

大成港股精选混合型证券投资基金（QDII） 2026 年第 1 季度报告

2026 年 3 月 31 日

基金管理人：大成基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年04月21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01日起至03月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	大成港股精选混合（QDII）
基金主代码	011583
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年5月6日
报告期末基金份额总额	1,220,518,828.50份
投资目标	本基金主要投资于港股，在严格控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过专业化研究分析，力争超越业绩比较基准，实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>股票投资策略</p> <p>（1）港股投资策略</p> <p>本基金主要投资于受益于香港证券市场上具有主题性投资机会的优质上市公司，在扎实的基本面研究的基础上，发掘企业价值。主要选股标准有：本基金将采取定量分析与定性分析相结合的分析方式，以选择具有持续竞争优势的上市公司。</p> <p>（2）内地及全球其他市场股票投资策略</p> <p>本基金可在对内地及全球其他证券市场投资价值进行综合评估</p>

	<p>的基础上，通过对不同证券市场上市公司经营情况、盈利能力、财务状况等因素的研究和分析，进行股票选择。本基金投资存托凭证的策略依照股票投资策略执行。</p> <p>（3）股票组合的构建与调整</p> <p>在以上分析的基础上，本基金将建立投资组合。当行业与公司的基本面、股票的估值水平等因素发生变化时，本基金将对股票组合适时进行调整。</p>	
业绩比较基准	恒生指数收益率（使用估值汇率折算）*70%+中证综合债指数收益率*30%	
风险收益特征	<p>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。</p> <p>此外，本基金主要投资于境外市场，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，还面临汇率风险以及境外市场的投资风险。</p>	
基金管理人	大成基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	大成港股精选混合（QDII）A	大成港股精选混合（QDII）C
下属分级基金的交易代码	011583	011584
报告期末下属分级基金的份额总额	533,853,161.70份	686,665,666.80份
境外投资顾问	英文名称：Da Cheng International Asset Management Co., Ltd	
	中文名称：大成国际资产管理有限公司	
境外资产托管人	英文名称：The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	
	中文名称：香港上海汇丰银行有限公司	

§ 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1月1日 - 2026年3月31日）
--------	-----------------------------

	大成港股精选混合（QDII）A	大成港股精选混合（QDII）C
1. 本期已实现收益	210,403.02	-1,587,719.76
2. 本期利润	-54,276,695.71	-50,948,173.07
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1113	-0.0737
4. 期末基金资产净值	609,745,486.98	764,499,728.59
5. 期末基金份额净值	1.1422	1.1134

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

大成港股精选混合（QDII）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	-5.45%	1.91%	-3.52%	0.91%	-1.93%	1.00%
过去六个月	-14.73%	1.70%	-7.10%	0.84%	-7.63%	0.86%
过去一年	20.32%	1.87%	3.05%	0.99%	17.27%	0.88%
过去三年	53.27%	1.49%	21.78%	0.99%	31.49%	0.50%
自基金合同生效起至今	14.22%	1.42%	2.98%	1.06%	11.24%	0.36%

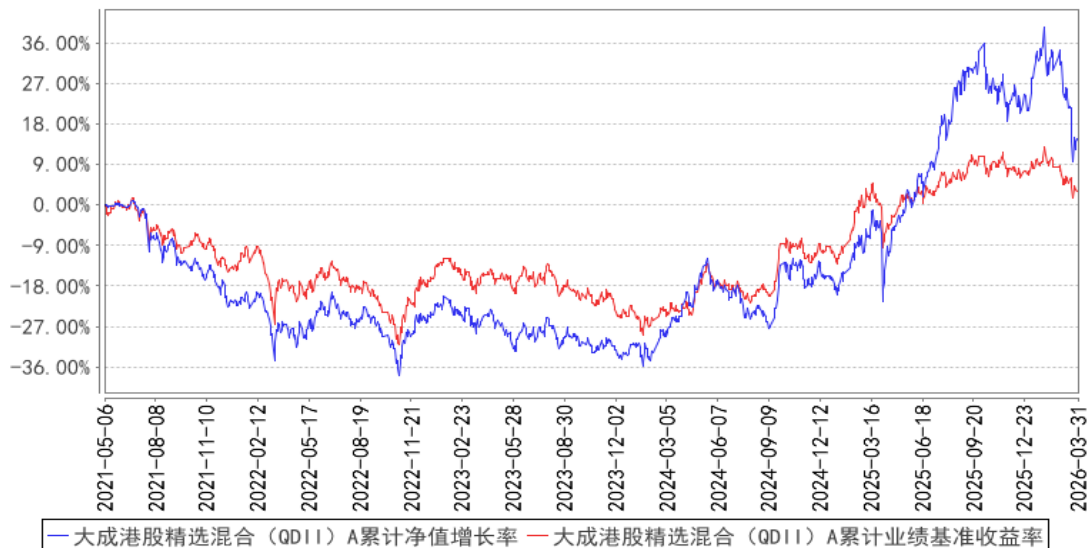
大成港股精选混合（QDII）C

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	-5.58%	1.91%	-3.52%	0.91%	-2.06%	1.00%
过去六个月	-14.98%	1.70%	-7.10%	0.84%	-7.88%	0.86%
过去一年	19.64%	1.87%	3.05%	0.99%	16.59%	0.88%
过去三年	51.11%	1.49%	21.78%	0.99%	29.33%	0.50%

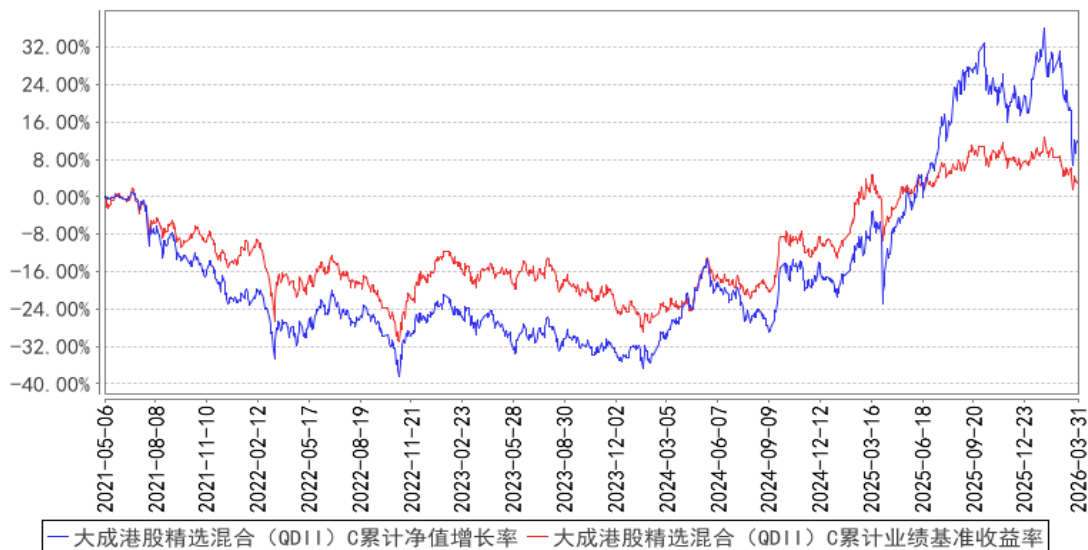
自基金合同 生效起至今	11.34%	1.42%	2.98%	1.06%	8.36%	0.36%
----------------	--------	-------	-------	-------	-------	-------

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率变动的比较

大成港股精选混合（QDII）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



大成港股精选混合（QDII）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：本基金合同规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。建仓期结束时，本基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

§ 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	2021年5月6日	-	19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。2026年1月26日起兼任大成港股恒信混合型证券投资基金（QDII）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

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	4	5,422,923,211.25	2021年5月6日
	私募资产管理计划	5	3,588,072,141.02	2017年9月28日
	其他组合	1	7,542,458,245.65	2018年3月27日
	合计	10	16,553,453,597.92	-

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

姓名	在境外投资顾问所任职务	证券从业年限	说明
Feilong He	研究员	16	中央财经大学硕士、吉林大学博士在读。现任大成国际研究部研究员，投委会秘书。曾就职于金元证券股份有限公司投资银行总部，担

			任部门执行董事，独立负责多个 IPO 项目和再融资项目，为公司承揽 2 个 IPO 项目。主要覆盖医疗保健、互联网行业。
Xiaokui Ma	研究员	13	香港中文大学硕士，现任大成国际研究部研究员，大消费小组召集人。曾任职亚洲私募基金 Fundamental Value Partners 及灏信资本，担任投资经理。独立完成若干投资项目，并成功于港交所和纽交所上市。主要覆盖消费、教育行业。
Xi Zhang	研究员	9	香港中文大学哲学硕士、大连理工大学理学学士。现任大成国际研究部研究员，投委会秘书助理。曾就职于深圳恒盈富达资产管理有限公司，担任研究员，负责深度覆盖与跟踪港股与 A 股多家医药上市公司，研究经验丰富。主要覆盖 TMT 硬件、电信、辅助医疗行业。

4.3 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 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。公司旗下投资组合间存在证券同日反向交易，但不存在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成交量 5% 的情形。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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2026 年一季度港股市场先扬后抑。恒生指数先是在一月末创出近四年半来的新高，接着又因中东地缘等反复回落。恒生指数全季累计回落 3.29%，市场波动也明显放大。在风格方面，以恒生科技指数为代表的成长风格的表现弱于价值风格，录得 15.70% 的回落。我们的基金一季度表现介乎其中，以人民币计价 A 份额回落 5.45%，C 份额回落 5.58%。

近期包括港股在内的全球新兴市场的回落，我们认为主要是由于以下几个因素：一是伊朗危机并未结束，且其影响的烈度和时间长度都已超过了市场投资者起初的普遍预期；二是人工智能（AI）技术对美国信息技术产业特别是软件业的影响仍在深化中；三是在全球油价有可能在一段不太短的时间内维持高位的情景假设下，美联储降息预期有明显回退，压制了利率敏感型资产的表现。在投资者整体风险偏好普遍下降的大背景下，全球主要股市及除油气外的大多数大宗商品三月以来均处于震荡偏弱的运行格局，港股也不例外。

虽然当下港股市场面临以上的中短期宏观逆风因素，我们也会在中短期内加强对组合仓位、均衡性和波动的控制，但我们认为当下港股市场对于中短期宏观风险的定价可能已处于合理或比较充分的状态。我们目前尚未观察到足够多的证据来完全改变我们自 2024 年初以来对港股市场所持的谨慎乐观的观点。

我们认为港股中长期牛市的逻辑依然清晰。从基本面来说，在当下地缘冲突和民粹主义风险明显抬头的国际大背景下，中国社会和宏观政策的稳定性、中国经济的韧性和创新活力等优势愈发彰显，正在被市场所逐渐认可；中观行业和微观公司层面的亮点也仍然不绝。从流动性来说，美联储降息节奏虽在中短期或有变数，但从中长期趋势看，美元指数反复走弱，全球投资者对美元资产从之前的过度超配走向更加理性配置的基础逻辑并未改变，甚至可能还有所增强了，从历

史经验来看，这最终也将会利好包括港股在内的全球新兴市场表现。

从中短期市场表现来说，港股相对新兴市场整体的估值还处于折价区间。我们对港股的总体判断是“贝塔端不必过于悲观，阿尔法端仍然有机会”。港股后市虽还难免于波动，但如无特别超预期因素，我们认为市场的整体大幅下行的风险已经很有限。并可望在结构性、行业、及重点个股层面寻求投资机会。

我们坚持以广义哑铃型策略在港股市场寻求 Alpha。面对这个纷纭复杂、一日三变的熟悉而又陌生的世界，质量红利（对外界变化具有反脆弱属性）和优质成长（及时识别、因时而变）这两个策略，从逻辑和历史数据上来看，长期都能跑赢港股大市。但要想获得较为稳定的超额收益，还需对投资策略做持之以恒的改进、提纯、蒸馏、和进化。

在投资风格的配置上，成长、周期、价值等板块配置会较之年初的配置更趋均衡。我们认为，在美元降息时间表很可能后移的前提假设之下，价值和周期类品种的重要性边际上会有所上升。

对价值类包括红利类资产会保持稳定配置。但较之静态股息率，更加重视自由现金流和可望长期稳定的投资回报率。克服标签化的传统思维定势，深入思考重资产低可替代度（HALO）策略的真实和全面的含义。

在资源民族主义抬头的当下，对周期类资产特别是全球定价的品种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。其中特别重视贵金属、油气能源等和市场走势有一定对冲性的品种的独特作用。但短期看，美以伊战争依然是短期主导大宗商品价格波动的核心，注意原材料板块和能源板块的动态平衡。

虽然美联储降息周期有所后移，现阶段会适度控制整体组合在成长类资产上的风险暴露程度，特别是对于前期已积累相对较多超额收益类的资产与成长前景转弱的资产。但从 2026 全年来看，泛成长仍是选股的重要场所。在总量经济增速不快，K 型复苏普遍的当下，公司有机增长的能力弥显珍贵，特别是细分快速增长领域（如公司出海、AI+、创新药、高端制造、极致性价比品类、新消费等）的佼佼者。特别地，我们认为，市场对于部分互联网大公司的预期可能偏于悲观，对其模型能力、策略和 AI 生态中的卡位所给与的定价非常有限，目前去下定论或许还为时尚早。

我们会在震荡市场中继续积极挖掘兼具成长性、稳固护城河和安全边际的成长类公司，也包括一些新公司和中小公司。我们认为，尽管“叙事经济学”和“终局折现估值法”并非过往经济学教科书和古典价值投资所着重的内容，但也不必一概斥为异端邪说。在科技飞速进步的今天，时代需要我们以更加开放的心态去学习其革命性的思想萌芽，同时又在实际操作中避开过度线性外推和幸存者偏差的陷阱。这并不容易，但也是我们今后在新技术革命时代投资成长股所绕不开的新课题，我们会坚持不懈努力，以求加深和改进我们的认知。

智欲圆而行欲方，胆欲大而心欲小。

截至本报告期末大成港股精选混合（QDII）A的基金份额净值为1.1422元，本报告期基金份额净值增长率为-5.45%，同期业绩比较基准收益率为-3.52%；截至本报告期末大成港股精选混合（QDII）C的基金份额净值为1.1134元，本报告期基金份额净值增长率为-5.58%，同期业绩比较基准收益率为-3.52%。

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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	1,189,987,217.75	84.86
	其中：普通股	1,150,394,549.34	82.04
	优先股	-	-
	存托凭证	39,592,668.41	2.82
	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	189,867,228.21	13.54
8	其他资产	22,438,151.84	1.60
9	合计	1,402,292,597.80	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1,021,075,039.96元，占期末基金资产净值的比例为74.30%。

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	1,150,394,549.34	83.71

美国	39,592,668.41	2.88
合计	1,189,987,217.75	86.59

5.3 报告期末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（%）
通讯	135,475,645.16	9.86
非必需消费品	176,011,424.74	12.81
必需消费品	12,769,772.10	0.93
能源	23,189,798.80	1.69
金融	175,675,214.22	12.78
房地产	22,845,095.12	1.66
医疗保健	167,791,901.23	12.21
工业	5,039,790.31	0.37
材料	419,093,453.63	30.50
科技	52,095,122.44	3.79
公用事业	-	-
政府	-	-
合计	1,189,987,217.75	86.59

注：以上分类采用彭博行业分类标准。

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	Zijin Mining Group Co Ltd	紫金矿业集团股份有限公司	2899 HK	香港联合交易所	中国香港	3,380,000	102,542,987.56	7.46
2	Zhaojin Mining Industry Co Ltd	招金矿业股份有限公司	1818 HK	香港联合交易所	中国香港	3,568,000	99,992,604.14	7.28
3	Tencent Holdings Ltd	腾讯控股有限公司	700 HK	香港联合交易所	中国香港	213,800	91,366,959.64	6.65
4	Wanguo Gold	万国黄金集团	3939 HK	香港联合交易所	中国香港	6,800,000	80,934,728.80	5.89

	Group Ltd	有限公司		交易所				
5	China Merchants Bank Co Ltd	招商银行股份有限公司	3968 HK	香港联合交易所	中国香港	1,388,000	60,394,345.09	4.39
6	Alibaba Group Holding Ltd	阿里巴巴集团控股有限公司	9988 HK	香港联合交易所	中国香港	568,000	59,680,356.40	4.34
7	China Hongqiao Group Ltd	中国宏桥集团有限公司	1378 HK	香港联合交易所	中国香港	1,568,000	48,124,024.26	3.50
8	Innovent Biologics Inc	信达生物制药	1801 HK	香港联合交易所	中国香港	618,000	46,326,797.19	3.37
9	Guming Holdings Ltd	古茗控股有限公司	1364 HK	香港联合交易所	中国香港	1,868,000	45,027,271.38	3.28
10	CMOC Group Ltd	洛阳栾川钼业集团股份有限公司	3993 HK	香港联合交易所	中国香港	3,000,000	42,646,485.00	3.10

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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**

本基金投资的前十名证券招商银行的发行主体招商银行股份有限公司于2025年9月12日因数据安全管理工作不到位等受到国家金融监督管理总局处罚。本基金认为，对招商银行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。

5.10.2 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

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	3,267,440.34
3	应收股利	328,040.98
4	应收利息	-
5	应收申购款	18,842,670.52
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	22,438,151.84

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

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	大成港股精选混合（QDII） A	大成港股精选混合（QDII） C

报告期期初基金份额总额	398,714,846.77	690,492,861.63
报告期期间基金总申购份额	194,381,118.78	435,353,515.39
减:报告期期间基金总赎回份额	59,242,803.85	439,180,710.22
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	533,853,161.70	686,665,666.80

§ 7 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

无。

§ 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精选混合型证券投资基金（QDII）的文件；
- 2、《大成港股精选混合型证券投资基金（QDII）基金合同》；
- 3、《大成港股精选混合型证券投资基金（QDII）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

2026 年 4 月 22 日