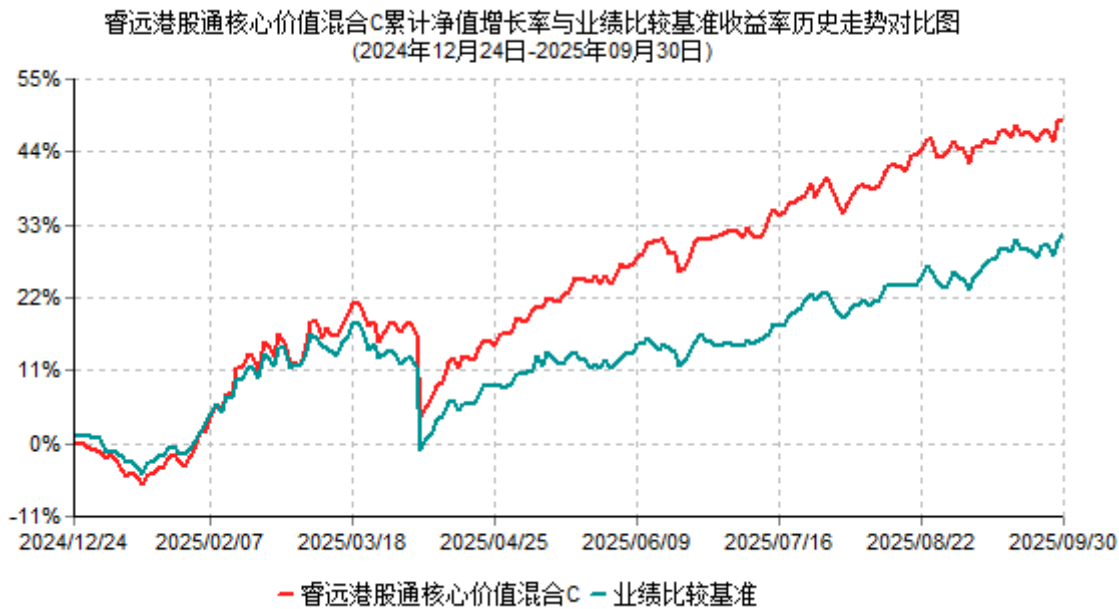
过去三个月	13.43%	0.89%	14.71%	0.77%	-1.28%	0.12%
过去六个月	27.70%	1.36%	17.60%	1.34%	10.10%	0.02%
自基金合同生效起至今	49.41%	1.39%	31.70%	1.31%	17.71%	0.08%

睿远港股通核心价值混合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	13.31%	0.89%	14.71%	0.77%	-1.40%	0.12%
过去六个月	27.46%	1.36%	17.60%	1.34%	9.86%	0.02%
自基金合同生效起至今	48.96%	1.39%	31.70%	1.31%	17.26%	0.08%

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





3.3 其他指标

注：本基金基金合同于2024年12月24日生效，截至本报告期末，基金合同生效未满一年。本基金建仓期为基金合同生效之日起6个月，建仓结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

§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		
张佳璐	本基金基金经理	2024-12-24	-	3年	张佳璐女士，芝加哥大学工商管理硕士。曾任摩立特集团管理咨询顾问、加拿大鲍尔公司研究员、奥本海默基金公司基金经理助理、景顺资产管理公司基金经理助理、今日资本（香港）有限公司二级市场团队负责人。2022年10月加入睿远基金管理有限公司，2024年12月至今任睿远港股通核心价

					值混合型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	-----------------

注：1. 基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，其“离任日期”为根据公司决议确定的解聘日期。

2. 非首任基金经理，其“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决议确定的聘任日期和解聘日期。

3. 证券从业的含义遵从中国证监会《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

本报告期，本基金基金经理未兼任私募资产管理计划投资经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和本基金基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为。本基金无重大违法、违规行为，本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本基金管理人制定了《睿远基金管理有限公司公平交易管理办法》，通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待，严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度，以科学规范的投资决策体系，采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制，通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现；通过建立层级完备的公司证券池、交易对手库，完善各类具体资产管理业务组织结构，规范各项业务之间的关系，在保证各投资组合既具有相对独立性的同时，确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过对异常交易行为的实时监控、事后分析评估、监察稽核和信息披露等手段确保公平交易过程和结果的有效监督。

本报告期内，本基金管理人严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定和《睿远基金管理有限公司公平交易管理办法》，确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。各投资组合均严格按照法律、法规和公司制度执行投资交易，本报告期内未发生异常交易行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金存在异常交易行为。

本报告期内，本管理人未发生所有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%的情况。本基金与本公司管理的其他投资组合在不同时间窗下（如日内、3日内、5日内）同向交易的交易价差未出现异常。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度，香港货币体系总结余未能快速补充，市场流动性持续偏紧，制约了HIBOR利率的下行步伐。这一流动性环境对持有大量港元债券、依赖稳定现金流的保险公司构成直接利好，因其新增投资回报率与保单利差空间得以维持甚至拓宽，进而提振了盈利预期与估值修复动力。与此同时，美国财政扩张政策延续，支撑其国内需求韧性，并通过“中国生产-美国消费”的贸易链条，与国内稳增长政策形成宏观层面的正向联动。这一预期逐步强化，有效提振了港股中与全球贸易及制造业周期相关板块的风险偏好，为市场注入了新的动能。

值得注意的是，在全球流动性预期改善的背景下，创新药板块表现突出。该板块不仅受益于资金面宽松预期，更被视为“中国智造”在高端产业实现突破、推动全球价值链上行的重要体现。在传统货物贸易面临不确定性的背景下，生物医药以其高技术壁垒与高附加值特征，成为中国产业竞争力提升的新标志。多家头部企业通过license-out实现创新药物出海，获得可观的首付款与里程碑收入，标志着中国在知识产权领域从输入方向输出方转型。市场对创新药的追捧，不仅着眼于其短期盈利，更反映了投资者对中国突破科技封锁、抢占全球科技制高点的战略信心。

基于上述宏观与结构判断，我们在三季度适度降低了创新药板块的获利仓位，转而增配了非银金融和互联网板块。这一调整主要基于以下考量：

在非银金融方面，流动性偏紧的环境有利于保险公司利差维持，其估值处于历史较低区间，具备较好的安全边际与修复潜力。此外，在宏观经济弱复苏背景下，保险产品的稳健属性也更易获得资金青睐。

互联网板块则成为三季度的配置重点。该板块的估值修复并非依赖业绩爆发，而是宏观、基本面与资金面三者共振的结果。宏观上，美联储降息周期启动压低了无风险利率，直接提振了互联网等长久期资产的估值；同时，市场对总需求担忧的缓解，也改善了电商、广告等核心业务的增长前景。从行业内生动力看，互联网企业经过数年战略调整，已实现从增长导向到利润导向的转变，盈利质量与现金流水平显著提升，使其在弱复苏环境中展现出较强韧性。此外，在传统行业承压、部分科技赛道波动加大的环境下，互联网龙头凭借高流动性、清晰商业模式与稳定的股东回报，成为资金共识度较高的方向，承接了从其他板块流出的资金。

展望四季度，我们认为港股市场仍将处于“宏观驱动”与“产业转型”双主线交织的环境中。随着美国降息进程推进，流动性环境有望逐步改善，但节奏仍存不确定性；与此同时，“中国智造”与产业升级的逻辑预计将继续深化，创新药、高端制造等板块的中长期逻辑依然稳固，但短期需关注估值与资金轮动压力。互联网板块在盈利质量改

善与估值合理双重支撑下，预计仍将是市场震荡中资金配置的重要选择。此外，黄金作为“对冲繁荣风险”的工具，在复杂宏观背景下的配置价值依旧突出。我们将继续保持组合的灵活性，在估值安全与产业趋势间寻求平衡，重点布局那些具备基本面支撑、且受益于国内外宏观政策共振的优质资产。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末睿远港股通核心价值混合A基金份额净值为1.4941元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为13.43%，同期业绩比较基准收益率为14.71%；截至报告期末睿远港股通核心价值混合C基金份额净值为1.4896元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为13.31%，同期业绩比较基准收益率为14.71%。

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	7,947,049,296.45	89.03
	其中：股票	7,947,049,296.45	89.03
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	402,228,600.00	4.51
	其中：债券	402,228,600.00	4.51
	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	134,952,593.83	1.51
	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	274,095,857.36	3.07
8	其他资产	167,454,226.84	1.88
9	合计	8,925,780,574.48	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人民币7,174,231,638.00元，占期末基金资产净值比例为81.26%。

2、其他资产包括且不限于应收股利、应收利息、证券清算款等。

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	772,799,030.46	8.75
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	18,627.99	0.00
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	-	-
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	772,817,658.45	8.75

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	426,996,480.00	4.84
非日常生活消费品	1,540,857,060.00	17.45
日常消费品	133,864,640.00	1.52
能源	797,394,400.00	9.03
金融	2,256,873,352.00	25.56
医疗保健	523,514,626.00	5.93
信息技术	304,674,000.00	3.45
通讯业务	852,276,480.00	9.65
公用事业	144,055,200.00	1.63
房地产	193,725,400.00	2.19
合计	7,174,231,638.00	81.26

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	09988	阿里巴巴—W	5,308,000	857,772,800.00	9.72
2	00700	腾讯控股	1,408,000	852,276,480.00	9.65
3	00388	香港交易所	2,052,800	828,386,912.00	9.38
4	00883	中国海洋石油	45,880,000	797,394,400.00	9.03
5	300750	宁德时代	1,921,863	772,588,926.00	8.75
6	09992	泡泡玛特	2,188,000	532,953,040.00	6.04
7	02899	紫金矿业	14,348,000	426,996,480.00	4.84
8	00005	汇丰控股	3,080,000	307,630,400.00	3.48
9	01810	小米集团—W	6,180,000	304,674,000.00	3.45
10	01530	三生制药	10,880,000	298,003,200.00	3.38

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	80,590,739.72	0.91
2	央行票据	-	-
3	金融债券	321,637,860.28	3.64
	其中：政策性金融债	321,637,860.28	3.64

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	402,228,600.00	4.56

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	250421	25农发21	1,700,000	170,682,934.25	1.93
2	250431	25农发31	900,000	90,053,506.85	1.02
3	019766	25国债01	600,000	60,463,873.97	0.68
4	230405	23农发05	500,000	50,809,520.55	0.58
5	019773	25国债08	200,000	20,126,865.75	0.23

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

注：本基金本报告期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

注：本基金本报告期期末未持有贵金属。

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

注：本基金本报告期期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

注：本基金本报告期期末无股指期货持仓。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

注：本基金本报告期期末无国债期货持仓。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内本基金投资前十名证券的发行主体没有被中国证监会及其派出机构、证券交易所立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 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	50,484,763.73
3	应收股利	20,795,160.53
4	应收利息	-
5	应收申购款	96,174,302.58
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	167,454,226.84

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转债。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：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

注：因四舍五入，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

	睿远港股通核心价值混合A	睿远港股通核心价值混合C
报告期期初基金份额总额	930,014,979.48	1,020,269,836.53
报告期期间基金总申购份额	2,102,829,365.66	2,943,017,481.46
减：报告期期间基金总赎回份额	301,389,516.61	776,482,481.67
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	2,731,454,828.53	3,186,804,836.32

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

单位：份

	睿远港股通核心价值 混合A	睿远港股通核心价值 混合C
报告期期初管理人持有的本基金份 额	50,023,583.33	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份 额	50,023,583.33	-
报告期期末持有的本基金份额占基 金总份额比例（%）	1.83	-

注：基金管理人投资本基金相关的费用符合基金招募说明书和相关公告的规定。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金的基金管理人本报告期内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

本基金本报告期内不存在单一投资者持有本基金份额达到或超过20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期内未发生影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1. 中国证监会准予睿远港股通核心价值混合型证券投资基金注册的文件；
- 2. 《睿远港股通核心价值混合型证券投资基金基金合同》；
- 3. 《睿远港股通核心价值混合型证券投资基金托管协议》；
- 4. 《睿远港股通核心价值混合型证券投资基金招募说明书》及其更新（如有）；
- 5. 基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6. 报告期内睿远港股通核心价值混合型证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告；
- 7. 中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

上海市浦东新区芳甸路1155号浦东嘉里城办公楼42-43层 睿远基金管理有限公司

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，或登录基金管理人网站
www.foresightfund.com查阅，还可拨打基金管理人客户服务中心电话：400-920-1000查
询相关信息。

睿远基金管理有限公司

2025年10月28日