平安久瑞回报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：平安基金管理有限公司

基金托管人：平安银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 10 月 27 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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 26 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 07 月 01 日起至 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	平安久瑞回报混合	
基金主代码	026634	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2026 年 3 月 17 日	
报告期末基金份额总额	819,071,971.28 份	
投资目标	本基金在严格控制投资组合风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。	
投资策略	1、大类资产配置策略；2、股票投资策略；3、债券投资策略；4、股指期货投资策略；　5、国债期货投资策略；6、股票期权投资策略；7、资产支持证券投资策略；8、信用衍生品投资策略；9、可转换债券及可交换债券投资策略；10、融资投资策略。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*70%+中债综合全价指数收益率*25%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*5%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上预期风险和收益低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。 本基金若投资港股通标的股票，需承担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	平安基金管理有限公司	
基金托管人	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	平安久瑞回报混合 A	平安久瑞回报混合 C
下属分级基金的交易代码	026634	026635
报告期末下属分级基金的份额总额	251,228,518.61 份	567,843,452.67 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）	
	平安久瑞回报混合 A	平安久瑞回报混合 C
1.本期已实现收益	-84,838.54	-699,630.18
2.本期利润	15,354,206.19	33,530,100.10
3.加权平均基金份额本期利润	0.0597	0.0575
4.期末基金资产净值	231,609,248.81	522,365,093.45
5.期末基金份额净值	0.9219	0.9199

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

平安久瑞回报混合 A

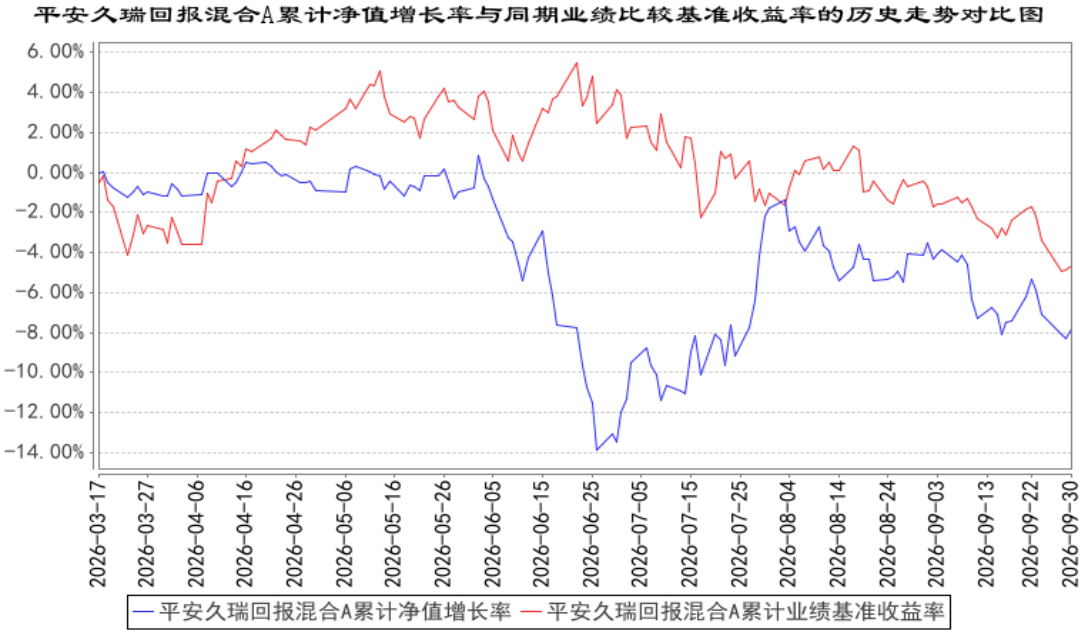
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	6.54%	1.12%	-8.47%	0.92%	15.01%	0.20%
过去六个月	-6.75%	1.01%	-1.19%	0.92%	-5.56%	0.09%
自基金合同生效起至今	-7.81%	0.97%	-4.66%	0.93%	-3.15%	0.04%

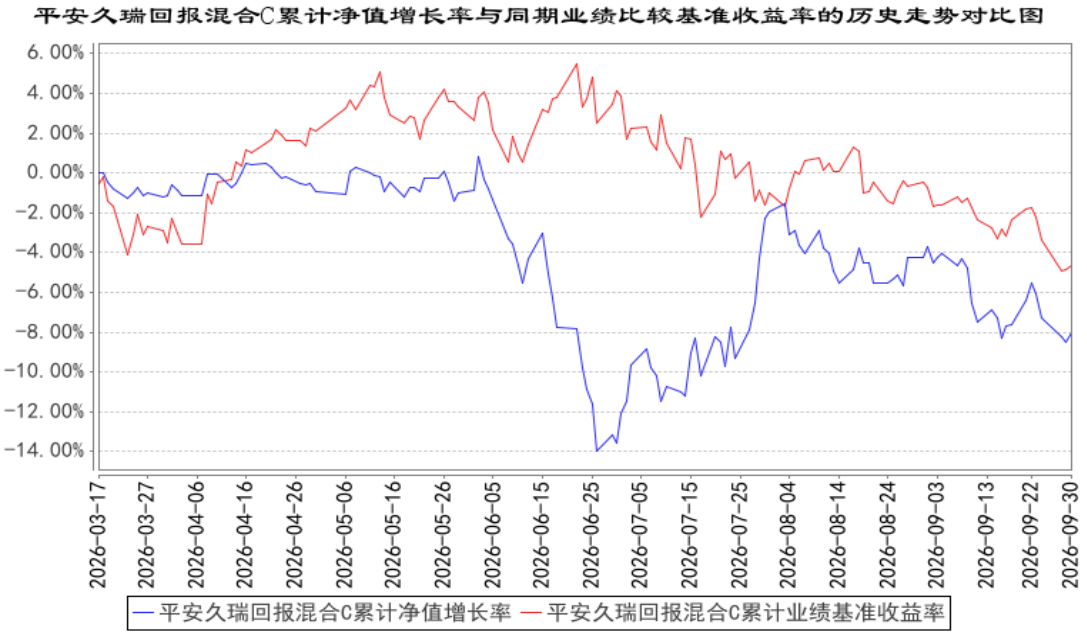
平安久瑞回报混合 C

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	6.43%	1.12%	-8.47%	0.92%	14.90%	0.20%
过去六个月	-6.93%	1.01%	-1.19%	0.92%	-5.74%	0.09%

自基金合同生效起至今	-8.01%	0.97%	-4.66%	0.93%	-3.35%	0.04%

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





注：1、本基金基金合同于 2026 年 03 月 17 日正式生效，截至报告期末未满一年；

2、按照本基金的基金合同规定，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，截至报告期末本基金已完成建仓，建仓期结束时各项资产配置比例符合基金合同约定。

3.3 其他指标

注：本基金本报告期内无其他指标。

§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		
莫艽	平安久瑞回报混合型证券投资基金基金经理	2026 年 3 月 17 日	-	8 年	莫艽先生，清华大学机械制造与自动化专业硕士，曾担任广发基金管理有限公司研究员。2021 年 4 月加入平安基金管理有限公司，现担任研究中心高级研究员，同时担任平安安享灵活配置混合型证券投资基金、平安新鑫优选混合型证券投资基金、平安久瑞回报混合型证券投资基金基金经理。

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”为根据公司决定确认的解聘日期；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认的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

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

注：无。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《基金法》及其他有关法律法规的规定及基金合同的约定，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。本报告期内，本基金运作整体合法合规，没有损害基金份额持有人利益。基金的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规的规定及基金合同的约定。

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，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本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

单边交易量超过该证券当日成交量的 5%的交易共有 2 次，为公司旗下的指数量化投资组合与其他组合因投资策略需要而发生的同日反向交易，或为不同投资经理管理的组合间因投资策略不同而发生的反向交易，有关投资经理按规定履行了审批程序。

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026 年三季度，股票市场整体处于震荡之中。但是，尽管市场的主要指数在三季度出现了一些回撤，我们的基金却在本季度取得了一点绝对收益，所谓的盈亏同源也正是如此了，我们在三季度的相对收益，主要便是受益于我们未持有位置相对较高的 AI 相关标的。我们深信：不管面对什么样的市场，最重要的永远是言行一致，这样持有者才可以相信我们会做什么而不做什么，也才能真正放心的持有。

报告期内，我们坚持着“基于深度研究和 DCF 思想计算预期收益率，并匹配以相应仓位”的投资策略。我们会在每次报告中，都以阐述 DCF 本质为开始，这样新的基金持有者也可以很快理解我们的投资，我们希望每个基金持有者都是出于对我们投资框架的认可而进行配置，我们也相信在这样的基础上大家可以一起走得更远。DCF 的本质是追求内在价值的投资收益，而不是去赌下一天、下个月、下一年的股价上涨或者下跌，这就好像我们要去盘下家楼下的一个小卖部一样，什么样的价格你会愿意盘下这个小卖部？你一定会考虑它 1 年下来的平均客流量、平均销售额、平均净利润，因为你是老板，这家小卖部赚取的利润就是进入你口袋的钱，你需要衡量的只是这个店的收购价格和未来每年赚的钱，你的收购价格除以每年赚的钱，就是 PE 的概念。你看，你愿意支付多少价格买下它，跟有没有其他人出价没有任何关系，所以类似的，一个公司值多少钱，跟股价是多少在本质上也没有关系。至于这家小卖部的人流量是否会随着周围道路改道而改变，旁边新开的另一家小卖部对它的利润有没有威胁——这些你需要分析的东西，和对一个公司所需要的分析其实并无二样，DCF 就是如此朴素。

这次我们想要分享的思考是：非永续经营的公司，其持续年限对估值的影响。之所以讨论这个话题，是因为它是我们投资中经常需要面对的：比如很多资源类属性的公司，其所拥有的矿产资源皆非永续，此时究竟应该如何探究其估值？再比如很多短期景气度暴涨的公司，应该在什么样的合理估值就可以兑现收益立场？其实这些思考并不困难，因为几乎所有价值投资的引申结论其第一性原理都是 DCF，只要我们掌握了 DCF 最朴素的推导理念，剩下的所有东西都是数学公式的计算和变换而已，任何一位对价值投资很感兴趣的业余投资者，我们都提倡去了解一下 DCF 公式，它只需要高中程度的数学知识即可，只要理解这个公式，很多道理都是不言自明了，考虑现在 AI 工具也已经非常好用，所以在这里我们略去公式的繁琐推导，仅陈述结论。我们先假设一

个最简单的模型：A 公司 100%分红，业绩 0%增长，市场要求回报率是 8%，以同样的业绩持续 n 年后业绩戛然归零。如果 n=50，估值 PE 也就可以相当于 n 趋近无限时的 PE 的 98%，这说明对于大多数公司其实也并不需要永续假设，你只要以当前业绩存活 50 年，也就和永续的估值差不太多了；如果 n=5/10/20/30，对应的 PE 估值折价分别为 32%/54%/79%/90%。我们再对这个模型进行一些复杂化：B 公司业绩以 g 的复合增速增长，市场要求回报率是 8%，假设 ROE 是 15%，则分红比例为 1-g/ROE（因为需要再投资以实现 g 的增长）。如果 g=3%，n=5/10/20/30/50，对应的 PE 估值折价分别为 22%/39%/62%/76%/91%。在上面的这 2 个例子中，业绩都是持续稳定或者持续增长的，那么如果换成短期业绩较高而未来稳态业绩下行，其实计算的原理都是一样的。资源品的公司和制造业的公司，其很大的差异在于：制造业公司购置设备去保持生产力，维持收入和业绩的稳定，是相对比较容易的，毕竟大多数的机械设备只会越来越好用、越来越凸显性价比，也很少会存在买不到新设备更新旧设备的情况；而资源品公司需要维持收入和业绩，都需要不断找新矿，新矿和旧矿之间很可能存在巨大的成本差异，这就导致其持续经营的假设上方始终会笼罩着一团乌云，估值折价也便理所当然了。

投资的实践充满艰难，我们将不断完善投资框架，以在一以贯之的方法之下追求长期最好的正期望收益，在这一投资框架下，我们会孜孜寻觅股价低于其内在价值并且有着持久护城河的优秀公司，努力为持有人实现基金资产的稳健增值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末平安久瑞回报混合 A 的基金份额净值 0.9219 元，本报告期基金份额净值增长率为 6.54%，同期业绩比较基准收益率为-8.47%；截至本报告期末平安久瑞回报混合 C 的基金份额净值 0.9199 元，本报告期基金份额净值增长率为 6.43%，同期业绩比较基准收益率为-8.47%。

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 20 个工作日基金份额持有人数低于 200 人、基金资产净值低于 5,000 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	707,958,687.31	93.62
	其中：股票	707,958,687.31	93.62
2	基金投资	-	-

3	固定收益投资	41,607,100.68	5.50
	其中：债券	41,607,100.68	5.50
	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	5,750,768.99	0.76
8	其他资产	925,662.77	0.12
9	合计	756,242,219.75	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 93,630,290.14 元，占净值比例 12.42%。

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	3,390.75	0.00
C	制造业	584,222,705.98	77.49
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	369,509.08	0.05
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	477,655.36	0.06
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	29,255,136.00	3.88
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	614,328,397.17	81.48

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（%）
原材料	-	-
周期性消费品	-	-
非周期性消费品	22,557,320.40	2.99
能源	-	-
金融	-	-
医疗	-	-
工业	-	-
地产业	-	-
信息科技	-	-
电信服务	71,072,969.74	9.43
公用事业	-	-
合计	93,630,290.14	12.42

注：以上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	603596	伯特利	2,631,567	74,052,295.38	9.82
2	601702	华峰铝业	4,925,000	73,284,000.00	9.72
3	603997	继峰股份	5,359,700	73,159,905.00	9.70
4	00700	腾讯控股	192,100	71,072,969.74	9.43
5	601058	赛轮轮胎	5,077,000	67,219,480.00	8.92
6	601799	星宇股份	929,195	65,350,284.35	8.67
7	600519	贵州茅台	48,200	60,665,484.00	8.05
8	301039	中集车辆	5,502,300	39,726,606.00	5.27
9	300832	新产业	736,100	37,077,357.00	4.92
10	000333	美的集团	385,800	30,902,580.00	4.10

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	41,607,100.68	5.52
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-

10	合计	41,607,100.68	5.52

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	019827	26 国债 01	412,500	41,607,100.68	5.52

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

注：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

注：本基金本报告期末未持有贵金属投资。

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

注：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

注：本基金本报告期无股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期无股指期货投资。

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

本基金本报告期无国债期货投资。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期内无国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期无国债期货投资。

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

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有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。

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

基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定备选库以外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	581,577.51
2	应收证券清算款	238,950.02
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	105,135.24
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	925,662.77

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：本基金本报告期末前十名股票中无流通受限的股票。

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

项目	平安久瑞回报混合 A	平安久瑞回报混合 C
报告期期初基金份额总额	291,813,683.65	620,898,312.85
报告期期间基金总申购份额	1,893,796.44	11,018,982.03
减：报告期期间基金总赎回份额	42,478,961.48	64,073,842.21
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	251,228,518.61	567,843,452.67

§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

注：无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：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

注：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）中国证监会准予平安久瑞回报混合型证券投资基金募集注册的文件

（2）平安久瑞回报混合型证券投资基金基金合同

（3）平安久瑞回报混合型证券投资基金托管协议

（4）法律意见书

（5）基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

9.2 存放地点

深圳市福田区福田街道益田路 5033 号平安金融中心 34 层

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平安基金管理有限公司，客户服务电话：400-800-4800（免长途话费）

平安基金管理有限公司

2026 年 10 月 27 日