格林宏观回报混合型证券投资基金

2026年第3季度报告

2026年09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10月26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 13
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 13
8.2 影响投资者决策的其他重要信息 13
§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2026年9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	174,866,301.85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	126,476,223.55份	48,390,078.30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07月01日 - 2026年09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	-23,604,918.15	-8,984,901.33
2.本期利润	-70,570,684.44	-26,268,118.18
3.加权平均基金份额本期利润	-0.5476	-0.5347
4.期末基金资产净值	210,683,396.57	79,724,831.98
5.期末基金份额净值	1.6658	1.6475

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

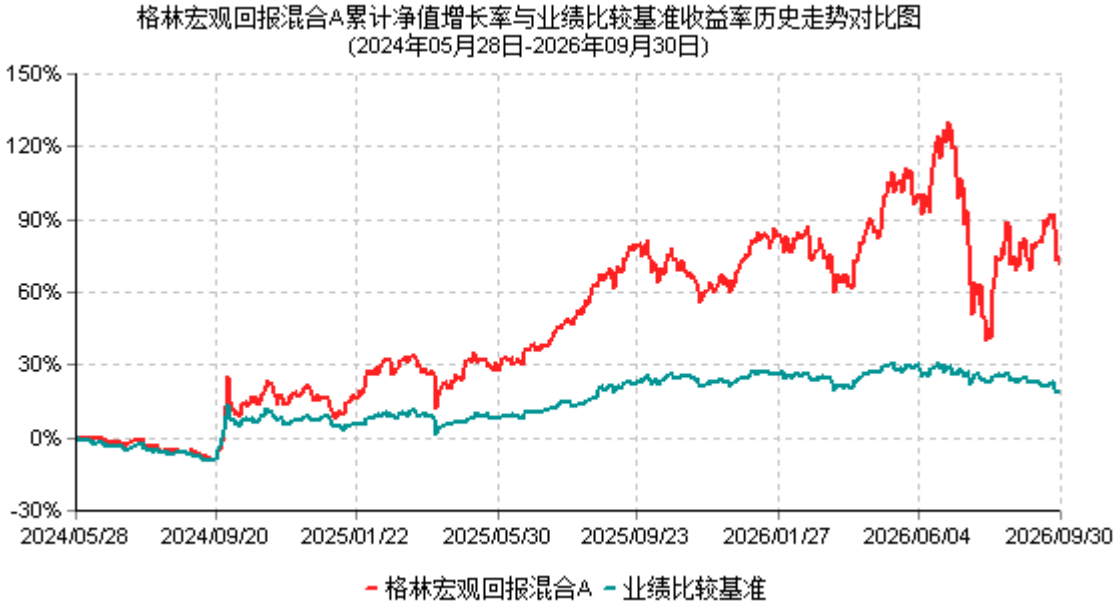
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-25.37%	3.99%	-8.04%	0.93%	-17.33%	3.06%
过去六个月	4.58%	3.32%	-1.14%	0.94%	5.72%	2.38%
过去一年	-4.82%	2.68%	-4.71%	0.86%	-0.11%	1.82%
自基金合同	71.48%	2.17%	19.04%	0.92%	52.44%	1.25%

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	-25.47%	3.99%	-8.04%	0.93%	-17.43%	3.06%
过去六个月	4.32%	3.32%	-1.14%	0.94%	5.46%	2.38%
过去一年	-5.30%	2.68%	-4.71%	0.86%	-0.59%	1.82%
自基金合同生效起至今	69.63%	2.17%	19.04%	0.92%	50.59%	1.25%

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遵规守信情况的说明

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（包括当日内、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年第三季度，市场整体大幅收跌，定价因素极其复杂，具体分析如下：

2026年7月，中国资本市场出现显著波动和回撤，科技类行业回撤幅度更甚，甚至出现了A杀格局。原因包含以下几个方面：首先，美伊战争再生变数。地缘政治风险短期迅速升温，引发全球通胀上行→加息概率和周期放大→流动性收紧→利率抬升→资本支出下降→全球盈利回落的负向循环和预期，全球市场应声而跌，中国市场亦是如此。其次，国内市场出现典型高切低，低估值内需品种基于政策预期而出现了显著的估值修复。最后，科技类行业业绩同环比持续改善，股价出现A杀格局。从业绩层面来看，科

技类行业的半年报业绩预告，体现出相较于一季度增速的同环比显著改善。因此，股价的腰斩更多体现在估值和交易层面。从估值层面来看，市场对科技类行业未来业绩的持续高增长产生分歧，通过杀估值和股价的形式进行体现。从交易层面来看，部分资金进行了资产的再均衡，在政策加强的预期下，回补了内需型品种。

2026年8月，中国和全球资本市场出现阶段性修复，但修复力度并不强烈。原因包含以下几个方面：首先，美伊战争阶段性结束热战，市场悲观情绪有所修复。在7月美伊双方经历多日的对等小规模热战后，8月地缘政治的热战风险逐渐降低，市场担忧情绪有所缓和，有利于权益市场风险偏好的抬升，导致股价出现阶段性修复。其次，全球和中国杠杆性资金快速出清，交易性风险因素有所降低。截至2026年7月底，韩国市场去杠杆进程完成了90%以上，中国融资余额也从高点的3万亿回落至2.6万亿附近，接近这轮杠杆资金的起始点位。融资和杠杆资金的快速出清，有利于市场开启新一轮修复。最后，科技类行业反弹幅度高于传统行业。一方面，全球科技类行业的基本面仍在持续上行，股价下跌更多源于风险偏好、全球去杠杆和加息预期等非基本面因素。当交易性和地缘政治风险逐渐减弱后，股价反弹力度显著高于低估值和红利类品种。

2026年9月，中国A股市场出现显著回撤，并大幅跑输全球主要成熟性股市，A股市场在月度范围内出现典型的“跟跌不跟涨”特征。从原因上来看，主要包含以下几个方面：首先，投资者交易热情降低，日均交易额持续萎缩是表因。从月度成交额来看，9月成交量仅比2月春节有一定增幅，显著低于年初至今的其他月份，投资者的谨慎态度仍在持续。海外市场来看，纳斯达克作为全球资金集中地单月成交量相对稳定，日本和韩国虽然月度也在缩量，但月度成交量仍显著高于4月行情启动前的成交量。因此，投资者情绪的显著衰减和谨慎，是A股市场在月度范围内出现“跟跌不跟涨”的表面原因。其次，全球加息预期升温，A股的国际流动性再度承压。从全球来看，欧洲、美国、日本和韩国等地区和国家，分别在近期上调了自身的利率水平，与中国货币政策之间形成了剪刀差。基于利率平价不难推演，全球资本会边际流入加息国家而流出非加息国家，加剧了资本从国内流向国际市场。最后，内部政策环境总体“托而不举”，资本市场“有底难上”。近期国内对冲性的政策不断出台，包含财政补息和促进消费的一系列组合拳。值得注意的是，政策出台的频率虽然不断增加，但诚意和力度仍显不足，难以扭转投资者的悲观预期。在托底政策的影响下，市场在底部具备显著支撑，但系统性突破缺乏信心。

综合来看，2026年三季度A股市场在大幅波动中显著下跌，且显著跑输全球主要市场，科技类行业调整最为剧烈。从原因来看，地缘政治风险、全球加息预期升温与内部“托而不举”的政策组合拳是市场宽幅震荡的内因，日均成交额连续萎缩和外资边际流出是下跌的表面原因。结构而言，避险情绪升温则高股息品种占优，避险情绪退潮则科技类品种能够获得显著的超额收益。

2026年第三季度，基金在资产配置上维持了稳定特征，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%，现金比例8%。行业方面，维持“科技+反内卷”的二元结构，比例结构约为【82%，

10%】。科技≈算力中上游(国产15%+海外85%)+物理AI，物理AI≈智驾+人形机器人+商业航天。反内卷≈光伏+储能。在9月市场再度回调过程中，基金在算力内部向VeraRubin方向迁移，主要思路是边际增加了Rubin平台价值量升级的细分方向。

展望后市：

2026年第四季度，在地缘政治风险边际稳定的假设情境下，预期A股市场呈现震荡上行特征。核心判断的原因如下：

第一，美伊战争对市场的边际影响预期降低。从美伊战争自身推演来看，短期仍无法判断其边际走向，但对经济和市场的损伤预期会边际降低。从原油价格来看，即使布伦特原油维持在100美金/每桶的位置，边际环比对全球的影响也会减弱。从市场影响来看，2022年俄乌战争对市场的影响延续了2-3个季度左右，美伊战争从开战至今已经经历了2个多季度，全球市场的敏感度亦有所下降。

第二，全球加息预期有所降低，国际资本流出力度预期下降。从美国、日本、亚洲市场最新的经济运行数据来看，仍持续表现出K型形态，亦即经济运行的内在供需关系并不支持系统性的持续加息。在这种情况下，如果美伊战争不再大规模升级，那么战争升级→原油价格上涨→全球加息升温→资金避险与净流出股票市场的负面循环就会被逐渐打破，有利于A股市场的交易情绪升温。除此之外，如果全球市场延缓加息节奏甚至停止加息进程，全球性资本流出A股的内在动力就会逐渐降低，有利于A股市场交易额和增量资金的进一步入市。

第三，中国即将召开重要性会议，经济托底的力度会影响市场上涨的空间。2026年10月，中国预期会按照惯例召开一系列重要性的经济会议，努力完成2026年的经济目标并提前安排2027年的财政发力力度。从总体影响来看，相关会议的政策力度显著影响市场未来的上行空间。除此之外，财政发力的力度也会对市场的行业相对涨跌幅产生显著影响。

综合来看，A股市场在地缘政治风险边际不再恶化的预期下，预期目前的估值状态是“地量地价”的特征，在2026年10月和整个四季度，会体现出震荡向上格局。从原因来看，K型经济制约全球长期的加息趋势，对市场估值的影响会逐渐减少；中国重要性会议的召开，会进一步压实目前的盈利底部；因此，虽然市场在月度范围内的表现令人失望，但季度范围内实现小型“戴维斯双击”的概率在逐渐增加。

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1.6658元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-25.37%，同期业绩比较基准收益率为-8.04%；截至报告期末格林宏观回报混合C基金份额净值为1.6475元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-25.47%，同期业绩比较基准收益率为-8.04%。

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	272,938,250.78	93.15
	其中：股票	272,938,250.78	93.15
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	19,014,916.90	6.49
8	其他资产	1,047,719.30	0.36
9	合计	293,000,886.98	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	263,422,111.80	90.71
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	124,642.30	0.04
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	9,391,496.68	3.23
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	272,938,250.78	93.98

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	300308	中际旭创	9,400	7,599,336.00	2.62
2	300476	胜宏科技	34,400	7,234,320.00	2.49
3	300408	三环集团	54,600	6,406,218.00	2.21
4	688041	海光信息	25,813	5,854,388.40	2.02
5	688256	寒武纪	5,723	5,774,564.23	1.99
6	002008	大族激光	64,200	5,137,926.00	1.77
7	301511	德福科技	53,700	5,114,925.00	1.76
8	601208	东材科技	103,400	4,985,948.00	1.72
9	600183	生益科技	35,000	4,548,600.00	1.57
10	000636	风华高科	90,400	4,484,744.00	1.54

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本期未发生被监管部门立案调查，或者在本报告编制日起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	20,441.68
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,027,277.62
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	1,047,719.30

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	126,679,766.37	48,369,949.53
报告期期间基金总申购份额	22,946,860.40	12,650,827.80
减：报告期期间基金总赎回份额	23,150,403.22	12,630,699.03
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	126,476,223.55	48,390,078.30

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

投资者刻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10月26日