

华宝港股通标普香港上市中国中小盘指数  
证券投资基金(LOF) (原华宝标普香港上市  
中国中小盘指数证券投资基金(LOF))  
2026 年第 1 季度报告

2026 年 3 月 31 日

基金管理人：华宝基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 4 月 22 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 04 月 20 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 01 月 06 日（基金合同生效日）起至 03 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况（转型后）

基金简称	华宝标普香港上市中国中小盘指数（LOF）
场内简称	香港中小 LOF
基金主代码	501021
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2026 年 1 月 6 日
报告期末基金份额总额	237,761,572.91 份
投资目标	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。正常情况下，本基金力争控制净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.5%，年化跟踪误差不超过 5%。
投资策略	本基金主要采取复制法，即按照标的指数成份股及其权重构建基金的股票投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变动对股票投资组合进行相应地调整。本基金运作过程中，当标的指数成份股发生明显负面事件面临退市，且指数编制机构暂未作出调整的，基金管理人应当按照持有人利益优先的原则，履行内部决策程序后及

	<p>时对相关成份股进行调整。对于出现市场流动性不足、因法律法规原因个别成份股被限制投资等情况，导致本基金无法获得足够数量的股票时，基金管理人将通过投资成份股、非成份股、成份股个股衍生品等进行替代。</p>	
业绩比较基准	<p>经人民币汇率调整的标普香港上市中国中小盘指数收益率×95%+人民币活期存款利率（税后）×5%</p>	
风险收益特征	<p>本基金为股票型基金，预期风险与预期收益水平高于混合基金、债券基金与货币市场基金。本基金为指数基金，跟踪标的指数的表现，具有与标的指数相似的风险收益特征。本基金通过港股通投资香港证券市场，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。</p>	
基金管理人	<p>华宝基金管理有限公司</p>	
基金托管人	<p>中国建设银行股份有限公司</p>	
下属分级基金的基金简称	<p>香港中小 LOF</p>	<p>华宝香港中小 C</p>
下属分级基金的交易代码	<p>501021</p>	<p>006127</p>
报告期末下属分级基金的份额总额	<p>227,074,463.22 份</p>	<p>10,687,109.69 份</p>

## § 2 基金产品概况（转型前）

基金简称	<p>华宝标普香港上市中国中小盘指数（LOF）</p>
场内简称	<p>香港中小 LOF</p>
基金主代码	<p>501021</p>
基金运作方式	<p>上市契约型开放式（LOF）</p>
基金合同生效日	<p>2016 年 6 月 24 日</p>
报告期末基金份额总额	<p>244,706,816.22 份</p>
投资目标	<p>紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。正常情况下，本基金力争控制净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.5%，年化跟踪误差不超过 5%。</p>
投资策略	<p>本基金主要采取复制法，即按照标的指数成份股及其权重构建基</p>

	<p>金的股票投资组合,并根据标的指数成份股及其权重的变动对股票投资组合进行相应地调整。</p> <p>对于出现市场流动性不足、因法律法规原因个别成份股被限制投资等情况,导致本基金无法获得足够数量的股票时,基金管理人将通过投资成份股、非成份股、成份股个股衍生品等进行替代。</p>	
业绩比较基准	<p>经人民币汇率调整的标普香港上市中国中小盘指数收益率×95%+人民币活期存款利率（税后）×5%</p>	
风险收益特征	<p>本基金为股票型基金,预期风险与预期收益水平高于混合基金、债券基金与货币市场基金。本基金为指数基金,跟踪标的指数的表现,具有与标的指数相似的风险收益特征。本基金可能通过港股通投资香港证券市场,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。</p>	
基金管理人	<p>华宝基金管理有限公司</p>	
基金托管人	<p>中国建设银行股份有限公司</p>	
下属分级基金的基金简称	<p>香港中小 LOF</p>	<p>华宝香港中小 C</p>
下属分级基金的交易代码	<p>501021</p>	<p>006127</p>
报告期末下属分级基金的份额总额	<p>232,670,671.62 份</p>	<p>12,036,144.60 份</p>
境外资产托管人	<p>英文名称: State Street Bank and Trust Company</p>	
	<p>中文名称: 美国道富银行有限公司</p>	

### § 3 主要财务指标和基金净值表现

#### 3.1 主要财务指标（转型后）

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2026 年 1 月 6 日 - 2026 年 3 月 31 日）	
	香港中小 LOF	华宝香港中小 C
1. 本期已实现收益	1,324,975.88	14,814.64
2. 本期利润	-22,685,214.01	-1,072,023.63
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1055	-0.0970
4. 期末基金资产净值	312,687,390.16	14,278,103.63
5. 期末基金份额净值	1.3770	1.3360

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，本期利润等于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. 本基金合同在当期生效。

### 3.1 主要财务指标（转型前）

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2026 年 1 月 1 日 - 2026 年 1 月 5 日）	
	香港中小 LOF	华宝香港中小 C
1. 本期已实现收益	-9,383.57	-1,403.36
2. 本期利润	9,831,381.98	492,946.93
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0420	0.0409
4. 期末基金资产净值	345,360,684.84	17,348,570.45
5. 期末基金份额净值	1.4843	1.4414

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，本期利润等于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. 本基金合同在当期生效。

### 3.2 基金净值表现（转型后）

#### 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

香港中小 LOF

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	-	-	-	-	-	-
过去六个月	-	-	-	-	-	-
过去一年	-	-	-	-	-	-
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-

自基金合同 生效起至今	-7.23%	1.43%	-6.89%	1.44%	-0.34%	-0.01%
----------------	--------	-------	--------	-------	--------	--------

华宝香港中小 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	-	-	-	-	-	-
过去六个月	-	-	-	-	-	-
过去一年	-	-	-	-	-	-
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-
自基金合同 生效起至今	-7.31%	1.43%	-6.89%	1.44%	-0.42%	-0.01%

注：（1）本基金自 2026 年 1 月 6 日起，由华宝标普香港上市中国中小盘指数证券投资基金（LOF）转型而来，截止报告日本基金基金合同自转型之日起生效未满一年；

（2）基金业绩基准：经人民币汇率调整的标普香港上市中国中小盘指数收益率×95%+人民币活期存款利率（税后）×5%；

（3）净值以及比较基准相关数据计算中涉及天数的，包括所有交易日以及季末最后一自然日（如非交易日）。

### 3.2.2 自基金转型以来基金累计份额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

香港中小LOF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



华宝香港中小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：本基金于 2026 年 01 月 06 日转型，截至报告日本基金转型未满一年。

### 3.2 基金净值表现（转型前）

#### 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

香港中小 LOF

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	-7.61%	1.32%	-7.31%	1.32%	-0.30%	0.00%

过去六个月	9.22%	1.18%	10.48%	1.20%	-1.26%	-0.02%
过去一年	34.05%	1.57%	34.96%	1.58%	-0.91%	-0.01%
过去三年	10.97%	1.51%	9.77%	1.53%	1.20%	-0.02%
过去五年	-15.57%	1.61%	-18.46%	1.63%	2.89%	-0.02%
自基金合同 生效日起至 今	48.43%	1.46%	48.16%	1.48%	0.27%	-0.02%

华宝香港中小 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	-7.70%	1.32%	-7.31%	1.32%	-0.39%	0.00%
过去六个月	9.01%	1.18%	10.48%	1.20%	-1.47%	-0.02%
过去一年	33.51%	1.57%	34.96%	1.58%	-1.45%	-0.01%
过去三年	9.55%	1.51%	9.77%	1.53%	-0.22%	-0.02%
过去五年	-17.32%	1.61%	-18.46%	1.63%	1.14%	-0.02%
自基金合同 生效日起至 今	-1.11%	1.56%	-3.89%	1.58%	2.78%	-0.02%

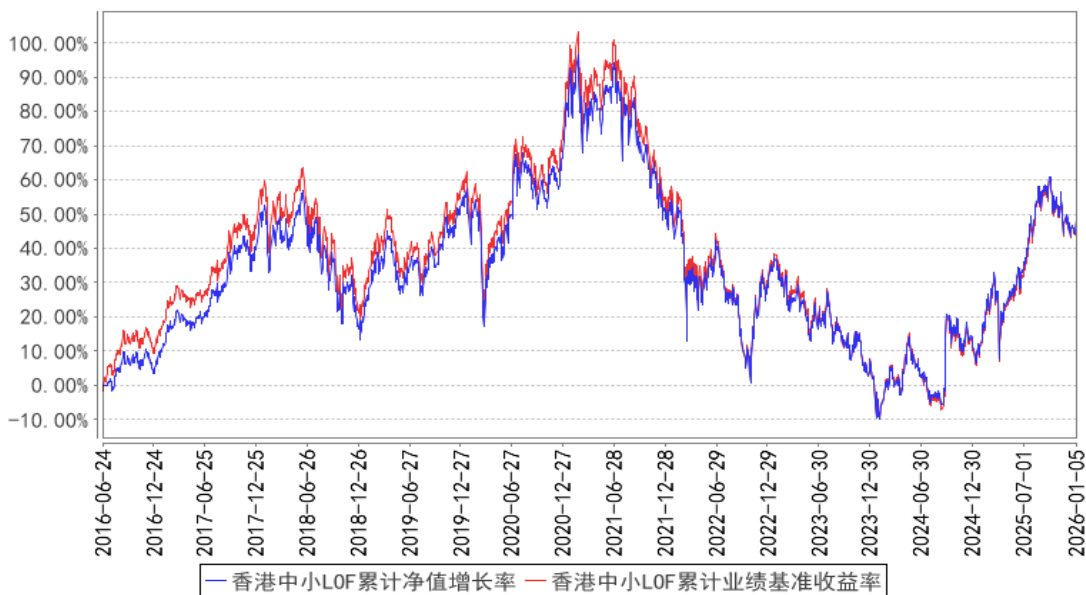
注：（1）本基金成立于 2016 年 6 月 24 日；

（2）基金业绩基准：经人民币汇率调整的标普香港上市中国中小盘指数收益率×95%+人民币活期存款利率（税后）×5%；

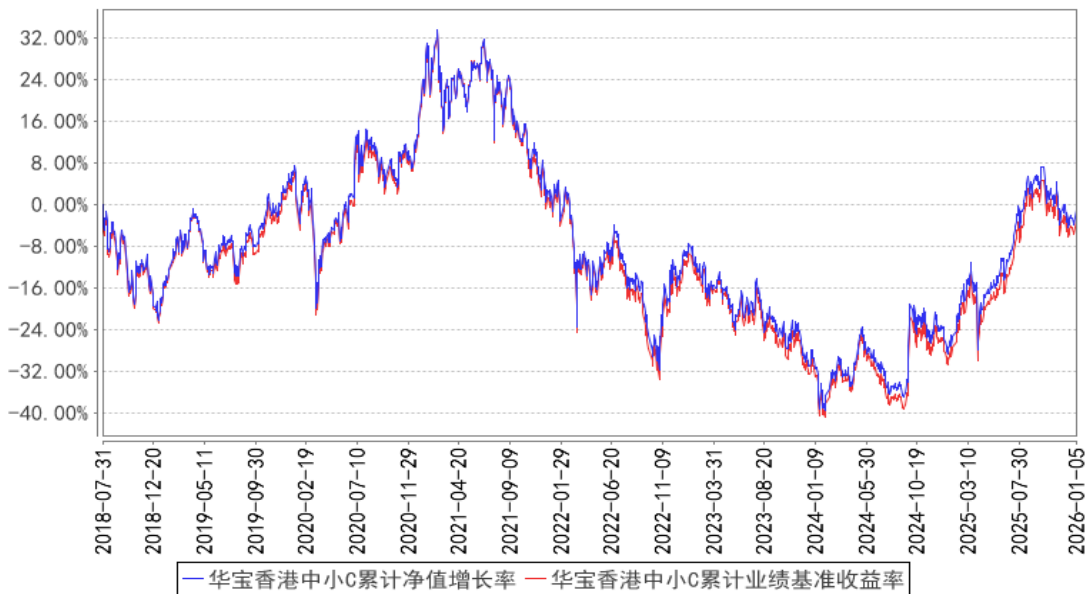
（3）净值以及比较基准相关数据计算中涉及天数的，包括所有交易日以及季末最后一自然日（如非交易日）。

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

香港中小LOF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



华宝香港中小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、按照基金合同的约定，基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定，截至2016年12月24日，本基金已达到合同规定的资产配置比例。

2、本基金于2026年1月6日转型。

## § 4 管理人报告

### 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介（转型后）

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		
周晶	本基金基金经理、	2026-01-06	-	22年	博士。先后在德亚投资(美国)、华宝基金、汇丰证券(美国)从事风险管理、投资研究

	首席投资官、国际业务部总经理				等工作。2011 年 6 月再次加入华宝基金管理有限公司，历任首席策略分析师、策略部总经理、海外投资部总经理、公司总经理助理兼国际业务部总经理，现任华宝基金管理有限公司首席投资官兼国际业务部总经理。2013 年 6 月至 2015 年 11 月任华宝兴业成熟市场动量优选证券投资基金基金经理，2014 年 9 月起任华宝标普石油天然气上游股票指数证券投资基金（LOF）基金经理，2015 年 9 月至 2017 年 8 月任华宝兴业中国互联网股票型证券投资基金基金经理，2016 年 3 月起任华宝标普美国品质消费股票指数证券投资基金（LOF）基金经理，2016 年 6 月起任华宝港股通标普香港上市中国中小盘指数证券投资基金（LOF）基金经理，2017 年 4 月至 2025 年 11 月任华宝港股通恒生中国（香港上市）30 指数证券投资基金（LOF）基金经理，2018 年 3 月至 2023 年 3 月任华宝港股通恒生香港 35 指数证券投资基金（LOF）基金经理，2018 年 10 月起任华宝标普沪港深中国增强价值指数证券投资基金（LOF）基金经理，2019 年 11 月起任华宝致远混合型证券投资基金（QDII）基金经理，2020 年 11 月至 2023 年 11 月任华宝英国富时 100 指数发起式证券投资基金基金经理，2022 年 2 月起任华宝中证港股通互联网交易型开放式指数证券投资基金基金经理，2022 年 9 月起任华宝海外中国成长混合型证券投资基金基金经理，2022 年 12 月起任华宝中证港股通互联网交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金基金经理，2023 年 3 月起任华宝纳斯达克精选股票型发起式证券投资基金（QDII）基金经理，2023 年 4 月起任华宝海外科技股票型证券投资基金（QDII-LOF）基金经理，2023 年 5 月起任华宝海外新能源汽车股票型发起式证券投资基金（QDII）基金经理，2025 年 11 月起任华宝港股通恒生中国（香港上市）30 交易型开放式指数证券投资基金联接基金（LOF）基金经理。
杨洋	本基金基金经理、国际投资	2026-01-06	-	16 年	硕士。曾在法兴银行、东北证券从事证券交易、研究、投资管理工作。2014 年 6 月加入华宝基金管理有限公司，先后担任

	助理总监			<p>高级分析师、投资经理等职务，现任国际投资助理总监。2021 年 5 月起任华宝标普石油天然气上游股票指数证券投资基金（LOF）、华宝港股通标普香港上市中国中小盘指数证券投资基金（LOF）、华宝标普沪港深中国增强价值指数证券投资基金（LOF）、华宝标普美国品质消费股票指数证券投资基金（LOF）基金经理，2021 年 5 月至 2023 年 11 月任华宝英国富时 100 指数发起式证券投资基金基金经理，2021 年 5 月至 2023 年 3 月任华宝港股通恒生香港 35 指数证券投资基金（LOF）基金经理，2021 年 5 月至 2025 年 11 月任华宝港股通恒生中国（香港上市）30 指数证券投资基金（LOF）基金经理，2022 年 1 月起任华宝致远混合型证券投资基金（QDII）基金经理，2022 年 9 月起任华宝海外中国成长混合型证券投资基金基金经理，2023 年 3 月至 2024 年 11 月任华宝纳斯达克精选股票型发起式证券投资基金（QDII）基金经理，2023 年 4 月起任华宝海外科技股票型证券投资基金（QDII-LOF）基金经理，2023 年 5 月至 2024 年 11 月任华宝海外新能源汽车股票型发起式证券投资基金（QDII）基金经理，2025 年 1 月至 2025 年 5 月任华宝标普港股通低波红利指数型证券投资基金基金经理，2025 年 4 月起任华宝标普港股通低波红利交易型开放式指数证券投资基金基金经理，2025 年 5 月起任华宝标普港股通低波红利交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金经理，2025 年 11 月起任华宝港股通恒生中国（香港上市）30 交易型开放式指数证券投资基金联接基金（LOF）基金经理。</p>
--	------	--	--	---

注：1、任职日期以及离任日期均以基金公告为准。

2、证券从业含义遵从《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。

#### 4.1.1 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（转型后）

本报告期内，本基金基金经理未兼任私募资产管理计划投资经理。

## 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介（转型前）

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		
杨洋	本基金基金经理、国际投资助理总监	2021-05-11	2026-01-05	16 年	硕士。曾在法兴银行、东北证券从事证券交易、研究、投资管理工作。2014 年 6 月加入华宝基金管理有限公司，先后担任高级分析师、投资经理等职务，现任国际投资助理总监。2021 年 5 月起任华宝标普石油天然气上游股票指数证券投资基金（LOF）、华宝港股通标普香港上市中国中小盘指数证券投资基金（LOF）、华宝标普沪港深中国增强价值指数证券投资基金（LOF）、华宝标普美国品质消费股票指数证券投资基金（LOF）基金经理，2021 年 5 月至 2023 年 11 月任华宝英国富时 100 指数发起式证券投资基金基金经理，2021 年 5 月至 2023 年 3 月任华宝港股通恒生香港 35 指数证券投资基金（LOF）基金经理，2021 年 5 月至 2025 年 11 月任华宝港股通恒生中国（香港上市）30 指数证券投资基金（LOF）基金经理，2022 年 1 月起任华宝致远混合型证券投资基金（QDII）基金经理，2022 年 9 月起任华宝海外中国成长混合型证券投资基金基金经理，2023 年 3 月至 2024 年 11 月任华宝纳斯达克精选股票型发起式证券投资基金（QDII）基金经理，2023 年 4 月起任华宝海外科技股票型证券投资基金（QDII-LOF）基金经理，2023 年 5 月至 2024 年 11 月任华宝海外新能源汽车股票型发起式证券投资基金（QDII）基金经理，2025 年 1 月至 2025 年 5 月任华宝标普港股通低波红利指数型证券投资基金基金经理，2025 年 4 月起任华宝标普港股通低波红利交易型开放式指数证券投资基金基金经理，2025 年 5 月起任华宝标普港股通低波红利交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金经理，2025 年 11 月起任华宝港股通恒生中国（香港上市）30 交易型开放式指数证券投资基金联接基金（LOF）基金经理。
周晶	本基金基金经理、首席投资	2016-06-24	2026-01-05	22 年	博士。先后在德亚投资（美国）、华宝基金、汇丰证券（美国）从事风险管理、投资研究等工作。2011 年 6 月再次加入华宝基金

	官、国际业务部总经理			<p>管理有限公司，历任首席策略分析师、策略部总经理、海外投资部总经理、公司总经理助理兼国际业务部总经理，现任华宝基金管理有限公司首席投资官兼国际业务部总经理。2013 年 6 月至 2015 年 11 月任华宝兴业成熟市场动量优选证券投资基金基金经理，2014 年 9 月起任华宝标普石油天然气上游股票指数证券投资基金（LOF）基金经理，2015 年 9 月至 2017 年 8 月任华宝兴业中国互联网股票型证券投资基金基金经理，2016 年 3 月起任华宝标普美国品质消费股票指数证券投资基金（LOF）基金经理，2016 年 6 月起任华宝港股通标普香港上市中国中小盘指数证券投资基金（LOF）基金经理，2017 年 4 月至 2025 年 11 月任华宝港股通恒生中国（香港上市）30 指数证券投资基金（LOF）基金经理，2018 年 3 月至 2023 年 3 月任华宝港股通恒生香港 35 指数证券投资基金（LOF）基金经理，2018 年 10 月起任华宝标普沪港深中国增强价值指数证券投资基金（LOF）基金经理，2019 年 11 月起任华宝致远混合型证券投资基金（QDII）基金经理，2020 年 11 月至 2023 年 11 月任华宝英国富时 100 指数发起式证券投资基金基金经理，2022 年 2 月起任华宝中证港股通互联网交易型开放式指数证券投资基金基金经理，2022 年 9 月起任华宝海外中国成长混合型证券投资基金基金经理，2022 年 12 月起任华宝中证港股通互联网交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金基金经理，2023 年 3 月起任华宝纳斯达克精选股票型发起式证券投资基金（QDII）基金经理，2023 年 4 月起任华宝海外科技股票型证券投资基金（QDII-LOF）基金经理，2023 年 5 月起任华宝海外新能源汽车股票型发起式证券投资基金（QDII）基金经理，2025 年 11 月起任华宝港股通恒生中国（香港上市）30 交易型开放式指数证券投资基金联接基金（LOF）基金经理。</p>
--	------------	--	--	---

注：1、任职日期以及离任日期均以基金公告为准。

2、证券从业含义遵从《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。

#### 4.1.1 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（转型前）

本报告期内，本基金基金经理未兼任私募资产管理计划投资经理。

#### 4.2 报告期内本基金运作合规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》及其各项实施细则、《华宝港股通标普香港上市中国中小盘指数证券投资基金（LOF）基金合同》和其他相关法律法规的规定、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋取最大利益，没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

本报告期内，基金管理人通过严格执行投资决策委员会议事规则、公司股票库管理制度、中央交易室制度、防火墙机制、系统中的公平交易程序、每日交易日结报告、定期基金投资绩效评价等机制，确保所管理的所有投资组合在授权、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。同时，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公司内部制度要求，分析了本公司旗下所有投资组合之间的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异以及连续四个季度期间内、不同时间窗下同向交易的交易价差；分析结果未发现异常情况。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人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% 的交易共有 2 次，系指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。

本报告期内，本基金没有发现异常交易行为。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

本基金采用全复制方法跟踪标普香港上市中国中小盘指数，在报告期内按照这一原则较好地实现了基金跟踪指数表现的目的。以下为对影响标的指数表现的市场因素分析。

2026 年一季度，港股市场先扬后抑、震荡下行，整体呈现“1 月冲高、2 月震荡、3 月深度回调”的走势。截至报告期末（2026 年 3 月 31 日），恒生指数收报 24788.14

点, 较 2025 年末 (25630.54 点) 累计下跌 3.29%; 标普香港上市中国中小盘指数跌幅小于恒生指数, 一季度累计下跌 2.18%。

一季度国内经济修复态势延续, 呈现 “供需同步回暖、结构分化” 特征。

制造业景气度边际修复: 3 月制造业 PMI 录得 50.4%, 较 2 月 (49.0%) 上升 1.4 个百分点, 时隔两个月重返扩张区间。其中生产指数升至 51.2%, 新订单指数达 51.5%, 均突破荣枯线, 且新订单指数 23 个月来首次高于生产指数, 显示需求端修复快于供给端。结构上, 高技术制造业 PMI 为 52.1%、装备制造业 PMI 为 51.5%, 延续高景气, 为经济提供核心支撑。

消费端温和复苏: 1-2 月全国社会消费品零售总额同比增长 2.8%。其中线上零售、出行链消费表现相对亮眼, 家电、汽车等耐用品消费在以旧换新政策延续下保持稳定, 整体呈现 “线上强、线下弱” 格局。

二、海外市场环境: 流动性收紧预期升温, 港股资金面承压

一季度海外流动性环境由宽松预期转向鹰派延续, 对港股离岸市场形成显著压制。

美联储政策维持鹰派: 美联储 3 月 FOMC 会议宣布维持联邦基金利率目标区间 3.50%-3.75% 不变, 连续两次会议暂停降息。点阵图显示, 2026 年仅预计降息 1 次 (25BP), 支持年内不降息的官员从 4 人增至 7 人, 长期中性利率上调至 3.1%, 降息周期节奏大幅放缓。受此影响, 10 年期美债收益率上行至 4.39%, 全球资产定价锚抬升, 港股高估值成长股估值承压明显。

美元流动性边际收紧: 美债利率上行、美元指数走强, 离岸美元流动性趋紧, 港股作为全球流动性边缘配置资产, 成为外资回撤优先目标。外资持续从港股中小盘与科技成长板块撤离, 加剧指数调整压力。

地缘风险加剧波动: 3 月美伊军事冲突爆发、国际油价突破 100 美元 / 桶, 叠加美联储主席提名偏鹰派人物, 全球避险情绪急剧升温, 港股风险偏好快速回落, 中小盘股弹性更大、跌幅更深。

三、资金面: 南向资金逆势托底, 外资持续流出

一季度港股资金面呈现 “南向大幅净流入、外资持续撤离” 的分化格局。

南向资金逆势加仓: 一季度南向资金累计净流入 2209.47 亿港元, 创历史同期新高。其中 1 月、2 月、3 月分别净流入超 600 亿、900 亿、600 亿港元, 3 月 9 日单日净流入 372.13 亿港元, 刷新历史纪录。南向资金主要加仓金融、信息技术、可选消费板块, 对港股形成强力支撑, 但资金更偏好大盘龙头, 对中小盘股覆盖相对有限。

外资避险减持: 港股外资占比超六成, 一季度在美联储鹰派信号与地缘风险冲击下, 外

资持续减持港股中小盘成长股，导致标普香港上市中国中小盘指数跑输恒生指数。3 月港股日均成交环比提升，但成交放量伴随指数下跌，反映外资抛售压力显著。

市场成交活跃度：一季度港股日均成交额约 2200 亿港元，较 2025 年四季度（约 2000 亿港元）小幅提升，但 3 月下旬避险情绪升温，成交放量下跌，市场交投以防御性板块为主。

#### 四、政策层面：稳增长政策延续，效果逐步显现

一季度国内稳经济政策延续发力，政策效应持续释放，但受海外流动性与地缘风险扰动，对港股中小盘的提振效果有限。

国内政策托底：2025 年以来的稳增长、促消费、扩内需政策效应持续显现，制造业、消费端逐步回暖。一季度落地的设备更新、消费品以旧换新、地产边际放松等政策，进一步夯实经济修复基础，但政策传导至港股中小盘存在时滞。

港股流动性政策稳定：香港金管局跟随美联储维持利率不变，港元汇率与货币市场保持稳定，但港元拆息随美元利率上行，港股融资成本小幅上升，压制中小盘股估值。

#### 五、风险与展望

中长期看，国内经济修复趋势未变，稳增长政策持续发力，若美联储下半年开启降息周期、地缘风险缓和，港股流动性与风险偏好有望逐步修复，标普香港上市中国中小盘指数或迎来估值修复。

### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金自转型以来，基金份额 A 类净值增长率为-7.23%，基金份额 C 类净值增长率为-7.31%；同期业绩比较基准收益率为-6.89%。

### 4.6 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

投资策略同上。本报告期内，本基金发生转型。本基金截至转型日，过去三个月，基金份额 A 净值增长率为-7.61%，本报告期基金份额 C 净值增长率为-7.70%，同期业绩比较基准收益率为-7.31%。

### 4.7 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，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人低于二百人或基金资产净值低于五千万元的情形。

## § 5 投资组合报告（转型后）

## 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	309,265,997.00	93.64
	其中：股票	309,265,997.00	93.64
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	20,937,644.01	6.34
8	其他资产	84,444.98	0.03
9	合计	330,288,085.99	100.00

注：1、通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 309,265,997.00 元，占基金资产净值的比例为 94.59%。

2、本基金本报告期末“固定收益投资”、“买入返售金融资产”、“银行存款和结算备付金合计”等项目的列报金额已包含对应的“应计利息”和“减值准备”（若有），“其他资产”中的“应收利息”指本基金截至本报告期末已过付息期但尚未收到的利息金额（下同）。

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

### 5.2.1 报告期末指数投资按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有境内股票投资。

### 5.2.2 报告期末积极投资按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有积极投资部分的股票投资。

### 5.2.3 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（%）
能源	8,246,821.87	2.52
原材料	28,168,437.77	8.62
工业	25,162,489.22	7.7
非日常生活消费品	57,965,739.90	17.73
日常消费品	28,740,052.51	8.79
医疗保健	57,943,290.00	17.72
金融	17,036,160.00	5.21
信息技术	42,663,865.88	13.05

通信服务	9,988,283.58	3.05
公用事业	13,023,784.45	3.98
房地产	20,327,071.82	6.22
合计	309,265,997.00	94.59

注：本基金对以上行业分类采用全球行业分类标准。

### 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 报告期末指数投资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	09987 HK	百胜中国	30,850	10,497,913.49	3.21
2	01801 HK	信达生物	125,500	9,407,788.10	2.88
3	02269 HK	药明生物	313,500	9,140,095.32	2.80
4	00175 HK	吉利汽车	480,000	8,866,230.72	2.71
5	09868 HK	小鹏集团-W	127,900	7,391,223.01	2.26
6	09926 HK	康方生物	60,000	6,897,605.40	2.11
7	01109 HK	华润置地	248,500	6,283,990.47	1.92
8	02015 HK	理想汽车-W	104,100	6,222,651.93	1.90
9	00288 HK	万洲国际	681,500	6,173,754.16	1.89
10	02057 HK	中通快递-W	35,950	5,983,376.90	1.83

#### 5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

本基金本报告期末未持有积极投资部分的股票投资。

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券投资。

### 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

本基金本报告期末未持有债券投资。

### 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

### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金未投资股指期货。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金未投资股指期货。

## 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

本基金未投资国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金未投资国债期货。

## 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

基金管理人没有发现本基金投资的前十名证券的发行主体在报告期内被监管部门立案调查，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚，无证券投资决策程序需特别说明。

### 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

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	6,802.13
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	9,296.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	68,346.85
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	84,444.98

#### 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

##### 5.11.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限情况。

##### 5.11.5.2 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有积极投资部分的股票投资。

#### 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，合计数可能不等于分项之和。

## § 5 投资组合报告（转型前）

### 5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	344,121,707.81	92.70
	其中：普通股	344,121,707.81	92.70
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	26,849,994.14	7.23
8	其他资产	233,054.09	0.06
9	合计	371,204,756.04	100.00

注：1、通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 334,965,108.41 元，占基金资产净值的比例为 92.35%。

2、本基金本报告期末“固定收益投资”、“买入返售金融资产”、“银行存款和结算备付金合计”等项目的列报金额已包含对应的“应计利息”和“减值准备”（若有），“其他资产”中的“应收利息”指本基金截至本报告期末已过付息期但尚未收到的利息金额（下同）。

## 5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
中国香港	344,121,707.81	94.88
合计	344,121,707.81	94.88

## 5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

### 5.3.1 报告期末指数投资按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
能源	5,889,695.76	1.62
原材料	42,599,446.76	11.74
工业	30,267,133.93	8.34
非日常生活消费品	58,304,153.41	16.07
日常消费品	30,702,188.64	8.46
医疗保健	58,823,506.54	16.22
金融	19,765,898.53	5.45
信息技术	45,625,426.05	12.58
通信服务	13,620,217.66	3.76
公用事业	14,386,067.32	3.97
房地产	24,137,973.21	6.65
合计	344,121,707.81	94.88

注：本基金对以上行业分类采用全球行业分类标准。

### 5.3.2 报告期末积极投资按行业分类的股票及存托凭证投资组合

本基金本报告期末未持有积极投资部分的股票投资。

## 5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

### 5.4.1 报告期末指数投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票及存托凭证投资明细

序号	公司名称 (英文)	公司名称 (中文)	证券代 码	所在证 券市场	所属 国家 (地 区)	数量 (股)	公允价值（人 民币元）	占基金 资产净 值比例 (%)
----	--------------	--------------	----------	------------	----------------------	-----------	----------------	--------------------------

1	Yum China Holdings, Inc.	百胜中国控股有限公司	09987 HK	香港联合交易所	中国香港	32,150	10,589,413.13	2.92
2	Wuxi Biologics (Cayman) Inc.	药明生物	02269 HK	香港联合交易所	中国香港	317,000	9,578,238.43	2.64
3	Innovent Biologics, Inc.	信达生物	01801 HK	香港联合交易所	中国香港	126,500	9,532,771.31	2.63
4	XPeng Inc.	小鹏集团	09868 HK	香港联合交易所	中国香港	130,500	9,016,646.48	2.49
5	China Hongqiao Group Limited	中国宏桥	01378 HK	香港联合交易所	中国香港	291,000	8,713,948.50	2.40
6	Horizon Robotics	地平线机器人-W	09660 HK	香港联合交易所	中国香港	957,600	7,665,129.12	2.11
7	Geely Automobile Holdings Ltd	吉利汽车控股有限公司	00175 HK	香港联合交易所	中国香港	459,000	7,281,950.54	2.01
8	KE Holdings Inc.	贝壳-W	02423 HK	香港联合交易所	中国香港	173,600	6,922,886.49	1.91
9	China Resources Land Limited	华润置地有限公司	01109 HK	香港联合交易所	中国香港	253,500	6,654,136.51	1.83
10	Akeso, Inc.	康方生物	09926 HK	香港联合交易所	中国香港	61,000	6,438,861.77	1.78

#### 5.4.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票及存托凭证投资明细

序号	公司名称 (英文)	公司名称 (中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家 (地区)	数量 (股)	公允价值 (人民币 元)	占基金资产 净值比例 (%)
1	-	-	-	-	-	-	-	-

注：本基金本报告期末未持有积极投资部分的股票投资。

### 5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券投资。

### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券投资。

### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。

### 5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资 明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

### 5.9 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金投资。

### 5.10 投资组合报告附注

#### 5.10.1 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

基金管理人没有发现本基金投资的前十名证券的发行主体在报告期内被监管部门立案调查，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚，无证券投资决策程序需特别说明。

#### 5.10.2 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

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。

#### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	9,177.24
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	110,087.68
4	应收利息	-
5	应收申购款	113,789.17
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	233,054.09

#### 5.10.4 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。

#### 5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

##### 5.10.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限情况。

##### 5.10.5.2 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有积极投资部分的股票投资。

#### 5.10.6 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，合计数可能不等于分项之和。

### § 6 开放式基金份额变动（转型后）

单位：份

项目	香港中小 LOF	华宝香港中小 C
基金合同生效日(2026 年 1 月 6 日)基金 份额总额	232,670,671.62	12,036,144.60
基金合同生效日起至报告期期末基金总 申购份额	36,870,205.55	2,315,469.08
减:基金合同生效日起至报告期期末基 金总赎回份额	42,466,413.95	3,664,503.99
基金合同生效日起至报告期期末基金拆 分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	227,074,463.22	10,687,109.69

注：本基金合同生效日于 2026 年 01 月 06 日。

### § 6 开放式基金份额变动（转型前）

单位：份

项目	香港中小 LOF	华宝香港中小 C
报告期期初基金份额总额	234,295,870.98	12,041,767.89
报告期期间基金总申购份额	51,889.26	27,819.40
减:报告期期间基金总赎回份额	1,677,088.62	33,442.69
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	232,670,671.62	12,036,144.60

注：本基金合同生效日于 2016 年 06 月 24 日。

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况（转型后）

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细（转型前）

本报告期基金管理人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

本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

基金管理人于 2026 年 01 月 06 日发布华宝基金管理有限公司关于华宝标普香港上市中国中小盘指数证券投资基金（LOF）基金份额持有人大会（二次召开）表决结果暨决议生效的公告，具体内容详见公司公告，请投资者予以关注。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

中国证监会批准基金设立的文件；  
华宝港股通标普香港上市中国中小盘指数证券投资基金（LOF）基金合同；  
华宝港股通标普香港上市中国中小盘指数证券投资基金（LOF）招募说明书；  
华宝港股通标普香港上市中国中小盘指数证券投资基金（LOF）托管协议；  
基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；  
基金管理人报告期内在指定报刊上披露的各种公告；  
基金托管人业务资格批件和营业执照。

### 9.2 存放地点

以上文件存于基金管理人及基金托管人办公场所备投资者查阅。

### 9.3 查阅方式

投资者可以通过基金管理人网站，查阅或下载基金合同、招募说明书、托管协议及基金的各种定期和临时公告。

华宝基金管理有限公司

2026 年 4 月 22 日