

前海开源沪港深聚瑞混合型证券投资基金
2026 年第 2 季度报告

2026 年 06 月 30 日

基金管理人：前海开源基金管理有限公司
基金托管人：招商银行股份有限公司
报告送出日期：2026 年 07 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 07 月 17 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 04 月 01 日起至 2026 年 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	前海开源沪港深聚瑞混合
基金主代码	007151
基金运作方式	契约型普通开放式
基金合同生效日	2019 年 06 月 14 日
报告期末基金份额总额	24,479,285.86 份
投资目标	本基金力图通过前瞻性的研究，在控制风险并保持基金资产良好的流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金的投资策略主要有以下七个方面内容： 1、大类资产配置 本基金综合运用定性和定量的分析手段，在对宏观经济因素进行充分研究的基础上，判断宏观经济周期所处阶段。本基金将依据经济周期理论，结合对证券市场的系统性风险以及未来一段时期内各大类资产风险和预期收益率的评估，制定本基金在沪深 A 股、港股、债券、现金等大类资产之间的配置比例。 本基金通过对股票等权益类、债券等固定收益类和现金资产分布的实时监控，根据经济运行周期变动、市场利率变化、市场估值、证券市场变化等因素以及基金的风险评估进行灵活调整。在各类资产中，根据其参与市场基本要素的变动，调整各类资产在基金投资组合中的比例。

	2、行业选择策略 本基金将在考虑行业生命周期、宏观经济周期不同阶段的行业景气程度以及股票市场行业轮动规律的基础上，结合当前中国经济和资本市场特征，从历史估值比较和未来成长趋势等方面进行深入分析，重点关注符合经济发展趋势、产业升级转型方向，具有巨大成长空间的行业。同时，本基金将根据宏观经济及证券市场环境的变化，及时对行业配置进行动态调整。 3、股票投资策略 个股方面，本基金将重点挖掘中国经济发展大背景下的 A 股及港股各行业的投资机会。 （1）个股投资策略 在个股选择上，本基金还将根据上市公司所处细分行业特点，综合考虑公司质地和业绩弹性等因素，寻找基本面健康、业绩增长快、估值有优势的公司进行投资。在公司质地方面，选择治理结构清晰、产品竞争力强、管理层能力优秀、资产负债表健康的公司；在业绩增长方面，重点考虑盈利水平处于快速增长阶段的公司；在估值方面，综合考虑市净率、市销率、EV/EBITDA、重置价值、市盈率等估值指标，选择估值具有较好安全边际的公司。通过对备选公司以上方面的分析，本基金将优选出具有综合优势的股票构建投资组合，并根据行业趋势、估值水平等因素进行动态调整。 （2）港股通标的股票投资策略 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，不使用合格境内机构投资者（QDII）境外投资额度进行境外投资。本基金将精选基本面健康、业绩增长快、估值有优势的港股纳入本基金的股票投资组合。 4、债券投资策略 在债券投资策略方面，本基金将在综合研究的基础上实施积极主动的组合管理，采用宏观环境分析和微观市场定价分析两个方面进行债券资产的投资。在宏观环境分析方面，结合对宏观经济、市场利率、债券供求等因素的综合分析，根据交易所市场与银行间市场类属资产的风险收益特征，定期对投资组合类属资产进行优化配置和调整，确定不同类属资产的最优权重。 在微观市场定价分析方面，本基金以中长期利率趋势分析为基础，结合经济趋势、货币政策及不同债券品种的收益率水平、流动性和信用风险等因素，重点选择那些流动性较好、风险水平合理、到期收益率与信用质量相对较高的债券品种。具体通过收益率曲线策略、骑乘策略、息差策略等积极投资
--	---

	策略构建债券投资组合。 5、权证投资策略 本基金将权证的投资作为提高基金投资组合收益的辅助手段。根据权证对应公司基本面研究成果确定权证的合理估值，发现市场对股票权证的非理性定价；利用权证衍生工具的特性，通过权证与证券的组合投资，来达到改善组合风险收益特征的目的。 6、资产支持证券投资策略 本基金通过对资产支持证券发行条款的分析、违约概率和提前偿付比率的预估，借用必要的数量模型来谋求对资产支持证券的合理定价，在严格控制风险、充分考虑风险补偿收益和市场流动性的条件下，谨慎选择风险调整后收益较高的品种进行投资。 本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。 7、股指期货投资策略 本基金以套期保值为目的，参与股指期货交易。
业绩比较基准	恒生指数收益率×85%+银行活期存款利率（税后）×15%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益水平高于货币型基金、债券型基金，低于股票型基金。本基金如果投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险等特别风险。
基金管理人	前海开源基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§ 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 04 月 01 日-2026 年 06 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-4,277,030.66
2. 本期利润	-273,709.70
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0094
4. 期末基金资产净值	36,991,236.09
5. 期末基金份额净值	1.5111

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。

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	-1.31%	1.31%	-6.52%	0.99%	5.21%	0.32%
过去六个月	-8.19%	1.39%	-9.07%	1.07%	0.88%	0.32%
过去一年	-1.44%	1.47%	-3.97%	0.98%	2.53%	0.49%
过去三年	25.69%	1.57%	18.88%	1.21%	6.81%	0.36%
过去五年	-14.35%	1.73%	-16.07%	1.31%	1.72%	0.42%
过去七年	51.11%	1.70%	-14.81%	1.26%	65.92%	0.44%
自基金合同生效起 至今	51.11%	1.69%	-11.50%	1.26%	62.61%	0.43%

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



§ 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		
杨德龙	本基金的基金经理、公司首席经济学家	2021 年 11 月 18 日	—	20 年	杨德龙先生，日内瓦大学博士、北京大学硕士。历任南方基金管理股份有限公司研究部研究员、基金经理；2016 年 3 月加盟前海开源基金管理有限公司，现任公司首席经济学家、基金经理。
王可三	本基金的基金经理	2026 年 01 月 26 日	—	7 年	王可三先生，美国西北大学硕士。2018 年 8 月加盟前海开源基金管理有限公司，现任公司基金经理。

注：①对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期，对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

②证券从业的含义遵从行业协会的相关规定。

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《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金《基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，没有损害基金持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及基金合同的规定。

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，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有

基金和投资组合。

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。本报告期内基金管理人管理的所有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没有超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾 2026 年二季度，港股整体表现不佳，和全世界主要权益市场快速从战争阴影中走出乃至创出新高不同，港股甚至已经跌穿了美伊战争时的最低点。年初至今，恒生指数涨幅约为-11%，恒生科技指数则走势更弱，涨幅约为-20%，考虑到人民币对港币升值幅度已经接近 3%，港股市场或已正式处于熊市区间。3 月地缘扰动显著加剧，全球笼罩避险情绪，市场风险偏好快速下行。港股作为离岸市场，受外部冲击更直接，影响也更大。而后 4 月全世界权益市场都随着战事缓解而反弹，但随即分化，几乎唯一的主线就是 AI 相关的半导体、通信等硬件，硬件权重较高的日韩台等指数都表现亮眼，中美偏科技的纳斯达克、科创等指数也远远跑赢大盘，但香港市场在其他市场反弹的途中就开始了下跌。除去港股硬件股较少的因素，流动性因素影响应该更大。美元实际利率和通胀预期都拉动了利率的走强，美元指数也在战争环境中强势，而同属 EM 市场的日韩台等又表现太过抢眼，更加吸走了香港的配置外资；人民币南下资金明显降温，单季度仅有小幅流入，而且还有相当部分流入了配置海外资产的 ETF；再加上 IPO 在数量和融资额暴增的同时，截至目前的新股首日表现又格外强，使得打新套利需求又额外吸收了一部分资金，最终造成港股本季度除了硬件个股和打新外甚至没有合适的做多机会。

本基金作为一只投资标的就基本限定在港股通范围内的偏股型基金，虽然最终本季度未能给持有人带来正收益，但已经明显跑赢了业绩比较基准和恒生指数，规避了金融消费等行业的基本面风险的同时还在合同范围内尽可能的配置了 AI 硬件相关标的。因为香港市场整体的逆风，持仓中基本面没瑕疵的、低估值的、偏稳健的标的都未能走势稳定，稍有瑕疵的就会因为港股的流动性的压力而剧烈下跌。虽然目前市场极度分化，未来我们的投资还是会继续从长期角度出发，而非短期股票涨跌视角，仔细筛选长期经营表现好的公司。同时我们会在认可市场有效性的同时，趁着市场调整，积极寻找市场短暂失效的机会和低估的个股，并在存在机会时逆势甚至逆共识投资，以此作为取得超额收益的方法之一。

在未来的组合配置方面，预计本基金在选股思路将继续坚持以下条件：1、商业模式简单清晰，受竞争压力较小；2、基本面表现较好，在盈利增长空间较大或抵抗经济波动能力较强；3、估值处于相对

甚至历史低位。在后续运作中，我们将继续以企业研究为基础，辅以市场因素、政策因素分析，动态调整投资组合，争取为持有人带来可持续的长期回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末前海开源沪港深聚瑞混合基金份额净值为 1.5111 元，本报告期内，基金份额净值增长率为-1.31%，同期业绩比较基准收益率为-6.52%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内，未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形。

本基金从 2026 年 04 月 28 日至 2026 年 06 月 30 日连续 42 个工作日基金资产净值低于五千万元。

§ 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	33,308,759.05	88.01
	其中：股票	33,308,759.05	88.01
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	3,518,310.50	9.30
8	其他资产	1,019,273.73	2.69
9	合计	37,846,343.28	100.00

注：权益投资中通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 30,735,959.05 元，占基金资产净值比例 83.09%。

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	-	-
C	制造业	2,572,800.00	6.96
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	-	-
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	-	-
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	2,572,800.00	6.96

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	3,530,234.51	9.54
非必需消费品	6,060,238.15	16.38
金融	5,701,848.35	15.41
工业	4,022,644.15	10.87
材料	1,808,451.38	4.89
科技	9,612,542.51	25.99
合计	30,735,959.05	83.09

注：以上分类采用彭博行业分类标准（BICS）。

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	00981	中芯国际	45,000	3,494,176.65	9.45
2	06869	长飞光纤光缆	12,500	2,772,845.88	7.50

3	00700	腾讯控股	6,500	2,426,468.14	6.56
4	01928	金沙中国有限公司	213,600	2,421,065.76	6.54
5	00027	银河娱乐	89,000	2,274,193.95	6.15
6	00005	汇丰控股	17,200	2,209,486.97	5.97
7	01138	中远海能	156,000	1,873,879.25	5.07
8	02588	中银航空租赁	26,200	1,848,925.81	5.00
9	01888	建滔积层板	21,000	1,808,451.38	4.89
10	01347	华虹宏力	9,000	1,682,207.64	4.55

注：所用证券代码采用当地市场代码。

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 基金投资前十名证券的发行主体本期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、处罚说明

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 基金投资的前十名股票是否超出基金合同约定的备选股票库

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同约定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,525.58
2	应收证券清算款	952,379.73
3	应收股利	58,192.74
4	应收利息	-
5	应收申购款	7,175.68
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,019,273.73

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

报告期期初基金份额总额	34,264,051.41
报告期期间基金总申购份额	1,236,205.62
减：报告期期间基金总赎回份额	11,020,971.17
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	24,479,285.86

§ 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

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- （1）中国证券监督管理委员会批准前海开源沪港深聚瑞混合型证券投资基金设立的文件
- （2）《前海开源沪港深聚瑞混合型证券投资基金基金合同》
- （3）《前海开源沪港深聚瑞混合型证券投资基金托管协议》

(4) 基金管理人业务资格批件、营业执照

(5) 前海开源沪港深聚瑞混合型证券投资基金在规定报刊上各项公告的原稿

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

9.3 查阅方式

(1) 投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

(2) 投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人前海开源基金管理有限公司，客户服务电话：

4001-666-998

(3) 投资者可访问本基金管理人公司网站，网址：www.qhkyfund.com

前海开源基金管理有限公司

2026 年 07 月 21 日