

易方达港股通周期精选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：易方达基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年十月二十七日

§ 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	易方达港股通周期精选混合
基金主代码	026694
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2026 年 5 月 26 日
报告期末基金份额总额	974,806,502.27 份
投资目标	本基金在控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	资产配置方面，本基金将综合考虑宏观与微观经济、市场与政策等因素，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。港股通股票方面，本基金从周期视角出发，判断经济周期所处阶段，综合经济发展态势、各行业发展阶段和特征，精选受益于行业供需格局优化、具备竞争优势且估值合

	理的优质公司。本基金可在对内地股票市场投资价值进行综合评估的基础上，通过对内地证券市场上市公司经营情况、财务状况等因素的研究和分析，进行内地市场股票的选择。本基金投资存托凭证的策略依照股票投资策略执行。债券投资方面，本基金将主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。	
业绩比较基准	恒生中国企业指数收益率×80%+中债-总全价（总值）指数收益率×20%	
风险收益特征	<p>本基金为混合型基金，理论上其预期风险与预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。</p> <p>本基金通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港证券市场，除了需要承担市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、投资于香港证券市场的风险、通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资的风险等特有风险。本基金通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资的风险详见招募说明书。</p>	
基金管理人	易方达基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易方达港股通周期精选混合 A	易方达港股通周期精选混合 C
下属分级基金的交易代码	026694	026695
报告期末下属分级基金的份额总额	631,275,164.74 份	343,531,337.53 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 7 月 1 日-2026 年 9 月 30 日)	
	易方达港股通周期精选混合 A	易方达港股通周期精选混合 C
1.本期已实现收益	-593,360.85	-865,019.00
2.本期利润	-4,591,661.49	-684,276.10
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0058	-0.0014
4.期末基金资产净值	616,444,628.36	334,986,919.77
5.期末基金份额净值	0.9765	0.9751

注：1.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。

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 本报告期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

易方达港股通周期精选混合 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	-1.76%	0.51%	6.10%	0.89%	-7.86%	-0.38%
过去六个月	-	-	-	-	-	-
过去一年	-	-	-	-	-	-
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-

过去七年	-	-	-	-	-	-
过去十年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	-2.35%	0.44%	-4.10%	0.97%	1.75%	-0.53%

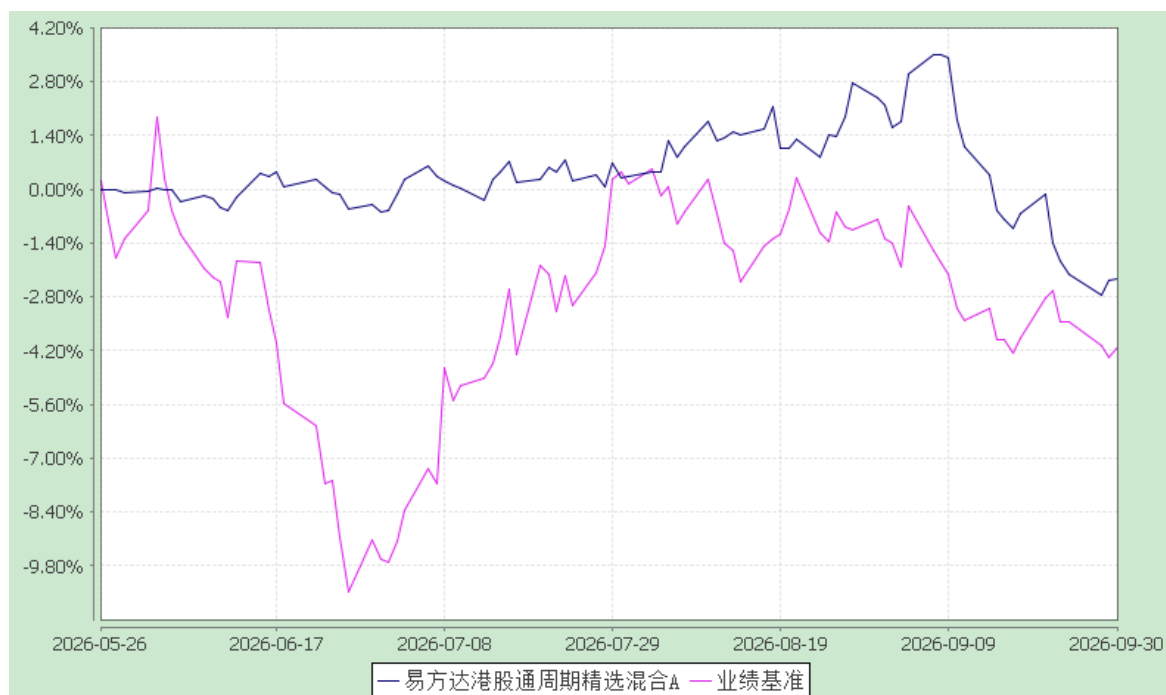
易方达港股通周期精选混合 C

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	-1.86%	0.51%	6.10%	0.89%	-7.96%	-0.38%
过去六个月	-	-	-	-	-	-
过去一年	-	-	-	-	-	-
过去三年	-	-	-	-	-	-
过去五年	-	-	-	-	-	-
过去七年	-	-	-	-	-	-
过去十年	-	-	-	-	-	-
自基金合同生效起至今	-2.49%	0.44%	-4.10%	0.97%	1.61%	-0.53%

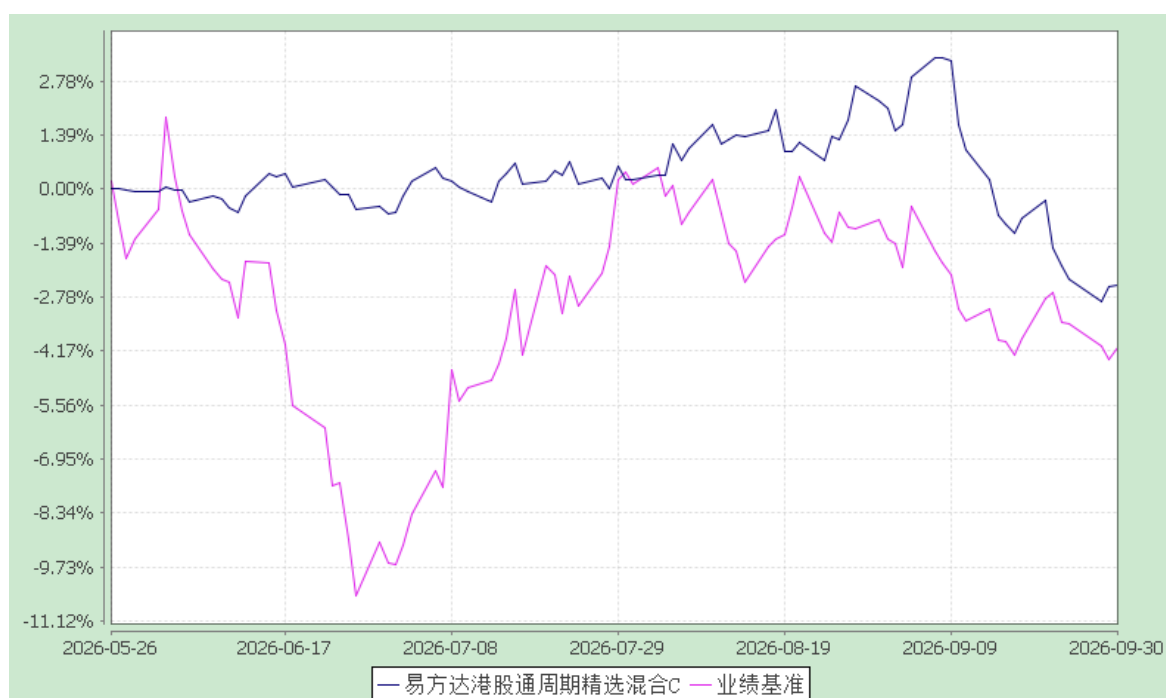
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

易方达港股通周期精选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
(2026 年 5 月 26 日至 2026 年 9 月 30 日)

易方达港股通周期精选混合 A



易方达港股通周期精选混合 C



注：1.本基金的业绩比较基准已经转换为以人民币计价。

2.本基金合同于 2026 年 5 月 26 日生效,截至报告期末本基金合同生效未满一年。

3.按基金合同和招募说明书的约定,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本基金合同的有关约定。本报告期本基金处于建仓期内。

§ 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		
唐博伦	本基金的基金经理，易方达港股通红利混合、易方达稳泰一年持有混合、易方达价值回报混合的基金经理，易方达资产管理（香港）有限公司基金经理	2026-05-26	-	13 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任汇丰银行环球研究部研究助理，中国国际金融香港证券有限公司分析师，中国国际金融（香港）有限公司资产管理部基金经理助理，新华资产管理（香港）有限公司高级分析员、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《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、基金招募说明书等有关基金法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，基金运作合法合规，无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

本基金管理人主要通过建立有纪律、规范化的投资研究、决策流程和交易流程，以及强化事后监控分析来确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。本基金管理人制定了严格的投资权限管理制度、投资备选库管理制度和集中交易制度等，并重视交易执行环节的公平交易措施，通过投资交易系统内的公平交易模块，以尽可能确保公平对待各投资组合。本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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 62 次，其中 59 次为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易，3 次为不同投资经理管理的组合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。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

这是本基金的首份季度报告。我们希望借此机会，向持有人说明我们对周期投资的理解，以及我们管理这只基金的原则。

我们不试图预测宏观经济的拐点，也不参与热门品种的价格博弈。周期预测极其困难且胜率不高，我们更愿意把精力放在能够确定的事情上——即认清当下所处的位置。基于此，我们的投资建立在以下四个原则之上：

1. 认清位置与逆向投资。万物皆有周期，市场情绪始终像钟摆一样，在极度悲观与盲目乐观之间往复。我们很难精准预测钟摆何时回转，但却能清楚地看到它是否已经走到了极端区域。当市场极度恐慌、资产价格大幅低于其内在价值时，风险可能反而最低。在周期底部逆向买入，是获得高安全边际和不对称收益的可靠途径。

2. 周期并非特定行业的专属。周期的力量广泛存在，并不局限于能源或金属等少数行业，而是贯穿于所有的商业活动中。无论是宏观需求的变化，还是企业自身产能的扩张与收缩，都会带来强烈的周期性特征。因此，我们在全市场寻找处于基本面低谷且具备反转趋势的标的。这种跨行业的寻找，能让组合更加均衡与稳健。

3. 事件驱动与重定价。每一轮周期的底部，往往伴随着严重的负面事件；而周期的顶部，总是充斥着好消息。市场的一个固有弱点是容易对当下的利空或利好反应过度。我们偏好那些遭遇负面事件打击的“受损资产”。当悲观预期已经被过低的价格充分反映甚至透支时，资产的下行风险已经大幅释放，未来的任何改善都有望转化为显著的投资回报。

4. 关注资产负债表的实质修复。周期性资产的复苏，本质是盈利和资产负债表的双重修复。我们高度关注这样一类公司：它们在周期底部依然保持着健康的资产负债表，且资本开支非常克制。随着周期步入复苏，企业能够产生良好的现金流，且管理

层愿意将这些赚来的真金白银用于偿还债务、积累现金。这种伴随着复苏而来的资产负债表修复，往往能为投资带来最大化的回报。

港股市场方面，港股市场受流动性往复变化影响，常表现出高波动和巨大的估值折价，但这并非全是坏事。流动性的缺失，常常会将处于周期底部的资产打压至极低的价格，提供难得的买入机会。而当基本面改善、周期反转时，回流的资金又会迅速推高估值。这种从极度错配到价值回归的剧烈波动，正是逆向投资者最期望看到的客观环境。相较于流动性充裕的主流市场，在港股市场耐心的等待有望获得更好回报。

本基金主要以恒生中国企业指数为业绩比较基准。我们在投资管理中，首先通过周期所处的位置分析进行股票池的初步筛选，再结合深入的基本面研究精选标的，坚持逆向配置策略，选股相对集中，最终形成投资组合。我们的目标是在中长期为投资者创造独立于市场波动之外的高性价比收益来源。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金 A 类基金份额净值为 0.9765 元，本报告期份额净值增长率为-1.76%，同期业绩比较基准收益率为 6.10%；C 类基金份额净值为 0.9751 元，本报告期份额净值增长率为-1.86%，同期业绩比较基准收益率为 6.10%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金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或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	724,879,482.26	74.79
	其中：股票	724,879,482.26	74.79
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	100,035,800.48	10.32
	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	133,032,513.08	13.73
7	其他资产	11,291,448.27	1.16
8	合计	969,239,244.09	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市值为 671,278,657.71 元，占净值比例 70.55%。

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	53,600,824.55	5.63
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	53,600,824.55	5.63

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（%）
能源	65,032,869.10	6.84
材料	120,245,782.51	12.64
工业	105,828,674.42	11.12
非必需消费品	191,302,059.42	20.11
必需消费品	61,656,789.08	6.48
保健	26,106,655.33	2.74
金融	-	-
信息技术	80,289,717.99	8.44
电信服务	-	-
公用事业	-	-
房地产	20,816,109.86	2.19
合计	671,278,657.71	70.55

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	00386	中国石油化工股份	17,140,000	65,032,869.10	6.84
2	02419	德康农牧	991,500	49,620,495.97	5.22
3	02386	中石化炼化工程	10,550,000	48,224,962.58	5.07
4	03339	中国龙工	17,562,000	47,940,319.09	5.04
5	02580	奥克斯电气	6,482,600	47,105,976.91	4.95
6	00285	比亚迪电子	2,375,500	46,860,280.80	4.93
7	00826	天工国际	13,420,000	33,983,989.38	3.57
8	00297	中化化肥	30,808,000	32,132,137.08	3.38
9	01316	耐世特	7,207,000	27,994,514.05	2.94
10	00719	山东新华制药股份	5,230,000	26,106,655.33	2.74

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。

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。

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。

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投资股指期货。

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投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现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、处罚的情形。

5.11.2 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	-
2	应收证券清算款	7,999,998.80
3	应收股利	3,210,787.47
4	应收利息	-
5	应收申购款	80,662.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	11,291,448.27

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	易方达港股通周期 精选混合A	易方达港股通周期 精选混合C
报告期期初基金份额总额	902,859,832.01	661,308,776.40
报告期期间基金总申购份额	9,639,143.98	9,086,267.33
减：报告期期间基金总赎回份额	281,223,811.25	326,863,706.20
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	631,275,164.74	343,531,337.53

§ 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持有本基金份额。

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申购、赎回、买卖本基金份额。

§ 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**

本基金本报告期无需要披露的单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会准予易方达港股通周期精选混合型证券投资基金注册的文件；
2. 《易方达港股通周期精选混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《易方达港股通周期精选混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《易方达基金管理有限公司开放式基金业务规则》；
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照。

9.2 存放地点

广东省广州市天河区珠江东路 30 号 42 层。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

易方达基金管理有限公司
二〇二六年十月二十七日