博道惠泓价值成长混合型证券投资基金

2026年第3季度报告

2026年09月30日

基金管理人:博道基金管理有限公司

基金托管人:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2026年10月27日

目录

§1 重要提示 3
§2 基金产品概况 3
§3 主要财务指标和基金净值表现 4
3.1 主要财务指标 4
3.2 基金净值表现 5
§4 管理人报告 6
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介 6
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明 7
4.3 公平交易专项说明 7
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析 7
4.5 报告期内基金的业绩表现 9
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明 9
§5 投资组合报告 9
5.1 报告期末基金资产组合情况 9
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合 10
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 11
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合 11
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 12
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 12
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 12
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 12
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明 12
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明 12
5.11 投资组合报告附注 12
§6 开放式基金份额变动 13
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况 13
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况 13
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细 14
§8 影响投资者决策的其他重要信息 14
8.1 影响投资者决策的其他重要信息 14
§9 备查文件目录 14
9.1 备查文件目录 14
9.2 存放地点 14
9.3 查阅方式 14

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于2026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2026年07月01日起至2026年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博道惠泓价值成长混合
基金主代码	025103
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025年09月22日
报告期末基金份额总额	475,513,283.59份
投资目标	在控制投资组合风险的前提下，本基金通过积极主动的资产配置和投资管理，追求超越基金业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金通过对国内外宏观经济运行周期、货币和财政政策变化、证券市场走势和估值水平等因素的综合分析，形成对不同大类资产市场表现的预测和判断，在基金合同约定的范围内确定权益类资产、固定收益类资产和现金等大类资产的配置比例，并随着市场运行状况以及各类资产估值水平、风险收益特征的相对变化，动态调整大类资产的投资比例，力争通过资产配置降低组合波动性，提高基金资产风险调整后收益。本基金采用行业配置和个股精选相结合的方法进行股票投资，通过分析行业长期发展空间、行业景气程度变化、个股基本面和估

	值水平等因素，优选具备良好竞争优势和成长空间的行业和个股进行投资。此外，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。本基金将优选基本面健康、行业景气度较好、未来有足够成长空间并且具备估值优势的港股通标的股票纳入本基金的股票投资组合。本基金的债券投资采取主动的投资管理方式，以中长期利率趋势分析为基础，结合经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析，进行相应的久期配置和个券选择，构建债券投资组合，以期获得与风险相匹配的投资收益。本基金的可转换债券和可交换债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、存托凭证投资策略详见法律文件。
业绩比较基准	中证800指数收益率×60%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×20%+中债-综合全价（总值）指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险与预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。本基金可投资港股通标的股票，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	博道基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

注：根据2026年6月27日发布的《博道基金管理有限公司关于旗下部分基金调整业绩比较基准并修订基金合同等法律文件的公告》及2026年7月27日生效的《博道惠泓价值成长混合型证券投资基金基金合同》，自2026年7月27日起，本基金的业绩比较基准由“中证800指数收益率×60%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×15%+中债综合全价（总值）指数收益率×25%”调整为“中证800指数收益率×60%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×20%+中债-综合全价（总值）指数收益率×20%”。

§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（2026年07月01日 - 2026年09月30日）
1.本期已实现收益	-678,501.97
2.本期利润	-41,913,544.63
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0831
4.期末基金资产净值	459,306,263.04
5.期末基金份额净值	0.9659

注：1、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，计入费用后的实际收益水平要低于所列数字；

2、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

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	-8.14%	1.12%	-7.79%	0.93%	-0.35%	0.19%
过去六个月	-1.95%	1.18%	-1.51%	0.92%	-0.44%	0.26%
过去一年	-4.19%	1.00%	-4.62%	0.85%	0.43%	0.15%
自基金合同生效起至今	-3.41%	0.98%	-2.60%	0.84%	-0.81%	0.14%

注：根据基金管理人发布的公告，本基金的业绩比较基准自2026年7月27日起调整为“中证800指数收益率×60%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×20%+中债-综合全价（总值）指数收益率×20%”，具体参见“2 基金产品概况”。

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、本基金基金合同生效日为2025年9月22日，建仓期为自基金合同生效日起的6个月。截至报告期期末，本基金已完成建仓但报告期期末距建仓结束未满一年。截至建仓期结束，本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定；
2、根据基金管理人发布的公告，本基金的业绩比较基准自2026年7月27日起调整为“中证800指数收益率×60%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×20%+中债-综合全价（总值）指数收益率×20%”，具体参见“2 基金产品概况”。

§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		
孙文龙	博道惠泰优选混合、博道惠泓价值成长混合的基金经理、权益投资副总监	2025-09-22	-	16年	孙文龙先生，中国籍，经济学硕士。2003年8月至2006年8月担任上海外高桥造船有限公司设计部设计员，2010年7月至2021年12月担任国投瑞银基金管理有限公司研究员、高级研究员、基金经理、基金投资部副总监、总监。2022年1月加入博道基金管理有限公司。具

					有基金从业资格。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

在报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规的规定及基金合同的约定，并本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益，不存在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

本公司制定了严格的投资控制制度和公平交易监控制度来保证旗下基金运作的公平，旗下所管理的所有资产组合，包括证券投资基金和私募资产管理计划均严格遵循制度进行公平交易。

公司建立资源共享的投资研究信息平台，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会。公司在交易执行环节实行集中交易制度，建立公平的交易分配制度。对于交易所公开竞价交易，遵循“时间优先、价格优先、比例分配”的原则，实现投资组合间公平交易分配；对于非集中竞价交易、以公司名义进行的场外交易，遵循“价格优先、比例分配”的原则按事前独立确定的投资方案对交易结果进行分配。

公司交易部和监察稽核部进行日常投资交易行为监控，监察稽核部负责对各账户公平交易进行事后分析，于每季度和每年度分别对公司管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别的收益率差异以及不同时间窗口同向交易的交易价差进行分析，通过分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。

报告期内本公司严格执行公平交易制度，公平对待旗下各投资组合，未发现违反公平交易的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内，因组合流动性管理或投资策略调整需要，本公司管理的所有投资组合参与交易所公开竞价，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日总成交量5%的情况共发生2次，经检查未发现异常；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

2026年第三季度，全球市场在地缘局势与宏观政策预期变化的影响下波动，风险偏好有所下行。国债收益率曲线趋于平坦：2年期国债收益率上行约2BP至1.26%，10年期下行约5BP至1.68%，中证综合债指数上涨1.15%。权益市场方面，主要宽基指数普遍下跌，上证指数下跌6.16%，沪深300下跌12.49%，中证500下跌17.67%，中证1000下跌

17.15%，恒生指数上涨7.57%。风格上，中信周期风格指数下跌4.04%，中信成长风格指数下跌25.36%，中信消费风格指数上涨6.69%，中信金融风格指数上涨7.47%，中信稳定风格指数上涨3.63%。行业层面，银行、煤炭、农林牧渔涨幅居前，分别上涨16.82%、15.49%、14.64%；电子、通信、建材跌幅较大，分别下跌31.91%、30.15%、24.16%。

三季度的核心变量是美联储正式进入加息周期，扭转了部分市场参与者此前对于美联储维持利率不变的预期。这一边际变化发生于8月底举行的Jackson Hole会议，美联储主席沃什在发言中明确64个月仍未回到2%目标的通胀是当前政策的主要矛盾，暗示如果通胀下行速度不达预期将开始加息。同时，三季度美国经济再度走强，新增非农就业扭转了此前的下行趋势，消费增速稳健，投资在AI资本开支的支撑下走强，制造业PMI和非制造业PMI均创下疫情后的最高值。在8月非农和8月通胀数据公布后，年内加息两次几乎已经成了大概率事件。此外，美以伊冲突在谅解备忘录签署后再次恶化，带动油价重新回升。在上述宏观背景下，全球发达国家的长端利率进入了加速上行周期；以美债为例，10年期美债单季由4.48%升至5.29%，上升81bps。在财政纪律缺失，油价高企的背景下，全球长端利率预计继续维持高位震荡，对风险资产估值形成压制。

历史上，美联储进入加息周期，叠加美元走强，将使新兴市场承压；因此对于国内市场，美国进入加息周期可能对权益资产的估值形成一定压力。但另一方面，我们也能看到积极因素在不断积累：一是全市场非金融企业的盈利正式步入上行周期，2026年第二季度单季净利润增速创2021年以来新高，预计年内仍能维持高位。盈利端的高景气能一定程度对冲估值端的压力；二是在新兴市场经济走弱的背景下，我国经济维持了较强的韧性：出口方面，我国三季度出口维持高增速，有力托底经济增长；内需方面，虽然地方政府投资意愿较弱抑制了投资增速，但也为四季度留出了更多财政发力的空间；8月规模以上工业增加值重新回到5%以上，预计全年增速目标能够顺利完成；三是在美元有所走强的背景下，人民币仍在稳健升值，这与我国出口日益强大的竞争力密不可分。三重因素支撑下，预计我国资本市场仍能在加息周期中保持韧性。

本基金的投资目标是追求风险调整后的超额回报，即上涨阶段力争跟上市场、下跌阶段力争控制回撤。本基金坚持从竞争格局、成长空间、估值三维度选股，日常持仓主要聚焦两类机会：一是“竞争格局好、成长空间大、估值合理”的成长股，二是“竞争格局好、成长空间小、估值低”的红利股。三季度市场通过成长下跌、红利上涨进行再平衡，从运作回顾看，组合做了一定调整，减持了部分基本面低于预期的个股，增持了存储、汽车、化工部分个股。

展望四季度，预计加息周期的影响仍将持续一段时间：本轮加息的核心原因可以概括为“在美国增长强劲，通胀回落速度过慢时，金融条件不具有限制性”，从而加息周期的结束也要看到上述三个因素的逆转。这意味估值扩张将告一段落，后续盈利的确定性和可持续性将更为重要。从资产配置和投资策略而言，在贴现率提高、估值中枢回落的环境下，应该更注重长期优势结构的均衡持有，适当降低组合的久期和锐度，关注全球流动性环境的变化以及资金趋势可能出现的逆转，做好组合再平衡。目前相对看好国产算力、大健康、高端制造等方向。

本基金采取“竞争格局+成长空间+隐含回报”的选股框架，着力挖掘持续创造价值的优秀公司，组合构建上行业配置相对均衡，个股选择以“竞争格局良好或持续优化”作为必要前提，在“成长空间”与“估值”之间寻求平衡，注重回撤控制，追求中长期超越同类平均水平的超额回报，力争实现更优的风险收益比。本基金将继续秉持勤勉尽责，力争为投资者获得有长期竞争力的投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金份额净值及业绩表现请见"3.1 主要财务指标" 及"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"部分披露。

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	390,732,090.90	84.85
	其中：股票	390,732,090.90	84.85
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	24,510,364.77	5.32
	其中：债券	24,510,364.77	5.32
	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	44,783,025.65	9.72
8	其他资产	488,256.24	0.11
9	合计	460,513,737.56	100.00

注：1、银行存款和结算备付金合计余额包含存放在证券经纪商基金专用证券账户的证券交易结算资金；

2、本基金本报告期末通过港股通机制投资香港股票的公允价值及占基金资产净值比例请见“5.2.2报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合”部分披露。

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	964,253.96	0.21
C	制造业	230,311,271.46	50.14
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	193,917.08	0.04
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	28,771,999.20	6.26
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	321,498.80	0.07
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,174,200.00	0.26
M	科学研究和技术服务业	2,476,632.00	0.54
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	264,213,772.50	57.52

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（%）

医药卫生	7,389,554.05	1.61
信息技术	51,286,272.85	11.17
可选消费	17,036,941.57	3.71
工业	887,112.69	0.19
主要消费	37,734,388.59	8.22
原材料	444,811.78	0.10
能源	11,739,236.87	2.56
合计	126,518,318.40	27.55

注：以上分类采用中证CICS一级分类标准编制。

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	002956	西麦食品	2,551,892	44,836,742.44	9.76
2	00981	中芯国际	816,500	42,509,580.75	9.26
3	688825	长鑫科技	753,888	41,305,523.52	8.99
4	01318	毛戈平	960,200	37,734,388.59	8.22
5	300750	宁德时代	103,200	30,042,552.00	6.54
6	600993	马应龙	1,300,922	29,296,763.44	6.38
7	603939	益丰药房	1,234,320	28,771,999.20	6.26
8	600298	安琪酵母	625,600	23,441,232.00	5.10
9	00175	吉利汽车	1,325,000	16,549,264.58	3.60
10	600352	浙江龙盛	1,147,000	14,440,730.00	3.14

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	24,510,364.77	5.34
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	24,510,364.77	5.34

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	019827	26国债01	243,000	24,510,364.77	5.34

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

本基金本报告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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期内未进行股指期货投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未进行国债期货投资。

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的发行主体未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责和处罚。

5.11.2 本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同约定的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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	476,259.20

4	应收利息	-
5	应收申购款	11,997.04
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	488,256.24

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

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

由于四舍五入的原因，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

报告期期初基金份额总额	541,707,561.31
报告期期间基金总申购份额	5,108,181.05
减：报告期期间基金总赎回份额	71,302,458.77
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	475,513,283.59

注：1、如果本报告期间发生转换入、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务；

2、如果本报告期间发生转换出业务，则总赎回份额中包含该业务。

§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

报告期期初管理人持有的本基金份额	6,993,340.64
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	6,993,340.64
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	1.47

注：1、如果本报告期间发生转换入、红利再投业务，则买入/申购总份额中包含该业务；
2、如果本报告期间发生转换出业务，则卖出/赎回总份额中包含该业务；
3、分级基金“报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）”的计算中，对下属分级基金，比例的分母采用各自级别的份额。非分级基金“报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）”的计算中，比例的分母采用期末基金份额总额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金管理人本报告期内未进行本基金的认购、申购、赎回、转换、红利再投、现金分红等。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 影响投资者决策的其他重要信息

根据本基金管理人于2026年6月27日发布的《博道基金管理有限公司关于旗下部分基金调整业绩比较基准并修订基金合同等法律文件的公告》，经与基金托管人协商一致，自2026年7月27日起调整本基金的业绩比较基准，具体参见基金管理人在规定媒介上发布的公告。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证监会准予博道惠泓价值成长混合型证券投资基金募集注册的文件；
2、《博道惠泓价值成长混合型证券投资基金基金合同》；
3、《博道惠泓价值成长混合型证券投资基金招募说明书》；
4、《博道惠泓价值成长混合型证券投资基金托管协议》；
5、关于申请募集注册博道惠泓价值成长混合型证券投资基金的法律意见书；
6、基金管理人业务资格批件、营业执照；
7、基金托管人业务资格批件、营业执照；
8、报告期内博道惠泓价值成长混合型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所。

9.3 查阅方式

投资者可在办公时间内至基金管理人的办公场所免费查阅备查文件，或者登录基金管理人的网站（www.bdfund.cn）查阅。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人博道基金管理有限公司。本公司客户服务中心电话：400-085-2888（免长途话费）。

博道基金管理有限公司

2026年10月27日