国投瑞银港股通价值发现混合型证券投资基金

2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 月 30 日

基金管理人：国投瑞银基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年十月二十六日

§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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银港股通价值发现混合
基金主代码	007110
交易代码	007110
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2020 年 3 月 12 日
报告期末基金份额总额	454,778,380.12 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，本基金遵循价值投资思路，通过自下而上精选估值具备吸引力的港股通标的个股，力争基金资产的持续稳健增值。
投资策略	本基金的投资策略主要包括类别资产配置策略、股票投资管理策略、权证投资管理和债券投资管理策略等。 （一）类别资产配置 本基金根据各类资产的市场趋势和预期收益风险的比较

	判别，对股票（主要为港股通标的股票）、债券及货币市场工具等各资产类别的配置比例进行动态调整，以期在投资中达到风险和收益的优化平衡。 （二）股票投资管理 1、价值投资策略 本基金遵循价值投资的思路，主要采用自下而上的方式精选港股通标的股票中估值具备吸引力的个股。 2、行业配置策略 在进行行业配置时，将采用自上而下与自下而上相结合的方式确定行业权重。在投资组合管理过程中，基金管理人也将根据宏观经济形势以及各个行业的基本面特征对行业配置进行持续动态地调整。 3、优选个股策略 （1）确定股票初选库：本基金将采用定量与定性分析相结合的方式确定股票初选库。 （2）股票基本面分析：本基金严格遵循“价格/内在价值”的投资理念。个股基本面分析的主要内容包括价值评估、成长性评估、现金流预测和行业环境评估等。 （3）构建及调整投资组合：本基金结合多年的研究经验，在充分评估风险的基础上，将分析师最有价值的研究成果引入，评估股票价格与内在价值偏离幅度的可靠性，买入估值更具吸引力的股票，卖出估值吸引力下降的股票，构建股票投资组合，并对其进行调整。 （三）权证投资管理 1、考量标的股票合理价值、标的股票价格、行权价格、行权时间、行权方式、股价历史与预期波动率和无风险收益率等要素，估计权证合理价值。 2、根据权证合理价值与其市场价格间的差幅即“估值差价(Value Price)”以及权证合理价值对定价参数的敏感性，结

	合标的股票合理价值考量，决策买入、持有或沽出权证。 （四）债券投资管理 本基金采取“自上而下”的债券分析方法，确定债券投资组合，并管理组合风险。 （五）对于中小企业私募债券，本基金将重点关注发行人财务状况、个券增信措施等因素，以及对基金资产流动性的影响，在充分考虑信用风险、流动性风险的基础上，进行投资决策。 （六）对于资产支持证券，其定价受市场利率、发行条款、标的资产的构成及质量、提前偿还率等多种因素影响。本基金将在基本面分析和债券市场宏观分析的基础上，以数量化模型确定其内在价值。	
业绩比较基准	中证港股通综合指数（人民币）收益率×90%+中债-综合全价（1 年以下）指数收益率×10%	
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高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。 本基金将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。	
基金管理人	国投瑞银基金管理有限公司	
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	国投瑞银港股通价值发现混合 A	国投瑞银港股通价值发现混合 C
下属分级基金的交易代码	007110	011081
报告期末下属分级基金的份额总额	434,722,170.24 份	20,056,209.88 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 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日)	
	国投瑞银港股通价值发现混合 A	国投瑞银港股通价值发现混合 C
1.本期已实现收益	-1,552,055.07	-86,595.60
2.本期利润	28,695,254.37	1,291,248.12
3.加权平均基金份额本期利润	0.0652	0.0639
4.期末基金资产净值	410,841,066.22	18,497,294.16
5.期末基金份额净值	0.9451	0.9223

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，本期利润主要为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、以上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（例如基金申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际利润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

1、国投瑞银港股通价值发现混合 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	7.34%	0.95%	5.47%	0.78%	1.87%	0.17%
过去六个月	-4.21%	0.98%	-2.19%	0.85%	-2.02%	0.13%
过去一年	-19.60%	0.98%	-10.50%	0.90%	-9.10%	0.08%
过去三年	10.25%	1.18%	25.97%	1.10%	-15.72%	0.08%
过去五年	-12.78%	1.36%	6.82%	1.20%	-19.60%	0.16%
自基金合同生效起至今	-5.49%	1.31%	-0.79%	1.18%	-4.70%	0.13%

2、国投瑞银港股通价值发现混合 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	7.23%	0.96%	5.47%	0.78%	1.76%	0.18%

过去六个月	-4.41%	0.98%	-2.19%	0.85%	-2.22%	0.13%
过去一年	-19.97%	0.98%	-10.50%	0.90%	-9.47%	0.08%
过去三年	8.84%	1.18%	25.97%	1.10%	-17.13%	0.08%
过去五年	-14.56%	1.36%	6.82%	1.20%	-21.38%	0.16%
自基金合同生效起至今	-19.41%	1.35%	0.91%	1.18%	-20.32%	0.17%

注：1、本基金的业绩比较基准为：中证港股通综合指数（人民币）收益率×90%+中债-综合全价（1年以下）指数收益率×10%。

2、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

3、自2026年9月21日起，本基金业绩比较基准由“恒生指数收益率（使用估值汇率折算）×80%+中债综合指数收益率×20%”调整为“中证港股通综合指数（人民币）收益率×90%+中债-综合全价（1年以下）指数收益率×10%”。基金业绩比较基准收益率在调整前后期间分别根据相应的指标计算。

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

国投瑞银港股通价值发现混合型证券投资基金

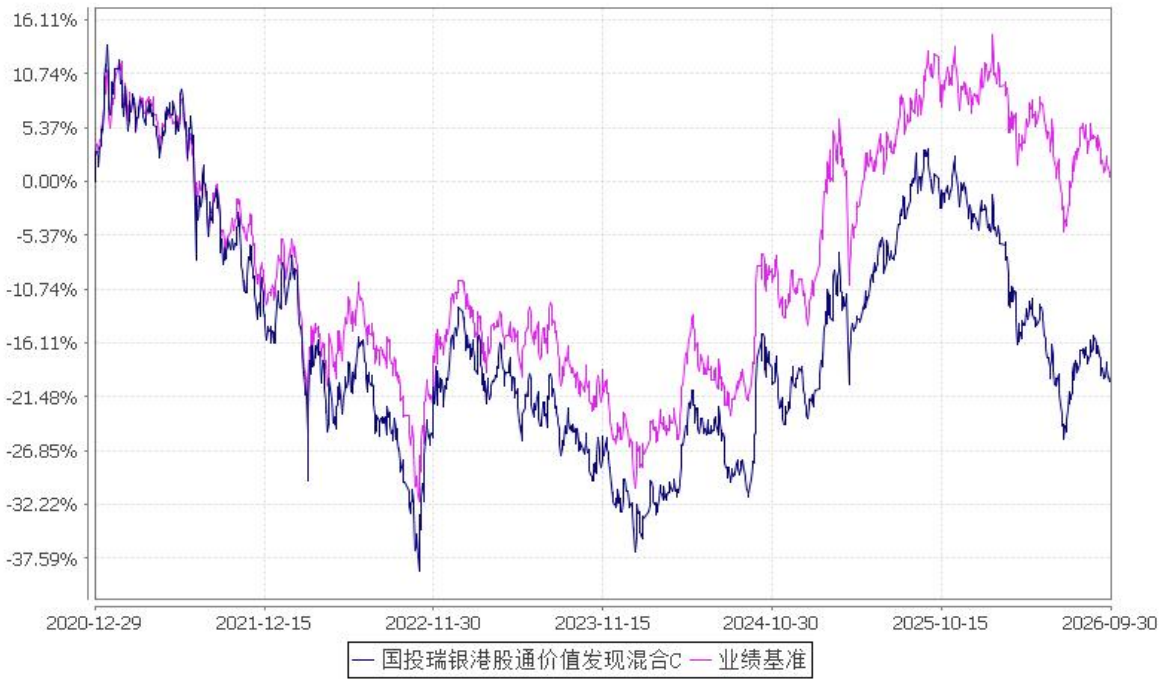
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2020 年 3 月 12 日至 2026 年 9 月 30 日)

1．国投瑞银港股通价值发现混合 A：



2．国投瑞银港股通价值发现混合 C：



注：自2020年12月29日起，本基金增设C类份额类别，份额首次确认日为2020年12月30日，增设当期的相关数据和指标按实际存续期计算。

自2026年9月21日起，本基金业绩比较基准由“恒生指数收益率（使用估值汇率折算）×80%+中债综合指数收益率×20%”调整为“中证港股通综合指数（人民币）收益率×90%+中债-综合全价（1年以下）指数收益率×10%”。基金业绩比较基准收益率在调整前后期间分别根据相应的指标计算。

§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		
刘扬	本基金基金经理	2020-03-12	-	12	基金经理，中国籍，基金投资部部门总经理助理，澳大利亚麦考瑞大学金融学硕士。12 年证券从业经历。2013 年 10 月加入国投瑞银基金管理有限公司交易部，2015 年 3 月转入国际业务部任投资经理，2017 年 12 月转入研究部任高级研

					究员，2017 年 12 月 25 日至 2020 年 3 月 11 日期间担任国投瑞银中国价值发现股票型证券投资基金(LOF)的基金经理助理，2019 年 9 月转入国际业务部。2020 年 3 月 12 日起担任国投瑞银港股通价值发现混合型证券投资基金基金经理，2020 年 8 月 27 日起兼任国投瑞银港股通 6 个月定期开放股票型发起式证券投资基金基金经理，2022 年 10 月 21 日起兼任国投瑞银中国价值发现股票型证券投资基金（LOF)基金经理，2024 年 11 月 19 日起兼任国投瑞银中证港股通央企红利指数型发起式证券投资基金基金经理，2025 年 8 月 12 日起兼任国投瑞银中证港股通科技指数型发起式证券投资基金基金经理。

注：1、首任基金经理的任职日期为基金合同生效日，后任基金经理的任职日期、历任基金经理的离任日期均指公司作出决定后正式对外公告之日。

2、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券基金从业人员范围的相关规定。

4.2管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人在报告期内严格遵守《证券法》《基金法》等有关法律法规的规定和基金合同的约定，勤勉尽职地为基金份额持有人谋求利益，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，本基金管理人严格执行了公平交易相关的系列制度，通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现，以确保本基金管理人旗下各投资组合在研究、决策、交易执行等各方面均得到公平对待，通过对投资交易行为的监控、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，形成了有效的公平交易体系。本报告期，本基金管理人各项公平交易制度流程均得到良好地贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的现象。

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。

基金管理人管理的所有投资组合在本报告期内未出现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%的交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

上半年全球及港股市场呈现出极致割裂与结构化特征，“含 AI 量”成为定价的核心分水岭，体现在美股费城半导体指数与韩国市场的强势，而恒生科技指数因 AI 叙事缺位明显承压；对应到 A 股，则呈现出“海外及国产算力链”与“传统消费”的显著分化。进入三季度：一边是中东地缘冲突反复、油价波动，以及美联储时隔三年多重启加息带来的无风险利率冲击；一边是 AI 产业链业绩兑现与美国经济数据韧性，共同支撑美股在震荡中小幅走高，其中标普 500 指数、纳斯达克指数三季度分别上涨约 2.0%、2.5%。但与二季度“全球普涨、港股独跌”不同，三季度亚太科技链反而成为全球风险偏好的主要拖累：日经 225 下跌约 4.7%，韩国综合指数在 7 月半导体与杠杆 ETF 去杠杆冲击后重挫约 19.3%；A 股同样出现结构性下跌，上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指和科创 50 分别下跌 6.2%、12.5%、20.5%、27.8%和 30.7%，科技成长与半导体链条领跌。在此背景下，港股反而成为全球主要市场中的相对赢家，但内部结构极度分化：恒生指数、恒生国企指数三季度分别上涨 7.6%、8.8%，跑赢美股、A 股与日韩；恒生科技指数则下跌 4.9%，与全球科技股的调整方向趋同。分板块看，恒生综指行业指数中大部分行业上涨，其中医疗保健（26.6%）、能源（14.0%）和原材料（13.7%）领涨，工业（-10.2%）、信息科技业（-4.3%）和必需性消费（-1.9%）领跌。南向资金延续净流入，三季度净买入约 1340 亿港元，较二季度有所增加，但仍弱于一季度。

季度内我们对材料和能源等板块个股进行了增持，同时对金融和工业等板块个股进行了不同程度的减持，并维持了对通讯和金融板块（BICS）的高配。受美伊冲突持续扰动能源供给、脉冲式推高企业成本影响，中国 PPI 同比 8 月上涨 3.8%，较 7 月的 3.5%进一步走阔；而消费价格受食品拖累（尤其是猪肉当月同比-11.8%），8 月 CPI 同比仅 0.8%，虽较 7 月的 0.5%小幅回升，仍在低位徘徊。作为“世界工厂”，中国 PPI 的持续上行通过中间品出口传导，直接推高全球制造业成本；美国 8 月 PPI 同比大幅攀升至 5.4%（前值为 7 月的 4.8%），环比 0.4%，而 CPI 同比连续两月持平于 3.4%，显示上游成本压力仍在累积。此外，这一宏观压力已直接传导至货币政策分母端：美联储在 9 月 FOMC 会议上以 12:0 的投票结果通过加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 3.75%—4.00%，为 2023 年 7 月以来首次加息，点阵图亦暗示年内或仍有加息；欧洲央行 9 月加息至 2.5%，日本央行 9 月同步加息至 1.25%，全球降息预期正式让位于加息路径的漫长拉锯。在“全球通胀韧性+地缘政治冲突+全球央行转向收紧”的多重不确定性因素的叠加影响下，我们对

短期市场走势（尤其是对海外流动性极度敏感的港股离岸市场）保持谨慎观望态度，注重组合的风险管理，在市场波动中保持理性。我们相信，对结构性增长机会的选择性敞口，将是 2026 年及以后回报的关键驱动。未来我们将继续坚持自下而上精选个股的投资纪律，投资于能够提供良好长期机会并以合理估值进行交易的高质量公司，回避价格已透支基本面的板块，通过平衡成长性和估值之间的关系来把握整体市场的机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 类份额净值为 0.9451 元，C 类份额净值为 0.9223 元。本报告期 A 类份额净值增长率为 7.34%，C 类份额净值增长率为 7.23%；本报告期同期业绩比较基准收益率为 5.47%。

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	396,985,958.61	92.30
	其中：股票	396,985,958.61	92.30
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
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	银行存款和结算备付金合计	29,486,600.91	6.86
7	其他资产	3,644,592.54	0.85

8	合计	430,117,152.06	100.00

注：1、截止本报告期末，基金资产通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币396,985,958.61元，占基金总净值比例92.46%。

2、本基金不参与转融通证券出借业务。

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

无。

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	114,982,013.34	26.78
金融	80,781,293.96	18.82
医疗保健	80,057,432.05	18.65
非必需消费品	75,514,506.70	17.59
材料	18,515,776.86	4.31
科技	9,257,845.44	2.16
房地产	9,187,392.84	2.14
工业	6,447,813.41	1.50
能源	2,241,884.01	0.52
必需消费品	-	-
公用事业	-	-
合计	396,985,958.61	92.46

注：以上行业分类采用彭博行业分类标准。

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	00941	中国移动	589,988.00	40,238,048.29	9.37
2	00700	腾讯控股	105,220.00	38,929,192.48	9.07
3	00728	中国电信	9,281,810.00	35,814,772.57	8.34
4	01801	信达生物	387,564.00	32,620,518.14	7.60
5	03968	招商银行	659,815.00	29,169,517.20	6.79
6	03606	福耀玻璃	485,268.00	22,765,209.30	5.30
7	09988	阿里巴巴-W	231,366.00	21,171,740.90	4.93
8	03347	泰格医药	480,541.00	19,338,281.52	4.50
9	02318	中国平安	383,984.00	17,387,431.01	4.05
10	00867	康哲药业	1,880,805.00	17,291,515.93	4.03

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

本报告期末无股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

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

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本报告期末无国债期货投资。

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 本基金投资的前十名证券的发行主体中，招商银行股份有限公司在本报告编制前一年内受到国家金融监督管理总局的处罚。本基金对上述证券的投资决策程序符合相关法规及公司制度的

要求。除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体存在本期被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 本基金不存在“投资的前十名股票超出基金合同约定的备选股票库”的情况。

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	3,613,087.31
4	应收利息	-
5	应收申购款	31,505.23
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,644,592.54

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

项目	国投瑞银港股通价值发现混合A	国投瑞银港股通价值发现混合C
报告期期初基金份额总额	446,958,172.14	20,920,642.01
报告期期间基金总申购份额	4,942,402.75	844,504.86

减：报告期期间基金总赎回份额	17,178,404.65	1,708,936.99
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
本报告期期末基金份额总额	434,722,170.24	20,056,209.88

§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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20260701-20260930	114,683,967.17	0.00	0.00	114,683,967.17	25.22%
产品特有风险							
投资者应关注本基金单一投资者持有份额比例过高时，可能出现以下风险： 1、赎回申请延期办理的风险 单一投资者大额赎回时易触发本基金巨额赎回的条件，中小投资者可能面临小额赎回申请也需要部分延期办理的风险。 2、基金净值大幅波动的风险 单一投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动；单一投资者大额赎回时，相应的赎回费归入基金资产以及赎回时的份额净值的精度问题均可能引起基金份额净值出现较大波动。 3、基金投资策略难以实现的风险 单一投资者大额赎回后，可能使基金资产净值显著降低，从而使基金在拟参与银行间市场交易等投资时受到限制，导致基金投资策略难以实现。 4、基金财产清算的风险						

根据本基金基金合同的约定，基金合同生效后的存续期内，若连续60个工作日出现基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元情形的，基金合同将终止，并根据基金合同的约定进行基金财产清算。单一投资者大额赎回后，可能造成基金资产净值大幅缩减而直接导致触发本基金合同约定的终止及清算条款，对本基金的继续存续产生较大影响。
5、召开基金份额持有人大会及表决时可能存在的风险
由于单一机构投资者所持有的基金份额占比较高，在召开持有人大会并对重大事项进行投票表决时，单一机构投资者将拥有高的投票权重。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

1、报告期内管理人发布了国投瑞银基金管理有限公司关于基金行业高级管理人员变更的公告，规定媒介公告时间为 2026 年 08 月 08 日。

2、报告期内管理人发布了国投瑞银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，规定媒介公告时间为 2026 年 08 月 22 日。

3、报告期内管理人发布了国投瑞银基金管理有限公司关于终止瑞银基金销售（深圳）有限公司办理本公司旗下基金销售业务的公告，规定媒介公告时间为 2026 年 09 月 09 日。

§9 备查文件目录

9.1备查文件目录

中国证监会准予注册国投瑞银港股通价值发现混合型证券投资基金募集的文件

《国投瑞银港股通价值发现混合型证券投资基金基金合同》

《国投瑞银港股通价值发现混合型证券投资基金托管协议》

国投瑞银基金管理有限公司营业执照、公司章程及基金管理人业务资格批件

其他在中国证监会指定媒介上公开披露的基金份额净值公告、定期报告及临时公告

9.2存放地点

中国广东省深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 18 楼

存放网址：http://www.ubssdic.com

9.3查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。

咨询电话：国投瑞银基金管理有限公司客户服务热线 400-880-6868

国投瑞银基金管理有限公司

二〇二六年十月二十六日