



滙豐晉信動態策略混合型證券投資基金

2025 年第 2 季度報告

2025年6月30日

匯 丰  晉 信

滙豐晉信動態策略混合型證券投資基金

2025年第2季度報告

2025年6月30日

基金管理人：滙豐晉信基金管理有限公司

基金託管人：交通銀行股份有限公司

報告送出日期：2025年7月21日

滙豐晉信動態策略混合型證券投資基金
2025年6月30日基金季度報告
向香港投資者提供的資料

在2025年6月30日基金季度報告中所提及的基金，除滙豐晉信動態策略混合型證券投資基金和滙豐晉信大盤股票型證券投資基金（如適用）外，其他基金在香港未獲香港證券及期貨事務監察委員會認可及並非供香港居民投資。

香港證券及期貨事務監察委員會的有關認可並非對本基金的推薦或認許，亦非對本基金的商業利弊或其表現作出保證，更不代表本基金適合所有投資者，亦非認許其適合任何特定投資者或投資者類別。

滙豐晉信動態策略混合型證券投資基金只有H類別份額可供香港投資者認購。

HSBC Investment Funds (Hong Kong) Limited
(滙豐投資基金(香港)有限公司)
香港代表
2025年7月21日

§1重要提示

基金管理人的董事會及董事保證本報告所載資料不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

基金託管人交通銀行股份有限公司根據本基金合同規定，於2025年7月18日覆核了本報告中的財務指標、淨值表現和投資組合報告等內容，保證覆核內容不存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏。

基金管理人承諾以誠實信用、勤勉盡責的原則管理和運用基金資產，但不保證基金一定盈利。

基金的過往業績並不代表其未來表現。投資有風險，投資者在作出投資決策前應仔細閱讀本基金的招募說明書。

香港證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。

本報告中財務資料未經審計。

本報告期自2025年4月1日起至2025年6月30日止。

§2 基金產品概況

2.1 基金基本情況

基金簡稱	滙豐晉信動態策略混合		
基金主代碼	540003		
基金運作方式	契約型開放式		
基金合同生效日	2007年4月9日		
報告期末基金份額總額	730,807,907.94份		
投資目標	本基金將致力於捕捉股票、債券等市場不同階段中的不同投資機會，無論其處於牛市或者熊市，均通過基金資產在不同市場的合理配置，追求基金資產的長期較高回報。		
投資策略	1. 積極主動的資產配置策略 本基金奉行「恰當時機、恰當比重、恰當選股」的投資理念和「自上而下」與「自下而上」的雙重選股策略。在投資決策中，本基金結合全球經濟增長、通貨膨脹和利息的預期，預測中國股票、債券市場的未來走勢，在長期投資的基礎上，將戰略資產配置與擇時相結合，靈活、主動的調整基金資產在股票、固定收益和現金上的配置比例。同時，在各類資產中，本基金根據其參與市場基本要素的變動，調整各類資產品種具體投資品種的種類和數量。 2. 綜合相對、絕對估值方法的股票篩選策略 本基金不拘泥於單一的價值標準或成長標準，對股票給予全面的成長、價值分析，優選出價值低估，成長低估的上市公司進行投資。成長指標包括：主營業務收入增長率、主營業務利潤增長率、市盈率(P/E)、淨資產收益率(ROE)等；價值指標包括：市淨率(P/B)、每股收益率、年現金流／市值、股息率等。同時，再通過嚴格的基本面分析(CFROI(投資現金回報率)指標為核心的財務分析和估值體系、公司治理結構分析)和公司實地調研，最大程度地篩選出有投資價值的投資品種。		
業績比較基準	50%×MSCI中國A股在岸指數收益率+50%×中債新綜合指數收益率(全價)。		
風險收益特徵	本基金是一隻混合型基金，屬於證券投資基金中預期風險、收益中等的基金產品。		
基金管理人	滙豐晉信基金管理有限公司		
基金託管人	交通銀行股份有限公司		
下屬分級基金的基金簡稱	滙豐晉信動態策略混合A	滙豐晉信動態策略混合H	滙豐晉信動態策略混合C
下屬分級基金的交易代碼	540003	960003	016335
報告期末下屬分級基金的份額總額	553,881,347.36份	173,709,197.96份	3,217,362.62份

註：本基金自2016年6月28日起增加H類份額，自2022年8月1日起增加C類份額。

53主要財務指標和基金淨值表現

3.1 主要財務指標

金額單位：人民幣元

主要財務指標	報告期(2025年4月1日 – 2025年6月30日)		
	滙豐晉信動態策略混合A	滙豐晉信動態策略混合H	滙豐晉信動態策略混合C
1. 本期已實現收益	-8,106,095.29	-1,695,717.28	-169,558.60
2. 本期利潤	-53,757,005.26	-11,187,674.75	-1,441,448.11
3. 加權平均基金份額本期利潤	-0.0948	-0.0626	-0.2974
4. 期末基金資產淨值	1,796,857,857.22	358,399,634.58	10,288,406.98
5. 期末基金份額淨值	3.2441	2.0632	3.1978

註：

①本期已實現收益指基金本期利息收入、投資收益、其他收入(不含公允價值變動收益)扣除相關費用和信用減值損失後的餘額；本期利潤為本期已實現收益加上本期公允價值變動收益；

②上述基金業績指標不包括持有人認購或交易基金的各項費用(例如，開放式基金的申購贖回費、紅利再投資費、基金轉換費等)，計入費用後實際收益水平要低於所列數字。

3.2 基金淨值表現

3.2.1 基金份額淨值增長率及其與同期業績比較基準收益率的比較

滙豐晉信動態策略混合A淨值表現

階段	淨值增長率 ①	淨值增長率標準差 ②	業績比較基準收益率 ③	業績比較基準收益 率標準差④	①－③	②－④
過去三個月	-2.50%	1.80%	1.66%	0.56%	-4.16%	1.24%
過去六個月	3.88%	1.75%	0.79%	0.52%	3.09%	1.23%
過去一年	18.28%	2.35%	10.20%	0.71%	8.08%	1.64%
過去三年	-33.55%	1.76%	-0.24%	0.56%	-33.31%	1.20%
過去五年	32.66%	1.68%	7.32%	0.60%	25.34%	1.08%
自基金合同 生效起至今	384.21%	1.56%	57.84%	0.80%	326.37%	0.76%

註：
過去三個月指2025年4月1日－2025年6月30日
過去六個月指2025年1月1日－2025年6月30日
過去一年指2024年7月1日－2025年6月30日
過去三年指2022年7月1日－2025年6月30日
過去五年指2020年7月1日－2025年6月30日
自基金合同生效起至今指2007年4月9日－2025年6月30日

滙豐晉信動態策略混合H淨值表現

階段	淨值增長率 ①	淨值增長率標準差 ②	業績比較基準收益率 ③	業績比較基準收益 率標準差④	① – ③	② – ④
過去三個月	-2.53%	1.80%	1.66%	0.56%	-4.19%	1.24%
過去六個月	3.86%	1.75%	0.79%	0.52%	3.07%	1.23%
過去一年	18.23%	2.35%	10.20%	0.71%	8.03%	1.64%
過去三年	-33.71%	1.76%	-0.24%	0.56%	-33.47%	1.20%
過去五年	32.13%	1.68%	7.32%	0.60%	24.81%	1.08%
成立至今	106.32%	1.45%	21.90%	0.59%	84.42%	0.86%

註：

過去三個月指2025年4月1日 – 2025年6月30日

過去六個月指2025年1月1日 – 2025年6月30日

過去一年指2024年7月1日 – 2025年6月30日

過去三年指2022年7月1日 – 2025年6月30日

過去五年指2020年7月1日 – 2025年6月30日

成立至今指2016年6月28日 – 2025年6月30日

滙豐晉信動態策略混合C淨值表現

階段	淨值增長率 ①	淨值增長率標準差 ②	業績比較基準收益率 ③	業績比較基準收益率標準差④	① – ③	② – ④
過去三個月	-2.62%	1.81%	1.66%	0.56%	-4.28%	1.25%
過去六個月	3.64%	1.75%	0.79%	0.52%	2.85%	1.23%
過去一年	17.73%	2.35%	10.20%	0.71%	7.53%	1.64%
成立至今	-30.44%	1.77%	2.16%	0.57%	-32.60%	1.20%

註：

過去三個月指2025年4月1日 – 2025年6月30日

過去六個月指2025年1月1日 – 2025年6月30日

過去一年指2024年7月1日 – 2025年6月30日

成立至今指2022年8月1日 – 2025年6月30日

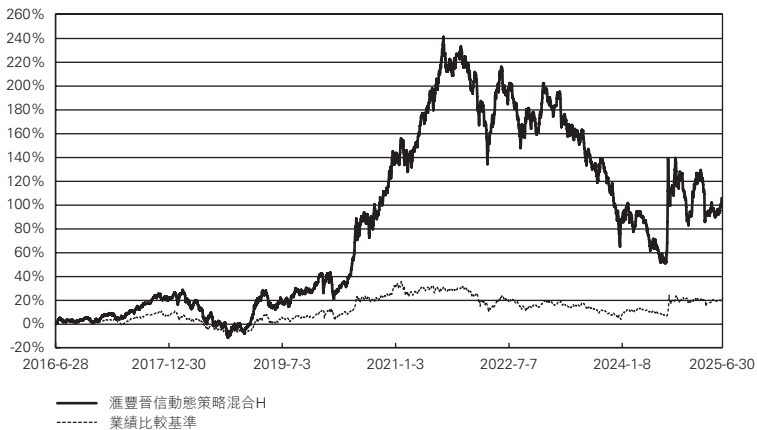
3.2.2 自基金合同生效以來基金累計淨值增長率變動及其與同期業績比較基準收益率變動的比較

滙豐晉信動態策略混合A累計淨值增長率與業績比較基準收益率歷史走勢對比圖
(2007年4月9日至2025年6月30日)



- 註：
1. 按照基金合同的約定，本基金的投資組合比例為：股票佔基金資產的30%-95%；除股票以外的其他資產佔基金資產的5%-70%，其中現金（不包括結算備付金、存出保證金、應收申購款等）或到期日在一年期以內的政府債券的比例合計不低於基金資產淨值的5%。本基金自基金合同生效日起不超過六個月內完成建倉。截止2007年10月9日，本基金的各項投資比例已達到基金合同約定的比例。
 2. 基金合同生效日（2007年4月9日）至2014年5月31日，本基金的業績比較基準為「50%×MSCI中國A股在岸指數收益率+50%×中債普全債指數收益率」。自2014年6月1日起，本基金的業績比較基準調整為「50%×MSCI中國A股在岸指數收益率+50%×中債新綜合指數收益率（全價）」。
MSCI中國A股在岸指數成份股在報告期產生的股票紅利收益已計入指數收益率的計算中。本基金業績比較基準中的中債新綜合指數收益率（全價）為中債新綜合全價（總值）指數收益率，是以債券全價計算的指數值，債券付息後利息不再計入指數之中。
 3. 自2018年3月1日起，MSCI中國A股指數更名為MSCI中國A股在岸指數。

滙豐晉信動態策略混合H累計淨值增長率與業績比較基準收益率歷史走勢對比圖
(2016年6月28日至2025年6月30日)



- 註：
1. 按照基金合同的約定，本基金的投資組合比例為：股票佔基金資產的30%-95%；除股票以外的其他資產佔基金資產的5%-70%，其中現金（不包括結算備付金、存出保證金、應收申購款等）或到期日在一年期以內的政府債券的比例合計不低於基金資產淨值的5%。
 2. 本基金的業績比較基準為「50%×MSCI中國A股在岸指數收益率+50%×中債新綜合指數收益率（全價）」。MSCI中國A股在岸指數成份股在報告期產生的股票紅利收益已計入指數收益率的計算中。本基金業績比較基準中的中債新綜合指數收益率（全價）為中債新綜合全價（總值）指數收益率，是以債券全價計算的指數值，債券付息後利息不再計入指數之中。
 3. 自2018年3月1日起，MSCI中國A股指數更名為MSCI中國A股在岸指數。
 4. 本基金自2016年6月28日起增加H類份額。

滙豐晉信動態策略混合C累計淨值增長率與業績比較基準收益率歷史走勢對比圖
(2022年8月1日至2025年6月30日)



- 註：
1. 按照基金合同的約定，本基金的投資組合比例為：股票佔基金資產的30%-95%；除股票以外的其他資產佔基金資產的5%-70%，其中現金（不包括結算備付金、存出保證金、應收申購款等）或到期日在一年期以內的政府債券的比例合計不低於基金資產淨值的5%。
 2. 本基金的業績比較基準為「50%×MSCI中國A股在岸指數收益率+50%×中債新綜合指數收益率（全價）」。MSCI中國A股在岸指數成份股在報告期產生的股票紅利收益已計入指數收益率的計算中。本基金業績比較基準中的中債新綜合指數收益率（全價）為中債新綜合全價（總值）指數收益率，是以債券全價計算的指數值，債券付息後利息不再計入指數之中。
 3. 本基金自2022年8月1日起增加C類份額。

54 管理人報告

4.1 基金經理(或基金經理小組)簡介

姓名	職務	任本基金的基金經理期限		證券從業年限	說明
		任職日期	離任日期		
陸彬	副總經理兼權益投資部總監、滙豐晉信動態策略混合型證券投資基金、滙豐晉信智造先鋒股票型證券投資基金、滙豐晉信低碳先鋒股票型證券投資基金、滙豐晉信核心成長混合型證券投資基金、滙豐晉信研究精選混合型證券投資基金、滙豐晉信龍騰混合型證券投資基金、滙豐晉信時代先鋒混合型證券投資基金基金經理	2020年5月9日	—	10.5	陸彬先生，碩士研究生。曾任滙豐晉信基金管理有限公司助理研究員、研究員、助理研究總監、總經理助理，現任副總經理兼權益投資部總監、滙豐晉信動態策略混合型證券投資基金、滙豐晉信智造先鋒股票型證券投資基金、滙豐晉信低碳先鋒股票型證券投資基金、滙豐晉信核心成長混合型證券投資基金、滙豐晉信研究精選混合型證券投資基金、滙豐晉信龍騰混合型證券投資基金、滙豐晉信時代先鋒混合型證券投資基金基金經理。

註：

1. 上述任職日期為根據公司決定確定的聘任日期，離任日期為根據公司決定確定的解聘日期；首任基金經理任職日期為基金合同生效日。
2. 證券從業年限是證券投資相關的工作經歷年限。

4.2 管理人對報告期內本基金運作遵規守信情況的說明

本報告期內，本基金管理人嚴格遵守《證券投資基金法》及其他相關法規、中國證監會的規定和基金合同的約定，本著誠實信用、勤勉盡責的原則管理和運用基金資產，在嚴格控制風險的前提下，為基金份額持有人謀求最大利益。報告期內未有損害基金份額持有人利益的行為。

4.3 公平交易專項說明

4.3.1 公平交易制度的執行情況

為了保護公司所管理的不同投資組合得到公平對待，充分保護基金份額持有人的合法權益，滙豐晉信基金管理有限公司制定了《滙豐晉信基金管理有限公司公平交易制度》。

《滙豐晉信基金管理有限公司公平交易制度》規定：在投資管理活動中應公平對待不同投資組合，嚴禁直接或者通過與第三方的交易安排在不同投資組合之間進行利益輸送。《公平交易制度》適用於投資的全過程，用以規範基金投資相關工作，包括授權、研究分析、投資決策、交易執行、以及投資管理過程中涉及的行為監控和業績評估等投資管理活動相關的各個環節。

報告期內，公司各相關部門均按照公平交易制度的規定進行投資管理活動、研究分析活動以及交易活動。同時，我公司切實履行了各項公平交易行為監控、分析評估及報告義務，並建立了相關記錄。

報告期內，未發現本基金管理人存在不公平對待不同投資組合，或直接或者通過與第三方的交易安排在不同投資組合之間進行利益輸送的行為。

4.3.2 異常交易行為的專項說明

公司制定了《滙豐晉信基金管理有限公司異常交易監控與報告制度》，加強防範不同投資組合之間可能發生的利益輸送，密切監控可能會損害基金份額持有人利益的異常交易行為。

報告期內，公司按照《證券投資基金管理公司公平交易制度指導意見》、《滙豐晉信基金管理有限公司異常交易監控與報告制度》的規定，對同一投資組合以及不同投資組合中的交易行為進行了監控分析，未發現異常交易行為。

報告期內未發生各投資組合參與的交易所公開競價同日反向交易成交較少的單邊交易量超過該證券當日成交量的5%的情形。

4.4 報告期內基金的投資策略和運作分析

2025年二季度，市場各主要指數表現有所分化，滬深300指數上漲1.25%，中證500指數上漲0.98%，中證1000指數上漲2.08%，中證2000指數上漲7.62%，創業板指數上漲2.34%，科創50指數下跌1.89%。不同行業的漲跌幅亦有所分化，在中信30個一級行業中，綜合金融、國防軍工、綜合、銀行、通信等行業漲幅較大，食品飲料、家電、鋼鐵、汽車、建材、房地產等行業表現相對落後。

過去一個季度經濟在政策支撐下展現出較強韌性，生產端活躍、消費端回暖、耐用品消費表現突出，外部環境不確定性加大，雖然搶出口效應有效的支撐了外需的增長，但下半年的出口下行壓力也隨之增大，預計內需政策應對將有效對沖經濟增長中的不利因素，完成全年經濟目標的確定性較高。企業盈利在一季度相較2024年已經顯著改善，主要權益指數的風險溢價率也處於歷史較高位置，疊加市場情緒的回暖，對後續的行情宜保持樂觀。

今年以來市場行情的持續回暖，投資者情緒較為積極，投資機會和投資熱點向各個行業持續發散。我們看到製造業的部分板塊在政策的引導下，供需格局趨於改善，有望迎來盈利和估值的好轉，以新能源行業為代表；我們也看到科技板塊的部分領域取得了積極的進展，以計算機、電子和醫藥行業為代表。在積極政策支持下，我國經濟未來增長的空間可期，有望為市場的持續成長提供堅定的支撐。

滙豐晉信動態策略基金基於各個行業和公司的業績中性預期和估值弱假設，持續挖掘潛在空間較大的方向，保持在不同行業間相對均衡的配置。當前動態策略基金重點配置新能源產業鏈和計算機、電子、醫藥板塊。

4.5 報告期內基金的業績表現

本報告期內，本基金A類基金份額淨值增長率為-2.50%，同期業績比較基準收益率為1.66%；本基金C類基金份額淨值增長率為-2.62%，同期業績比較基準收益率為1.66%；本基金H類基金份額淨值增長率為-2.53%，同期業績比較基準收益率為1.66%。

4.6 報告期內基金持有人數或基金資產淨值預警說明

本報告期內未發生連續二十個工作日出現基金份額持有人數量不滿二百人或者基金資產淨值低於五千萬元的情形。

55 投資組合報告

5.1 報告期末基金資產組合情況

序號	項目	金額(元)	佔基金總資產的比例(%)
1	權益投資	2,050,375,833.31	94.47
	其中：股票	2,050,375,833.31	94.47
2	基金投資	—	—
3	固定收益投資	—	—
	其中：債券	—	—
	資產支持證券	—	—
4	貴金屬投資	—	—
5	金融衍生品投資	—	—
6	買入返售金融資產	—	—
	其中：買斷式回購的買入返售金融資產	—	—
7	銀行存款和結算備付金合計	119,639,626.29	5.51
8	其他資產	488,006.60	0.02
9	合計	2,170,503,466.20	100.00

5.2 報告期末按行業分類的境內股票投資組合

代碼	行業類別	公允價值(元)	佔基金資產淨值比例(%)
A	農、林、牧、漁業	—	—
B	採礦業	—	—
C	製造業	1,998,442,720.83	92.28
D	電力、熱力、燃氣及水生產和供應業	—	—
E	建築業	—	—
F	批發和零售業	—	—
G	交通運輸、倉儲和郵政業	—	—
H	住宿和餐飲業	—	—
I	信息傳輸、軟件和信息技術服務業	8,642,427.70	0.40
J	金融業	—	—
K	房地產業	—	—
L	租賃和商務服務業	—	—
M	科學研究和技術服務業	34,850,252.78	1.61
N	水利、環境和公共設施管理業	8,440,432.00	0.39
O	居民服務、修理和其他服務業	—	—
P	教育	—	—
Q	衛生和社會工作	—	—
R	文化、體育和娛樂業	—	—
S	綜合	—	—
	合計	2,050,375,833.31	94.68

5.3 報告期末按公允價值佔基金資產淨值比例大小排序的前十名股票投資明細

序號	股票代碼	股票名稱	數量(股)	公允價值(元)	佔基金資產淨值比例(%)
1	601615	明陽智能	17,232,380	198,000,046.20	9.14
2	600438	通威股份	11,802,200	197,686,850.00	9.13
3	601012	隆基綠能	13,019,119	195,547,167.38	9.03
4	002459	晶澳科技	19,243,540	192,050,529.20	8.87
5	688798	艾為電子	2,672,713	182,279,026.60	8.42
6	600732	愛旭股份	12,509,928	163,880,056.80	7.57
7	603799	華友鈷業	3,599,818	133,265,262.36	6.15
8	688006	杭可科技	6,627,708	129,240,306.00	5.97
9	601865	福萊特	8,442,700	128,413,467.00	5.93
10	002812	恩捷股份	3,404,878	99,728,876.62	4.61

5.4 報告期末按債券品種分類的債券投資組合

無。

5.5 報告期末按公允價值佔基金資產淨值比例大小排序的前五名債券投資明細

無。

5.6 報告期末按公允價值佔基金資產淨值比例大小排序的前十名資產支持證券投資明細

無。

5.7 報告期末按公允價值佔基金資產淨值比例大小排序的前五名貴金屬投資明細

無。

5.8 報告期末按公允價值佔基金資產淨值比例大小排序的前五名權證投資明細

無。

5.9 報告期末本基金投資的股指期貨交易情況說明

5.9.1 報告期末本基金投資的股指期貨持倉和損益明細

無。

5.9.2 本基金投資股指期貨的投資政策

無。

5.10 報告期末本基金投資的國債期貨交易情況說明

5.10.1 本期國債期貨投資政策

無。

5.10.2 報告期末本基金投資的國債期貨持倉和損益明細

無。

5.10.3 本期國債期貨投資評價

無。

5.11 投資組合報告附註

5.11.1 報告期末本基金投資的前十名證券的發行主體本期沒有出現被監管部門立案調查，或在報告編製日前一年內受到公開譴責、處罰的情形。

5.11.2 本基金投資的前十名股票中，沒有投資於超出基金合同規定備選股票庫之外的股票。

5.11.3 其他資產構成

序號	名稱	金額(元)
1	存出保證金	366,038.59
2	應收證券清算款	—
3	應收股利	—
4	應收利息	—
5	應收申購款	121,968.01
6	其他應收款	—
7	待攤費用	—
8	其他	—
9	合計	488,006.60

5.11.4 報告期末持有的處於轉股期的可轉換債券明細

無。

5.11.5 報告期末前十名股票中存在流通受限情況的說明

無。

5.11.6 投資組合報告附註的其他文字描述部分

投資組合報告中，由於四捨五入原因，市值佔淨值比例的分項之和與合計可能存在尾差；由於小數點後保留位數限制原因，市值佔淨值比例可能顯示為零。

S6開放式基金份額變動

單位：份

	滙豐晉信動態策略混合A	滙豐晉信動態策略混合H	滙豐晉信動態策略混合C
報告期期初基金份額總額	580,861,666.10	185,314,740.55	7,619,349.01
報告期期間基金總申購份額	6,019,735.52	6,449,428.29	699,296.29
減：報告期期間基金總贖回份額	33,000,054.26	18,054,970.88	5,101,282.68
報告期期間基金拆分變動份額（份額減少以「-」填列）	-	-	-
報告期末基金份額總額	553,881,347.36	173,709,197.96	3,217,362.62

§7 基金管理人運用固有資金投資本基金情況

7.1 基金管理人持有本基金份額變動情況

無。

7.2 基金管理人運用固有資金投資本基金交易明細

無。

§8 影響投資者決策的其他重要信息

8.1 報告期內單一投資者持有基金淨值比例達到或超過20%的情況

無。

8.2 影響投資者決策的其他重要信息

無。

99 備查文件目錄

9.1 備查文件目錄

- 1) 中國證監會批准滙豐晉信動態策略混合型證券投資基金設立的文件
- 2) 滙豐晉信動態策略混合型證券投資基金基金合同
- 3) 滙豐晉信動態策略混合型證券投資基金招募說明書
- 4) 滙豐晉信動態策略混合型證券投資基金託管協議
- 5) 滙豐晉信基金管理有限公司開放式基金業務規則
- 6) 基金管理人業務資格批件和營業執照
- 7) 基金託管人業務資格批件和營業執照
- 8) 報告期內滙豐晉信動態策略混合型證券投資基金在指定媒體上披露的各項公告
- 9) 中國證監會要求的其他文件

9.2 存放地點

地點為管理人地址：中國（上海）自由貿易試驗區世紀大道8號上海國金中心滙豐銀行大樓17樓

9.3 查閱方式

投資者可於本基金管理人辦公時間預約查閱。

投資者對本報告書如有疑問，可諮詢本基金管理人。

客戶服務中心電話：021-20376888

公司網址：<http://www.hsbcjt.cn>

滙豐晉信基金管理有限公司
2025年7月21日

汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金

2025年第2季度报告

2025年6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7月21日

汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金
2025年6月30日基金季度报告
向香港投资者提供的资料

在2025年6月30日基金季度报告中所提及的基金，除汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金和汇丰晋信大盘股票型证券投资基金（如适用）外，其他基金在香港未获香港证券及期货事务监察委员会认可及并非供香港居民投资。

香港证券及期货事务监察委员会的有关认可并非对本基金的推荐或认许，亦非对本基金的商业利弊或其表现作出保证，更不代表本基金适合所有投资者，亦非认许其适合任何特定投资者或投资者类别。

汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金只有H类别份额可供香港投资者认购。

HSBC Investment Funds (Hong Kong) Limited
(汇丰投资基金(香港)有限公司)
香港代表
2025年7月21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7月18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。

香港证监会认可不等如对该计划作出推介或认许，亦不是对该计划的商业利弊或表现作出保证，更不代表该计划适合所有投资者，或认许该计划适合任何个别投资者或任何类别的投资者。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2025年4月01日起至2025年6月30日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	汇丰晋信动态策略混合		
基金主代码	540003		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2007年4月09日		
报告期末基金份额总额	730,807,907.94份		
投资目标	本基金将致力于捕捉股票、债券等市场不同阶段中的不同投资机会，无论其处于牛市或者熊市，均通过基金资产在不同市场的合理配置，追求基金资产的长期较高回报。		
投资策略	1.积极主动的资产配置策略 本基金奉行“恰当时机、恰当比重、恰当选股”的投资理念和“自上而下”与“自下而上”的双重选股策略。在投资决策中，本基金结合全球经济增长、通货膨胀和利息的预期，预测中国股票、债券市场的未来走势，在长期投资的基础上，将战略资产配置与择时相结合，灵活、主动的调整基金资产在股票、固定收益和现金上的配置比例。同时，在各类资产中，本基金根据其参与市场基本要素的变动，调整各类资产品种具体投资品种的种数和数量。 2.综合相对、绝对估值方法的股票筛选策略 本基金不拘泥于单一的价值标准或成长标准，对股票给予全面的成长、价值分析，优选出价值低估，成长低估的上市公司进行投资。成长指标包括：主营业务收入增长率、主营业务利润增长率、市盈率(P/E)、净资产收益率(ROE)等；价值指标包括：市净率(P/B)、每股收益率、年现金流/市值、股息率等。同时，再通过严格的基本面分析(CFROI(投资现金回报率)指标为核心的财务分析和估值体系、公司治理结构分析)和公司实地调研，最大程度地筛选出有投资价值投资品种。		
业绩比较基准	50%×MSCI中国A股在岸指数收益率+50%×中债新综合指数收益率(全价)		
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，属于证券投资基金中预期风险、收益中等的基金产品。		
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	汇丰晋信动态策略混合A	汇丰晋信动态策略混合H	汇丰晋信动态策略混合C
下属分级基金的交易代码	540003	960003	016335
报告期末下属分级基金的份额总额	553,881,347.36份	173,709,197.96份	3,217,362.62份

注：本基金自2016年6月28日起增加H类份额，自2022年8月1日起增加C类份额。

53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4月1日－2025年06月30日)		
	汇丰晋信动态策略混合A	汇丰晋信动态策略混合H	汇丰晋信动态策略混合C
1. 本期已实现收益	-8,106,095.29	-1,695,717.28	-169,558.60
2. 本期利润	-53,757,005.26	-11,187,674.75	-1,441,448.11
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0948	-0.0626	-0.2974
4. 期末基金资产净值	1,796,857,857.22	358,399,634.58	10,288,406.98
5. 期末基金份额净值	3.2441	2.0632	3.1978

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

汇丰晋信动态策略混合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	-2.50%	1.80%	1.66%	0.56%	-4.16%	1.24%
过去六个月	3.88%	1.75%	0.79%	0.52%	3.09%	1.23%
过去一年	18.28%	2.35%	10.20%	0.71%	8.08%	1.64%
过去三年	-33.55%	1.76%	-0.24%	0.56%	-33.31%	1.20%
过去五年	32.66%	1.68%	7.32%	0.60%	25.34%	1.08%
自基金合同 生效起至今	384.21%	1.56%	57.84%	0.80%	326.37%	0.76%

注：
过去三个月指2025年4月1日－2025年6月30日
过去六个月指2025年1月1日－2025年6月30日
过去一年指2024年7月1日－2025年6月30日
过去三年指2022年7月1日－2025年6月30日
过去五年指2020年7月1日－2025年6月30日
自基金合同生效起至今指2007年4月9日－2025年6月30日

汇丰晋信动态策略混合H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	-2.53%	1.80%	1.66%	0.56%	-4.19%	1.24%
过去六个月	3.86%	1.75%	0.79%	0.52%	3.07%	1.23%
过去一年	18.23%	2.35%	10.20%	0.71%	8.03%	1.64%
过去三年	-33.71%	1.76%	-0.24%	0.56%	-33.47%	1.20%
过去五年	32.13%	1.68%	7.32%	0.60%	24.81%	1.08%
成立至今	106.32%	1.45%	21.90%	0.59%	84.42%	0.86%

注：
过去三个月指2025年4月1日－2025年6月30日
过去六个月指2025年1月1日－2025年6月30日
过去一年指2024年7月1日－2025年6月30日
过去三年指2022年7月1日－2025年6月30日
过去五年指2020年7月1日－2025年6月30日
成立至今指2016年6月28日－2025年6月30日

汇丰晋信动态策略混合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	-2.62%	1.81%	1.66%	0.56%	-4.28%	1.25%
过去六个月	3.64%	1.75%	0.79%	0.52%	2.85%	1.23%
过去一年	17.73%	2.35%	10.20%	0.71%	7.53%	1.64%
成立至今	-30.44%	1.77%	2.16%	0.57%	-32.60%	1.20%

注：

过去三个月指2025年4月1日－2025年6月30日

过去六个月指2025年1月1日－2025年6月30日

过去一年指2024年7月1日－2025年6月30日

成立至今指2022年8月1日－2025年6月30日

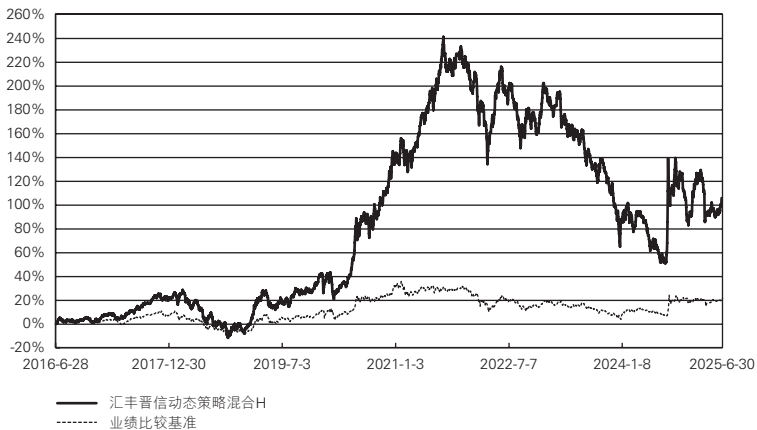
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

汇丰晋信动态策略混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2007年4月9日至2025年6月30日)



- 注：
1. 按照基金合同的约定，本基金的投资组合比例为：股票占基金资产的30%-95%；除股票以外的其他资产占基金资产的5%-70%，其中现金（不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等）或到期日在一年期以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。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2007年10月9日，本基金的各项投资比例已达到基金合同约定的比例。
 2. 基金合同生效日（2007年4月9日）至2014年5月31日，本基金的业绩比较基准为“50%×MSCI中国A股在岸指数收益率+50%×中信标普全债指数收益率”。自2014年6月1日起，本基金的业绩比较基准调整为“50%×MSCI中国A股在岸指数收益率+50%×中债新综合指数收益率（全价）”。MSCI中国A股在岸指数成份股在报告期产生的股票红利收益已计入指数收益率的计算中。本基金业绩比较基准中的中债新综合指数收益率（全价）为中债新综合全价（总值）指数收益率，是以债券全价计算的指数值，债券付息后利息不再计入指数之中。
 3. 自2018年3月1日起，MSCI中国A股指数更名为MSCI中国A股在岸指数。

汇丰晋信动态策略混合H累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2016年6月28日至2025年6月30日)



- 注：
1. 按照基金合同的约定，本基金的投资组合比例为：股票占基金资产的30%-95%；除股票以外的其他资产占基金资产的5%-70%，其中现金（不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等）或到期日在一年期以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。
 2. 本基金的业绩比较基准为“50%×MSCI中国A股在岸指数收益率+50%×中债新综合指数收益率（全价）”。MSCI中国A股在岸指数成份股在报告期产生的股票红利收益已计入指数收益率的计算中。本基金业绩比较基准中的中债新综合指数收益率（全价）为中债新综合全价（总值）指数收益率，是以债券全价计算的指数值，债券付息后利息不再计入指数之中。
 3. 自2018年3月1日起，MSCI中国A股指数更名为MSCI中国A股在岸指数。
 4. 本基金自2016年6月28日起增加H类份额。

汇丰晋信动态策略混合C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2022年8月1日至2025年6月30日)



- 注：
1. 按照基金合同的约定，本基金的投资组合比例为：股票占基金资产的30%-95%；除股票以外的其他资产占基金资产的5%-70%，其中现金（不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等）或到期日在一年期以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。
 2. 本基金的业绩比较基准为“50%×MSCI中国A股在岸指数收益率+50%×中债新综合指数收益率（全价）”。MSCI中国A股在岸指数成份股在报告期产生的股票红利收益已计入指数收益率的计算中。本基金业绩比较基准中的中债新综合指数收益率（全价）为中债新综合全价（总值）指数收益率，是以债券全价计算的指数值，债券付息后利息不再计入指数之中。
 3. 本基金自2022年8月1日起增加C类份额。

54 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		
陆彬	副总经理兼权益投资部总监、汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金、汇丰晋信智造先锋股票型证券投资基金、汇丰晋信低碳先锋股票型证券投资基金、汇丰晋信核心成长混合型证券投资基金、汇丰晋信研究精选混合型证券投资基金、汇丰晋信龙腾混合型证券投资基金、汇丰晋信时代先锋混合型证券投资基金基金经理	2020年5月9日	—	10.5	陆彬先生，硕士研究生。曾任汇丰晋信基金管理有限公司助理研究员、研究员、助理研究总监、总经理助理，现任副总经理兼权益投资部总监、汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金、汇丰晋信智造先锋股票型证券投资基金、汇丰晋信低碳先锋股票型证券投资基金、汇丰晋信核心成长混合型证券投资基金、汇丰晋信研究精选混合型证券投资基金、汇丰晋信龙腾混合型证券投资基金、汇丰晋信时代先锋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合规守信情况的说明

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年二季度，市场各主要指数表现有所分化，沪深300指数上涨1.25%，中证500指数上涨0.98%，中证1000指数上涨2.08%，中证2000指数上涨7.62%，创业板指数上涨2.34%，科创50指数下跌1.89%。不同行业的涨跌幅亦有所分化，在中信30个一级行业中，综合金融、国防军工、综合、银行、通信等行业涨幅较大，食品饮料、家电、钢铁、汽车、建材、房地产等行业表现相对落后。

过去一个季度经济在政策支撑下展现出较强韧性，生产端活跃、消费端回暖、耐用品消费表现突出，外部环境不确定性加大，虽然抢出口效应有效的支撑了外需的增长，但下半年的出口下行压力也随之增大，预计内需政策应对将有效对冲经济增长中的不利因素，完成全年经济目标的确定性较高。企业盈利在一季度相较2024年已经显著改善，主要权益指数的风险溢价率也处于历史较高位置，叠加市场情绪的回暖，对后续的行情宜保持乐观。

今年以来市场行情的持续回暖，投资者情绪较为积极，投资机会和投资热点向各个行业持续发散。我们看到制造业的部分板块在政策的引导下，供需格局趋于改善，有望迎来盈利和估值的好转，以新能源行业为代表；我们也看到科技板块的部分领域取得了积极的进展，以计算机、电子和医药行业为代表。在积极政策支持下，我国经济未来增长的空间可期，有望为市场的持续成长提供坚定的支撑。

汇丰晋信动态策略基金基于各个行业和公司的业绩中性预期和估值弱假设，持续挖掘潜在空间较大的方向，保持在不同行业间相对均衡的配置。当前动态策略基金重点配置新能源产业链和计算机、电子、医药板块。

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-2.50%，同期业绩比较基准收益率为1.66%；本基金C类基金份额净值增长率为-2.62%，同期业绩比较基准收益率为1.66%；本基金H类基金份额净值增长率为-2.53%，同期业绩比较基准收益率为1.66%。

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。

55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	2,050,375,833.31	94.47
	其中：股票	2,050,375,833.31	94.47
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	119,639,626.29	5.51
8	其他资产	488,006.60	0.02
9	合计	2,170,503,466.20	100.00

5.2 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	1,998,442,720.83	92.28
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	8,642,427.70	0.40
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	34,850,252.78	1.61
N	水利、环境和公共设施管理业	8,440,432.00	0.39
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	2,050,375,833.31	94.68

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	601615	明阳智能	17,232,380	198,000,046.20	9.14
2	600438	通威股份	11,802,200	197,686,850.00	9.13
3	601012	隆基绿能	13,019,119	195,547,167.38	9.03
4	002459	晶澳科技	19,243,540	192,050,529.20	8.87
5	688798	艾为电子	2,672,713	182,279,026.60	8.42
6	600732	爱旭股份	12,509,928	163,880,056.80	7.57
7	603799	华友钴业	3,599,818	133,265,262.36	6.15
8	688006	杭可科技	6,627,708	129,240,306.00	5.97
9	601865	福莱特	8,442,700	128,413,467.00	5.93
10	002812	恩捷股份	3,404,878	99,728,876.62	4.61

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 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	366,038.59
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	121,968.01
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	488,006.60

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

	汇丰晋信动态策略混合A	汇丰晋信动态策略混合H	汇丰晋信动态策略混合C
报告期期初基金份额总额	580,861,666.10	185,314,740.55	7,619,349.01
报告期期间基金总申购份额	6,019,735.52	6,449,428.29	699,296.29
减：报告期期间基金总赎回份额	33,000,054.26	18,054,970.88	5,101,282.68
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-	-
报告期末基金份额总额	553,881,347.36	173,709,197.96	3,217,362.62

§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净值比例达到或超过20%的情况

无。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

99备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1) 中国证监会批准汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金设立的文件
- 2) 汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金基金合同
- 3) 汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金招募说明书
- 4) 汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金托管协议
- 5) 汇丰晋信基金管理有限公司开放式基金业务规则
- 6) 基金管理人业务资格批件和营业执照
- 7) 基金托管人业务资格批件和营业执照
- 8) 报告期内汇丰晋信动态策略混合型证券投资基金在指定媒体上披露的各项公告
- 9) 中国证监会要求的其他文件

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7月21日