

泓德红利优选混合型证券投资基金（LOF）

2025年第3季度报告

2025年09月30日

基金管理人:泓德基金管理有限公司

基金托管人:平安银行股份有限公司

报告送出日期:2025年10月25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。

基金托管人平安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2025年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	泓德红利优选混合（LOF）
场内简称	红利优选
基金主代码	501227
交易代码	501227
基金运作方式	上市契约型开放式（LOF）
基金合同生效日	2025年04月29日
报告期末基金份额总额	169,740,221.55份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过合理的资产配置，重点挖掘红利主题相关上市公司股票的投资机会，力争获得超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金采取"自上而下"的方式进行大类资产配置，根据对宏观经济、市场面、政策面等因素进行定量与定性相结合的分析研究，动态调整基金资产在股票、债券、货币市场工具等类别资产间的分配比例，控制市场风险，提高配置效率。在股票投资中，本基金重点投资于分红较为稳定、股息率较高的上市公司，通过基金管理人量化投资团队开发的"量化多因子模型"进行股票选择并据此构建股票投资组合。"量化多因子模型"在实际运行过程中将进行定

	期动态调整，力争股票配置最优化，以期实现持续超越业绩比较基准收益率的投资目标。在债券投资中，本基金采取适当的久期配置策略、个券选择策略、可转换债券投资策略、可交换债券配置策略、证券公司短期公司债券投资策略和资产支持证券投资策略。此外，本基金将在风险可控的前提下，本着谨慎原则，适度参与股指期货与国债期货投资，以调整投资组合的风险暴露，降低系统性风险。	
业绩比较基准	中证红利指数收益率×90%+中国债券综合全价指数收益率×10%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期预期风险与预期收益高于债券型基金、货币市场基金。	
基金管理人	泓德基金管理有限公司	
基金托管人	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	泓德红利优选混合（LOF）A	泓德红利优选混合（LOF）C
下属分级基金场内简称	红利优选	-
下属分级基金的交易代码	501227	022520
报告期末下属分级基金的份额总额	153,762,279.06份	15,977,942.49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)	
	泓德红利优选混合（LOF）A	泓德红利优选混合（LOF）C
1.本期已实现收益	10,362,387.31	819,266.61
2.本期利润	6,600,827.11	621,038.91
3.加权平均基金份额本期利润	0.0281	0.0323
4.期末基金资产净值	157,900,718.63	16,379,126.25
5.期末基金份额净值	1.0269	1.0251

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、所列数据截止到2025年9月30日。

3、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。

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

泓德红利优选混合（LOF）A净值表现

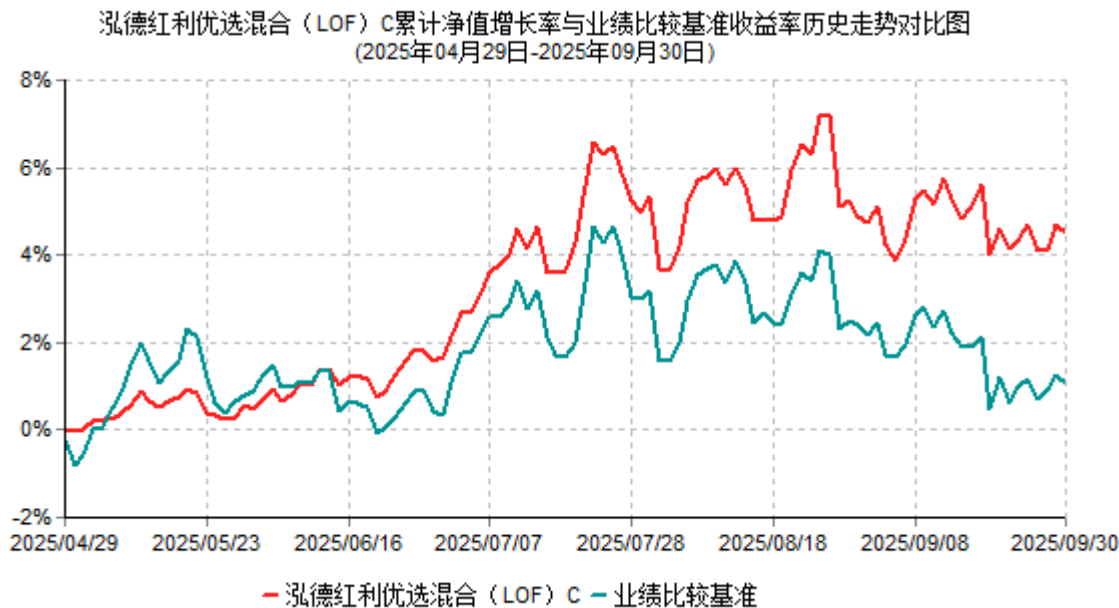
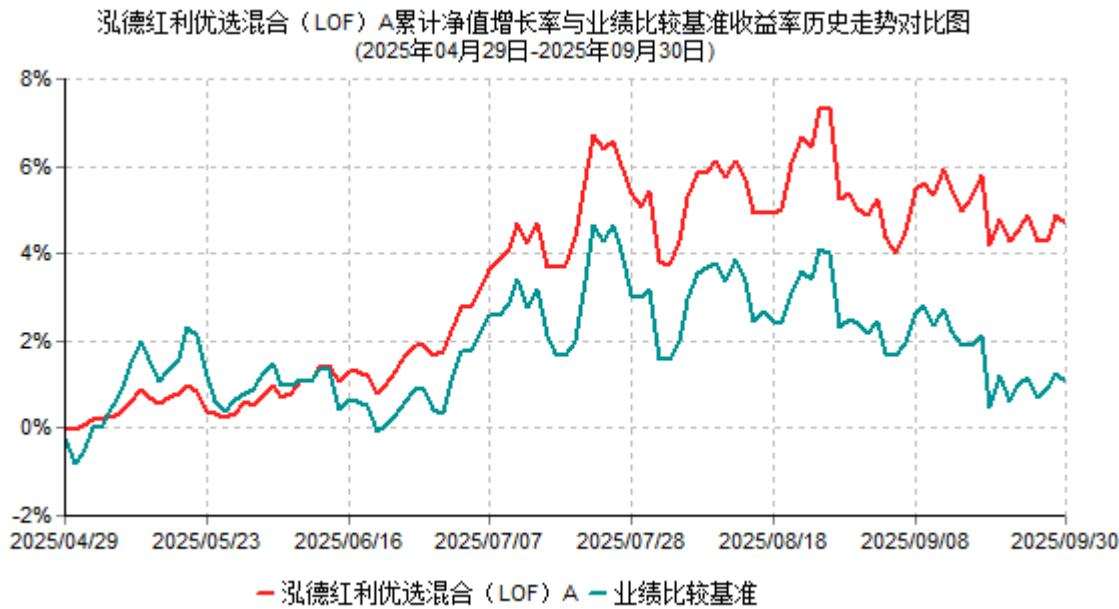
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.89%	0.61%	0.71%	0.60%	2.18%	0.01%
自基金合同生效起至今	4.69%	0.49%	1.06%	0.53%	3.63%	-0.04%

泓德红利优选混合（LOF）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	2.79%	0.61%	0.71%	0.60%	2.08%	0.01%
自基金合同生效起至今	4.51%	0.49%	1.06%	0.53%	3.45%	-0.04%

注：本基金的业绩比较基准为：中证红利指数收益率×90%+中国债券综合全价指数收益率×10%

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4月29日生效，截至2025年9月30日止，本基金成立未满1年。
2、本基金建仓期为6个月，截至2025年9月30日止，本基金建仓期尚未结束。
3、建仓期结束后，本基金的各项投资比例符合基金合同关于投资范围及投资限制规定。

§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	说明
----	----	-------------	------	----

		任职日期	离任日期	年限	
苏昌景	本基金的基金经理、 量化投资部总监	2025-04-29	-	17年	硕士研究生，具有基金从业资格，曾任本公司研究部研究员，国都证券股份有限公司研究所研究员、资产管理总部总经理助理、投资经理。
孙泽宇	本基金的基金经理	2025-04-29	-	8年	硕士研究生，具有基金从业资格。

注：1、对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期，对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

2、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》的相关规定。

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《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、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和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。

本报告期内，基金运作整体合法合规，没有损害基金持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

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《泓德基金管理有限公司公平交易制度》的规定。

本报告期内，本基金管理人通过统计检验的方法对管理的不同投资组合，在不同时间窗下（1日内、3日内、5日内）的同向交易价差进行了专项分析，未发现违反公平交易原则的异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，基金管理人管理的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未出现超过该证券当日成交量的5%的情况。本报告期，未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内本基金在股票投资过程中坚持量化模型驱动的投资决策流程，组合层面追求相对中证红利指数的超额收益表现。

本基金根据红利股特点，重构红利股票池，选择“自由现金流创造能力强、股息率高”的优质红利型公司；并通过量价因子尽量刻画股票的技术面特征，以便更准确把握股票的买卖时间点。三季度市场上行的宏观背景既有技术创新和产业变革，同时又有政策支持以及流动性充裕的驱动，企业盈利改善仍需等待，报告期内红利类风格表现相对落后。

高夏普低回撤的风险收益特征是未来本基金追求的投资目标，红利风格投资长期来看只输时间、不输收益。四季度本基金将继续坚持红利风格下的主动量化投资方法，勤勉尽责，力求实现基金资产的长期、稳定增值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末泓德红利优选混合（LOF）A基金份额净值为1.0269元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为2.89%，同期业绩比较基准收益率为0.71%；截至报告期末泓德红利优选混合（LOF）C基金份额净值为1.0251元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为2.79%，同期业绩比较基准收益率为0.71%。

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，本基金管理人无应说明的预警信息。

§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	159,035,038.23	85.14
	其中：股票	159,035,038.23	85.14
2	基金投资	-	-
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	27,730,476.54	14.85
8	其他资产	32,607.05	0.02
9	合计	186,798,121.82	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	27,683,551.00	15.88
C	制造业	54,582,461.23	31.32
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,722,099.00	2.14
E	建筑业	4,099,253.00	2.35
F	批发和零售业	4,307,286.00	2.47
G	交通运输、仓储和邮政业	16,919,494.00	9.71
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,643,900.00	0.94
J	金融业	35,974,511.00	20.64
K	房地产业	181,998.00	0.10
L	租赁和商务服务业	4,864,327.00	2.79
M	科学研究和技术服务业	1,282,274.00	0.74
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	3,773,884.00	2.17
S	综合	-	-
	合计	159,035,038.23	91.25

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	000937	冀中能源	747,600	4,403,364.00	2.53
2	002048	宁波华翔	105,500	4,082,850.00	2.34
3	601699	潞安环能	263,200	3,747,968.00	2.15
4	601077	渝农商行	559,900	3,689,741.00	2.12
5	600282	南钢股份	699,100	3,670,275.00	2.11
6	601838	成都银行	210,500	3,631,125.00	2.08
7	600398	海澜之家	536,400	3,470,508.00	1.99
8	601225	陕西煤业	169,300	3,386,000.00	1.94
9	601000	唐山港	876,000	3,337,560.00	1.92
10	600188	兖矿能源	247,900	3,299,549.00	1.89

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

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

无。

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

本基金本报告期末未投资股指期货。

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

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内本基金投资的前十名证券除宁波华翔（证券代码：002048）、潞安环能（证券代码：601699）、渝农商行（证券代码：601077）、成都银行（证券代码：601838）外，其他证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

2024年11月01日，宁波华翔（证券代码：002048）发行人宁波华翔电子股份有限公司因董事长报酬事项未经股东大会审议、内幕交易未制作重大事项备忘录被中国证券监督管理委员会宁波监管局我局决定对你公司采取责令改正的行政监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。

2025年08月01日，潞安环能（证券代码：601699）发行人山西潞安环保能源开发股份有限公司因公司未对2024年度超出预计金额的关联交易及时履行股东大会审议程序和信息披露义务被中国证券监督管理委员会山西监管局采取出具警示函的监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。

2025年01月09日，渝农商行（证券代码：601077）发行人重庆农村商业银行股份有限公司因违反规定办理结汇、售汇业务、未按照规定报送财务会计报告、统计报表等资料、违反外汇账户管理规定、违反外汇登记管理规定等被国家外汇管理局重庆市分局警告，罚款，没收违法所得。

2024年12月17日，成都银行（证券代码：601838）发行人成都银行股份有限公司因基金销售业务存在内部控制制度不健全、部分基金销售人员未取得基金从业资格、内部考核机制不健全被中国证券监督管理委员会四川监管局采取出具警示函的行政监督管理措施。

在上述公告公布后，本基金管理人对上述公司进行了进一步了解和他析，认为上述处罚不会对投资价值构成实质性负面影响，因此本基金管理人对上述公司的投资判断未

发生改变。本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合本基金管理人投资管理制度的规定。

5.11.2 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	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	32,607.05
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	32,607.05

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

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

	泓德红利优选混合（LOF）A	泓德红利优选混合（LOF）C
报告期期初基金份额总额	214,965,812.85	21,154,057.44
报告期期间基金总申购份额	116,680,057.03	9,416,552.89
减：报告期期间基金总赎回份额	177,883,590.82	14,592,667.84
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	153,762,279.06	15,977,942.49

§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

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	2025/07/01-2025/07/10	55,001,215.27	0.00	55,001,215.00	0.27	0.00%
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

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准泓德红利优选混合型证券投资基金设立的文件；
- 2、《泓德红利优选混合型证券投资基金（LOF）基金合同》；
- 3、《泓德红利优选混合型证券投资基金（LOF）招募说明书》；
- 4、《泓德红利优选混合型证券投资基金（LOF）托管协议》；
- 5、基金管理人业务资格批件和营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件和营业执照；
- 7、报告期内基金管理人在规定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

地点为管理人地址：北京市西城区德胜门外大街125号

9.3 查阅方式

- 1、投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件
- 2、投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人泓德基金管理有限公司，客户服务电话：4009-100-888
- 3、投资者可访问本基金管理人公司网站，网址：www.hongdefund.com

泓德基金管理有限公司
2025年10月25日