

格林宏观回报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:格林基金管理有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2026年07月21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	4
§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	10
5.1 报告期末基金资产组合情况	10
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	12
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	13
§8 影响投资者决策的其他重要信息	14
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	14
8.2 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据基金合同约定，于2026年7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4月1日起至2026年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	格林宏观回报混合
基金主代码	020062
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024年05月28日
报告期末基金份额总额	175,049,715.90份
投资目标	在深入研究经济、行业周期和上市公司的基础上，在严格控制风险和保障必要流动性大前提下，力求实现基金资产的持续稳健增值。
投资策略	本基金采取的投资策略包括资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、国债期货投资策略、股指期货投资策略、股票期权投资策略。
业绩比较基准	沪深300指数收益率*70%+恒生指数收益率*10%+中债综合财富（总值）指数收益率*20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。 本基金还可以投资港股通标的股票，可能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	格林基金管理有限公司	
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	格林宏观回报混合A	格林宏观回报混合C
下属分级基金的交易代码	020062	020063
报告期末下属分级基金的份额总额	126,679,766.37份	48,369,949.53份

§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)	
	格林宏观回报混合A	格林宏观回报混合C
1.本期已实现收益	69,407,888.98	23,642,178.22
2.本期利润	131,190,181.19	44,760,048.90
3.加权平均基金份额本期利润	0.6738	0.6671
4.期末基金资产净值	282,770,162.34	106,922,046.28
5.期末基金份额净值	2.2322	2.2105

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.本报告所列示的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

格林宏观回报混合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	40.14%	2.32%	7.51%	0.95%	32.63%	1.37%
过去六个月	31.52%	2.13%	4.22%	0.87%	27.30%	1.26%
过去一年	66.10%	1.83%	17.43%	0.79%	48.67%	1.04%
自基金合同	129.79%	1.81%	29.45%	0.92%	100.34%	0.89%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

格林宏观回报混合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	39.97%	2.32%	7.51%	0.95%	32.46%	1.37%
过去六个月	31.19%	2.13%	4.22%	0.87%	26.97%	1.26%
过去一年	65.28%	1.83%	17.43%	0.79%	47.85%	1.04%
自基金合同生效起至今	127.59%	1.81%	29.45%	0.92%	98.14%	0.89%

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		
郑中华	本基金的基金经理、 公司总经理助理、权 益投资总监	2024- 05-28	-	11年	郑中华先生，中央财经大学金融学博士。曾任兴业银行总行投资部宏观策略研究员，英大基金管理有限公司权益投资部宏观策略研究员、基金经理、部门总助。2023年02月加入格林基金，现任总经理助理、权益投资总监、基金经理。2024年05月28日至今，担任格林宏观回报混合型证券投资基金基金经理；2025年05月23日至今，担任格林研究优选混合型证券投资基金基金经理；2026年03月27日至今，担任格林上证科创板综合

					指数增强型证券投资基金 基金经理。
--	--	--	--	--	----------------------

- 1.上述任职日期和离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。
- 2.证券从业的含义遵从《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。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国证券投资基金法》《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》及其各项实施准则、《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。本基金无重大违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，基金管理人严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，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中公平对待不同投资组合，未直接或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。本基金运作符合法律法规和公平交易管理制度规定。

报告期内，基金管理人利用统计分析的方法和工具，按照不同的时间窗（包括当日、3日内、5日内）对基金管理人管理的不同投资组合同向交易的交易价差进行分析，未发现违反公平交易制度的异常行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

本报告期内，未出现涉及本基金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5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026年第二季度，权益市场整体收涨，收涨的主因集中于国际地缘政治风险趋缓，市场风险偏好有所修复。具体到月度范围来看，4月修复力度最强，5月至6月市场总体体现出震荡格局。季度表现来看，市场总体有效，具体分析如下：

2026年4月，市场开始逐渐钝化美伊冲突并实现较大幅度上行，收复了3月份的大部分跌幅。大幅上行的因素集中于“美伊冲突的日度变化+上市公司财报”。当美伊释放出停战信息后，市场随即展开反弹。从行业相对涨跌幅来看，涨跌幅排名先后的顺序分别为科技、内需和周期类品种，这种结构一方面反应的是美伊战争的趋缓，另一方面反

应的是业绩主线的分化。首先，从已公告的2026年一季报业绩预告和正式财报来看，AI相关的细分行业和上市公司，一季度财报几乎都体现出显著的高增长，因此TMT和先进制造能够在业绩引领下，体现出股价的相对收益。其次，内需能够实现绝对收益。从已公布的一季度GDP增速来看，不但超越了市场预期的4.85%，而且达到了政府工作目标的上限，超预期地GDP增速导致内需类品种总体实现绝对收益。最后，基于美伊战争逐渐趋缓的预期，石油化工和煤炭类行业排名相对靠后。

2026年5月至6月，市场指数体现出宽幅震荡格局，结构分化和“缩圈”成为市场重点特征。从指数分化角度来看，双创指数涨幅>深证成指涨幅>上证指数涨幅；从风格分化角度来看，蓝筹指数>中盘指数>小微盘指数；从行业分化角度来看，上涨型行业几乎都与AI相关，包含电子、AI建材、通信、AI机械设备、化工、非银和国防军工这些行业；形成鲜明对比的是，其他行业几乎都出现下跌，内需型行业全面回落，与美伊战争趋缓负相关的行业也出现显著下跌。首先，“缩圈”的本质是盈利的现实状况与预期的显著分化，与实体经济行业的盈利剪刀差形成一致。科技类行业在近期的盈利预期和景气度仍在边际提升；非科技类行业近期的盈利预期和景气度仍持续承压。其次，“缩圈”能否持续，既取决于“科技类”行业未来的业绩展望，也取决于“非科技”类行业能否出现扭转预期的“真金白银”式的政策对冲。

综合来看，2026年二季度市场运行的特征，总体体现为“修复+分化”。4月份总体特征是“修复”，集中于分母端的风险偏好，修复的原因集中于美伊战争趋缓而带动的股价上行。5月至6月的总体特征为“分化与抱团”，定价因素集中于分子端的分化，科技类行业与非科技类行业形成了典型的“K型”股价走势图，其本质是行业盈利的K型分化预期。

2026年二季度，本基金在资产配置上维持了稳定特征，基本没有进行大类资产维度的调整，重点调整方向为权益资产内部行业之间的结构占比。截至季度末，权益仓位均值为92%，其中A股占86%、港股占6%，现金比例8%。季度范围内，本基金在部分行业的投资思路出现显著变化，主要体现在两方面：第一，基于对半年报的行业展望，红利类行业从贝塔性配置转换为阿尔法策略。第二，对一些细分行业进行了上下游调整，主要是将科技类持仓从中游向上游进行适当集中。截至本报告期末，维持“科技+红利+反内卷”的三元结构：科技≈底座+AI应用，底座≈算力+AI DC+固态，AI硬件应用≈智驾+人形机器人+商业航天；红利≈个券红利思路，挖掘阿尔法股票；反内卷≈新能源+光伏+储能。

展望后市，总体认为2026年三季度指数将呈现震荡行情，行业能否出现“高切低”，核心胜负手是二季度中国的单季GDP增速和政策预期，既会显著影响指数方向，亦会显著影响行业之间的相对涨跌幅。我们分几种不同情境进行分析：

第一，基准假设：中国二季度单季GDP=4.5%左右。在这种情况下，预期市场总体震荡为主，重心聚焦于上市公司半年报。首先，预期货币政策以稳健为主，单月LPR维持稳定。其次，预期财政政策总量稳健为主，维持底线和托底思路。行业上来看，预期仍以科技抱团为市场重心。一方面，科技类行业的半年报整体预期维持高增长格局，部

分细分领域盈利增速甚至显著好于一季报，符合“打铁还需自身硬”的特征。另一方面，预期传统行业半年报相较于一季报而言，总体会出现再度承压特征。在这种情况下，科技既具备原有资金的战略性配置，亦存在一些非科技类资金的流入。

第二，悲观假设：中国二季度单季GDP $\geq$ 4.6%。在这种情况下，预期市场总体震荡略跌，行业结构与基准假设类似，但行业分化和抱团效应会更为显著。首先，预期货币政策以稳健为主，甚至有可能出现加息预期。其次，预期财政政策总量稳健为主，维持底线和托底思路。行业上来看，预期科技抱团会更为显著。一方面，科技类行业的半年报整体预期维持高增长格局，部分细分领域盈利增速甚至显著好于一季报，符合“打铁还需自身硬”的特征。另一方面，传统行业在需求孱弱的环境下，如果没有强力的货币或财政政策对冲，年内的盈利展望可能进一步出现谨慎预期，在这种情况下，科技既具备原有资金的战略性配置，亦存在一些非科技类资金的流入。

第三，乐观假设：中国二季度单季GDP $\leq$ 4.4%。在这种情况下，预期市场先跌后涨，行业结构会出现显著回归，“高切低”的概率极度放大，核心原因是传统行业在政策对冲力度加强下的业绩修复预期。首先，预期货币政策虽然不能降息，但可以为市场和实体经济提供更加宽松的流动性，起到类似于降准的效果。其次，预期财政政策特别是消费补贴类的总量政策会出现一定抬升。行业上来看，预期科技抱团会松动，传统行业迎来“高切低”。一方面，科技类行业的半年报虽然整体预期维持高增长格局，但股价和估值分位数都处于较高位置，缺乏性价比。另一方面，虽然传统行业在需求孱弱的环境下，半年报预期较差，但资本市场已经通过持续的股价下跌，反映了财报的悲观预期。如果货币和财政的支撑力度出现显著增加，非科技类资金会迅速回补传统行业进行修复。

综合而言，预期2026年三季度市场总体特征为宽幅震荡，大幅上行和下行均缺乏现实支撑。值得注意的是，在不同情境假设下，“高切低”有可能成为交易重点。高切低能否实现取决于K型经济所对应的科技与非科技类行业，未来的业绩展望能否出现剪刀差的回归。从触发因素上来看，货币政策发力的空间相对有限，财政政策的发力空间与结构，有可能成为高切低的重要观察视角。

运作上，在半年报披露完毕之前，本基金预期保持目前三元持仓结构，尽力保持持仓股票和行业半年报不踩雷，半年报数据逐渐公布后再度进行行业的动态均衡。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末格林宏观回报混合A基金份额净值为2.2322元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为40.14%，同期业绩比较基准收益率为7.51%；截至报告期末格林宏观回报混合C基金份额净值为2.2105元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为39.97%，同期业绩比较基准收益率为7.51%。

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，本基金不存在连续20个工作日基金份额持有人不满200人或连续20个工作日基金资产净值低于5000万元的情形。

§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	367,275,527.20	92.56
	其中：股票	367,275,527.20	92.56
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	28,443,840.71	7.17
8	其他资产	1,094,938.28	0.28
9	合计	396,814,306.19	100.00

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	2,025,921.00	0.52
B	采矿业	-	-
C	制造业	344,227,354.00	88.33
D	电力、热力、燃气及水 生产和供应业	192,726.93	0.05
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	4,905,900.00	1.26
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	10,661,456.27	2.74
J	金融业	-	-
K	房地产业	2,710,480.00	0.70
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	2,551,689.00	0.65
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	367,275,527.20	94.25

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	002436	兴森科技	96,700	4,926,865.00	1.26
2	300975	商络电子	94,800	4,905,900.00	1.26
3	600392	盛和资源	145,100	4,319,627.00	1.11
4	688333	铂力特	41,752	4,275,404.80	1.10
5	300503	昊志机电	45,500	4,199,650.00	1.08
6	002741	光华科技	109,800	3,924,252.00	1.01
7	002080	中材科技	43,200	3,888,000.00	1.00
8	300450	先导智能	95,000	3,868,400.00	0.99
9	600183	生益科技	22,300	3,866,820.00	0.99
10	301345	涛涛车业	16,300	3,765,300.00	0.97

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投资。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

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中：

西安铂力特增材技术股份有限公司因涉嫌信息披露违法违规，2025年12月31日收到中国证监会立案告知书，被告知中国证监会决定对其立案调查。

浙江涛涛车业股份有限公司因申领的出口许可证与实际出口货物不相符，2025年9月10日被中华人民共和国大榭海关罚款19800元，相关文号：甬榭关缉违字[2025]210号。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

除上述发行主体外，本基金投资的前十名证券的发行主体本期未发生被监管部门立案调查，或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 报告期内，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。

5.11.3 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	47,045.20
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,047,893.08
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,094,938.28

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

报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

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

	格林宏观回报混合A	格林宏观回报混合C
报告期期初基金份额总额	274,817,830.72	94,579,588.30
报告期期间基金总申购份额	30,486,426.92	13,207,277.22
减：报告期期间基金总赎回份额	178,624,491.27	59,416,915.99
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	126,679,766.37	48,369,949.53

注：报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；基金总赎回份额含转换出份额。

§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

本报告期内，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

本报告期内，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

本报告期内，本基金单一投资者持有份额比例没有达到或超过总份额20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金不存在影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予格林宏观回报混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《格林宏观回报混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《格林宏观回报混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、《格林宏观回报混合型证券投资基金招募说明书》及其更新；
- 5、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、中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间到基金管理人和/或基金托管人的住所免费查阅备查文件，或者通过基金管理人、基金托管人、其他基金销售机构的网站查询。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

格林基金管理有限公司
2026年07月21日