

大成港股通机遇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：大成基金管理有限公司

基金托管人：宁波银行股份有限公司

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。

基金托管人宁波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 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大成港股通机遇混合
基金主代码	024159
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 5 月 20 日
报告期末基金份额总额	1,244,043,894.17 份
投资目标	本基金通过把握宏观经济和市场的变化趋势，精选具有成长确定性的优质上市公司，在风险可控的前提下力争获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金的投资策略分为两方面：一方面体现在采取“自上而下”的方式对权益类、固定收益类等不同类别资产进行大类配置；另一方面体现在对单个投资品种的精选上。 一）大类资产配置策略 二）股票投资策略 三）债券投资策略 四）资产支持证券投资策略 五）可转换债券投资策略 六）可交换债券投资策略 七）股指期货交易策略 八）国债期货交易策略 九）存托凭证投资策略
业绩比较基准	恒生港股通指数收益率(经汇率调整后)*75%+沪深 300 指数收益率*10%+人民币活期存款利率*15%。
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，预期风险和预期收益高

	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	大成基金管理有限公司	
基金托管人	宁波银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	大成港股通机遇混合 A	大成港股通机遇混合 C
下属分级基金的交易代码	024159	024160
报告期末下属分级基金的份额总额	700,773,218.11 份	543,270,676.06 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）	
	大成港股通机遇混合 A	大成港股通机遇混合 C
1. 本期已实现收益	1,181,777.45	75,601.26
2. 本期利润	130,925,459.42	74,129,047.57
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2017	0.2206
4. 期末基金资产净值	855,372,229.11	661,705,406.21
5. 期末基金份额净值	1.2206	1.2180

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、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

大成港股通机遇混合 A

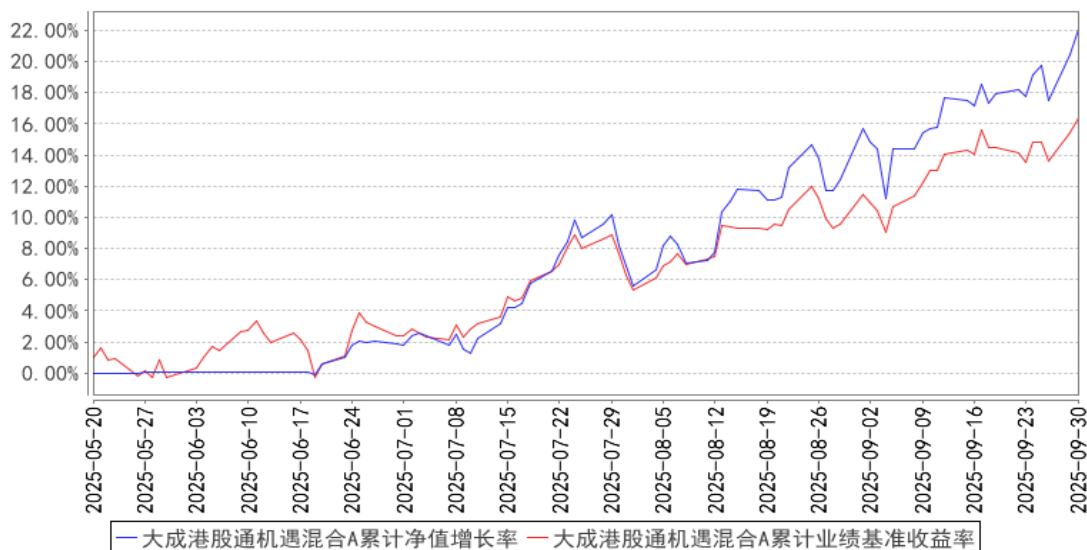
阶段	净值增长率①	净值增长率标 准差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	19.82%	1.10%	13.63%	0.77%	6.19%	0.33%
自基金合同 生效起至今	22.06%	0.93%	16.39%	0.78%	5.67%	0.15%

大成港股通机遇混合 C

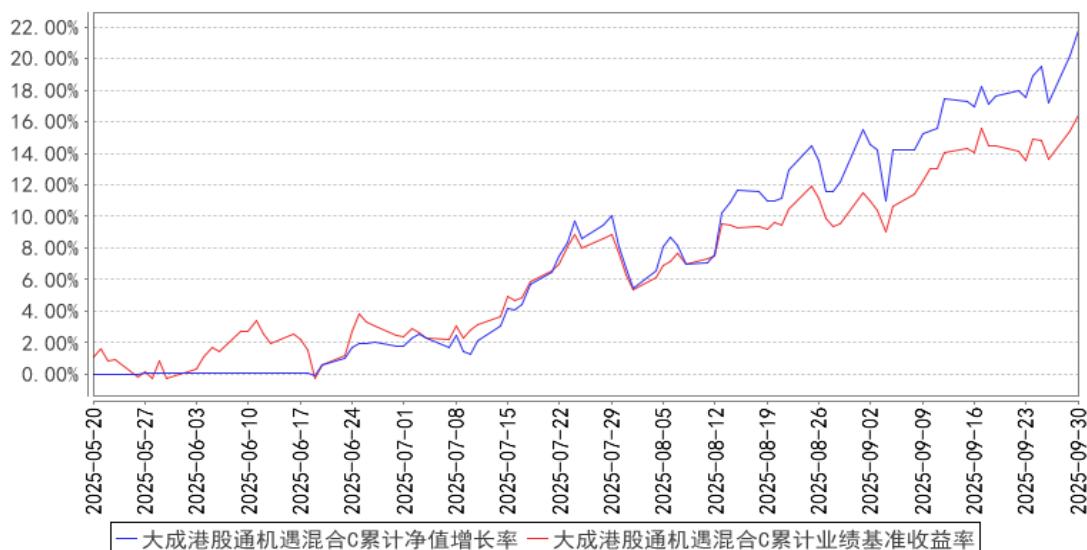
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	19.65%	1.10%	13.63%	0.77%	6.02%	0.33%
自基金合同生效起至今	21.80%	0.93%	16.39%	0.78%	5.41%	0.15%

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

大成港股通机遇混合A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



大成港股通机遇混合C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



- 注：1、本基金合同生效日为 2025 年 5 月 20 日，截止报告期末本基金合同生效未满一年。
- 2、本基金合同规定，本基金自基金合同生效之日起六个月内为建仓期。截至报告期末，本基金处于建仓期。

§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		
柏杨	本基金基金经理，国际业务部总监	2025 年 5 月 20 日	-	18 年	香港大学商学院金融学博士。曾任摩根士丹利（香港）研究部亚洲与新兴市场策略师。现任大成国际资产管理公司董事总经理、研究部总监。2017 年 8 月至 2018 年 11 月在大成基金管理有限公司国际业务部主持部门工作。2017 年 8 月起担任大成基金管理有限公司投资经理。2018 年 11 月起担任大成基金管理有限公司国际业务部总监。2021 年 5 月 6 日起兼任大成港股精选混合型证券投资基金（QDII）基金经理。2022 年 9 月 21 日起兼任大成中国优势混合型证券投资基金（QDII）基金经理。2025 年 5 月 20 日起兼任大成港股通机遇混合型证券投资基金基金经理。具有基金从业资格。国籍：中国香港

注：1、任职日期、离任日期为本基金管理人作出决定之日。

2、证券从业年限的计算标准遵从中国证监会《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。

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

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
柏杨	公募基金	3	2,503,352,263.28	2021 年 5 月 6 日
	私募资产管理计划	3	3,425,796,753.97	2017 年 9 月 28 日
	其他组合	1	7,664,501,351.96	2018 年 3 月 27 日
	合计	7	13,593,650,369.21	-

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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》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，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，无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

报告期内，公司严格执行了公平交易的原则和制度。公司运用统计分析方法和工具，对旗下所有投资组合间连续 4 个季度的日内、3 日内、5 日内及 10 日内股票及债券交易同向交易价差进行分析，针对同一基金经理管理的多个投资组合及公私募兼任基金经理管理的多个投资组合的投资交易行为加强了公平交易监测与分析，包括对不同时间窗下（同日、3 日、5 日、10 日）反向交易和同向交易价差监控的分析。分析结果表明：债券交易同向交易频率较低；部分股票同向交易溢价率较大主要来源于投资策略差异、市场因素（如个股当日价格振幅较高）及组合经理交易时机选择，同时结合交易价差专项统计分析，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

报告期内，公司旗下所有投资组合未发现存在异常交易行为。公司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 1 次，为完全按照指数的构成比例进行投资的组合和其他组合发生的反向交易。投资组合间相邻交易日反向交易的市场成交比例、成交均价等交易结果数据表明该类交易不对市场产生重大影响，无异常。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

这是我们大成港股通机遇公募基金的第一份季报。回顾基金自 5 月 20 日成立以来的四个多月，可用八个字来形容，就是“生逢其时，风调雨顺”。三季度恒生指数上涨 11.6%，恒生国企指数上涨 10.1%，恒生科技指数更是大涨 21.9%。得益于较好的行业布局和选股策略，我们的基金以人民币计价在三季度 A 份额涨 19.82%，C 份额涨 19.65%。自产品成立以来 A 份额涨 22.06%，C 份额涨 21.80%。三季度底的时点规模也达到了 15.17 亿人民币。在此，特别感谢各位投资人的大力支持，您的信任是我们不懈前进的最大动力！

我们在三季度的基金操作策略可以简要概况为四句话：坚定看好、均衡配置、精选个股、多点开花。

在二季度我们的产品成立之初的时候，我们就明确了对港股市场的整体观点“贝塔端决不悲观，阿尔法端充满机会”。预期大市短期虽有波动，但如无特别超预期因素，下行风险总体仍然

有限。并曾把当时港股的整体估值水平形象地描述是“浅草才能没马蹄”。作为对此观点的体现，我们从产品打开申赎之后，乃至在整个三季度中保持了 90%-95% 的高仓位水平，而且全部都在港股通股票。

我们认为港股在结构性、行业板块、乃至个股的阿尔法端仍然存在着很多机会，但也需要我们仔细去甄别、耐心去把握，善于慧眼识金。我们所说的（风格和行业）的均衡配置，是有着逻辑、事实和数据支撑的动态的均衡，而不是机械的、教条的那种把长和短、黑与白、好和坏简单地加起来除以二的形而上学的均衡。

投资风格的配置上，我们认为 2025 年全年泛成长风格总体有望跑赢泛价值风格，但大概率不会一蹴而就，而且成长、价值、周期等板块内部都不乏良好的投资机会。我们重视公司 EPS 有机增长的能力，特别是细分快速增长领域（如公司出海、创新药、AI+、高端制造、极致性价比品类、新消费等）的佼佼者。对各个细分行业，我们注意控制其权重上限，避免在单一行业有过高的风险暴露。而在行业内部，我们注重公司基本面质量和性价比，在整体市场震荡走强的过程中继续努力挖掘兼具成长性、稳固护城河和安全边际的公司。对于看好的重点个股，我们集中持有，前十大重仓保持在 55% 左右的水平。

我们对价值类包括红利类资产保持稳定配置，但较之静态股息率，更加重视其自由现金流和长期投资回报率。对周期类资产特别是全球定价的抗通胀品种继续保持一定幅度的超配，不可忽视全球走向迷你“滞涨型”经济的尾部风险可能性。

笔者撰稿之时，中美谈判的一波三折，对市场风险偏好再次形成了一定的扰动。四季度国际和国内政经大事较多，同时，大市特别是部分板块前期累积涨幅也不少，我们预期市场的波动也可能会有所增加。但短期来看，市场热度、赚钱效应、技术指标等已回调至接近中性水平，投资性价比逐渐再度凸显。如无重大超预期事件，我们对港股中长期大市保持整体看好的观点。

对于主动投资者来说，高歌猛进、熙熙攘攘的单边市场固然令人兴奋，但需要耐心的震荡和慢牛又何尝不是良好的投资时期。在坚定地在战略上看好港股后市的同时，我们在战术上又不可过于藐视风险的存在。我们会努力用自己的智慧和经验控制投资节奏，必要时也不排除适度的波段性操作，积小胜为大胜，和各位信任支持我们的投资人一同行稳致远，力求提升您的持有体验。

一年好景君须记，正是橙黄橘绿时。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末大成港股通机遇混合 A 的基金份额净值为 1.2206 元，本报告期基金份额净值增长率为 19.82%，同期业绩比较基准收益率为 13.63%；截至本报告期末大成港股通机遇混合 C 的基金份额净值为 1.2180 元，本报告期基金份额净值增长率为 19.65%，同期业绩比较基准收益

率为 13.63%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	1,433,955,502.93	94.20
	其中：股票	1,433,955,502.93	94.20
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	86,073,455.08	5.65
8	其他资产	2,287,097.68	0.15
9	合计	1,522,316,055.69	100.00

注：本基金通过深港通交易机制投资的港股公允价值为 1,433,955,502.93 元，占期末基金资产净值的比例为 94.52%。

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

无。

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(%)
通讯	191,290,125.94	12.61
非必需消费品	235,690,351.89	15.54
必需消费品	26,567,489.76	1.75
能源	173,831.39	0.01
金融	245,298,845.58	16.17
房地产	2,403,419.85	0.16
医疗保健	195,028,413.85	12.86
工业	74,846,283.00	4.93

材料	247,497,155.34	16.31
科技	213,300,612.97	14.06
公用事业	1,858,973.36	0.12
政府	-	-
合计	1,433,955,502.93	94.52

注：以上分类采用彭博行业分类标准。

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	09988	阿里巴巴-W	750,000	121,198,095.00	7.99
2	00700	腾讯控股	188,000	113,797,479.12	7.50
3	00981	中芯国际	1,500,000	108,941,338.50	7.18
4	02899	紫金矿业	3,398,000	101,135,176.90	6.67
5	01810	小米集团-W	2,000,000	98,601,840.00	6.50
6	09926	康方生物	560,000	72,191,154.56	4.76
7	00388	香港交易所	175,000	70,619,003.00	4.65
8	03690	美团-W	568,000	54,190,840.88	3.57
9	00005	汇丰控股	460,000	45,944,805.52	3.03
10	02328	中国财险	2,758,000	44,216,059.63	2.91

注：对于同时在 A+H 股上市的股票（如有），合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

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

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 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

本基金投资的前十名证券中国财险的发行主体中国人民财产保险股份有限公司于 2025 年 2 月 8 日未按照规定使用经批准或者备案的车险、农险、保证保险条款费率，相关报告、文件等内容不真实、不准确，未按规定办理再保险业务等受到金融监管总局处罚；于 2025 年 3 月 18 日因未按照规定使用经备案的保险条款、理赔管理制度不健全等受到上海金融监管局处罚（沪金罚决字〔2025〕105 号）。本基金认为，对中国人民财产保险股份有限公司的处罚不会对其投资价值构成实质性负面影响。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本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	94.19
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	1,151,305.01

4	应收利息	-
5	应收申购款	1,135,698.48
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,287,097.68

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有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	大成港股通机遇混合 A	大成港股通机遇混合 C
报告期期初基金份额总额	584,114,752.12	165,589,223.67
报告期期间基金总申购份额	255,983,117.48	384,875,736.59
减：报告期期间基金总赎回份额	139,324,651.49	7,194,284.20
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	700,773,218.11	543,270,676.06

§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

2025 年 9 月 26 日, 公司召开大成基金管理有限公司 2025 年第一次临时股东会, 审议通过《关于公司董事会换届的议案》, 选举吴庆斌先生、杨红女士、林昌先生、宋立志先生担任公司第九届董事会董事; 选举杨飞先生、王亚坤先生、谢丹夏先生、江涛女士担任公司第九届董事会独立董事; 推举谭晓冈先生担任公司第九届董事会专职董事。第九届董事会董事任期为三年, 自本次股东会决议生效之日起计算。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立大成港股通机遇混合型证券投资基金的文件;
- 2、《大成港股通机遇混合型证券投资基金基金合同》;
- 3、《大成港股通机遇混合型证券投资基金托管协议》;
- 4、大成基金管理有限公司批准文件、营业执照、公司章程;
- 5、本报告期内在规定报刊上披露的各种公告原稿。

9.2 存放地点

备查文件存放在本基金管理人和托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅, 或登录本基金管理人网站 <http://www.dcfund.com.cn> 进行查阅。

大成基金管理有限公司

2025 年 10 月 28 日