

富国改革动力混合型证券投资基金

二〇二六年第 1 季度报告

2026 年 03 月 31 日

基金管理人：富国基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 04 月 22 日

## § 1 重要提示

富国基金管理有限公司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规定，于 2026 年 4 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。

富国基金管理有限公司承诺以诚实信用、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。

本报告财务资料未经审计。

本报告期自 2026 年 1 月 1 日起至 2026 年 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

### 2.1 基金基本情况

基金简称	富国改革动力混合
基金主代码	001349
交易代码	001349
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年05月20日
报告期末基金份额总额	1,615,361,071.46份
投资目标	本基金主要投资于具备改革动力的相关股票，通过精选个股和风险控制，力求为基金份额持有人获取超过业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金主要投资于改革动力主题股票，认为具有改革动力的领域主要包括以下三个方面：政策层面驱动的改革、产业优化升级驱动的改革和企业层面的兼并重组。本基金采取“自上而下”的方式进行大类资产配置，根据对宏观经济、市场面、政策面等因素进行定量与定性相结合的分析研究，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；在行业配置的基础上，本基金将采用自下而上的研究方法，采取定性和定量分析相结合的方法对上市公司基本面进行深入分析，运用不同的估值方法对上市公司的估值水平进行分析，精选优质股票构建投资组合；在债券投资方面，本基金将采用久期控制下的主动性投资策略；本基金将根据投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的研究判断，进行存托凭证的投资。本基金的中小企业私募债券投资策略、金融衍生工具投资策略详见法律文件。
业绩比较基准	中证800指数收益率×60%+中债综合指数收益率×40%
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低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	富国基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

## § 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01月01日-2026年03月31日）
1. 本期已实现收益	101,690,447.05
2. 本期利润	-53,363,530.49
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0327
4. 期末基金资产净值	1,138,930,435.15
5. 期末基金份额净值	0.705

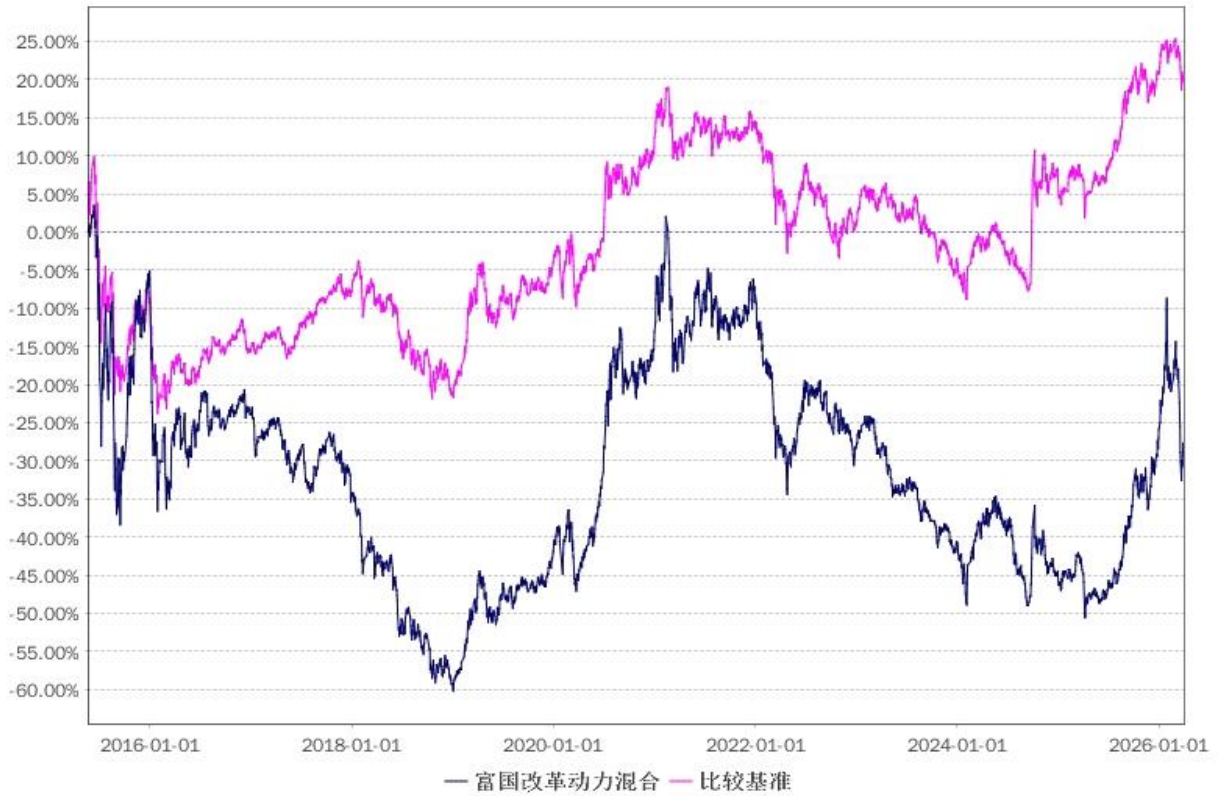
注：上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

### 3.2 基金净值表现

#### 3.2.1 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

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	-4.86%	2.34%	-0.97%	0.67%	-3.89%	1.67%
过去六个月	5.54%	1.98%	-0.67%	0.64%	6.21%	1.34%
过去一年	27.72%	1.63%	12.04%	0.62%	15.68%	1.01%
过去三年	-1.54%	1.33%	14.23%	0.67%	-15.77%	0.66%
过去五年	-16.96%	1.26%	7.71%	0.67%	-24.67%	0.59%
自基金合同生效 起至今	-29.50%	1.50%	19.60%	0.81%	-49.10%	0.69%

#### 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、截止日期为 2026 年 3 月 31 日。

2、本基金于 2015 年 5 月 20 日成立，建仓期 6 个月，从 2015 年 5 月 20 日起至 2015 年 11 月 19 日，建仓期结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

## § 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		
徐斌	本基金现任基金经理	2019-08-20	—	19	硕士，曾任国家上海新药安全评价研究中心研究员，长江证券股份有限公司化工研究员，银华基金管理有限公司化工研究员，嘉实基金管理有限公司化工研究员、机构投资部投资经理，海富通基金管理有限公司投资经理、年金权益投资部副总监；自2019年7月加入富国基金管理有限公司，现任富国基金权益投资部高级权益基金经理。自2019年08月起任富国改革动力混合型证券投资基金基金经理；自2021年04月起任富国精诚回报12个月持有期混合型证券投资基金基金经理；具有基金从业资格。

注：1、上述任职日期为根据公司决定确定的聘任日期，离任日期为根据公司确定的解聘日期；首任基金经理任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的涵义遵从中国证监会《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遵规守信情况的说明

本报告期，富国基金管理有限公司作为富国改革动力混合型证券投资基金的管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《中华人民共和国证券法》、《富国改革动力混合型证券投资基金基金合同》以及其它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，以尽可能减少和分散投资风险、力保基金资产的安全并谋求基金资产长期稳

定收益为目标，基金投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

### 4.3 公平交易专项说明

#### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和相关法规要求，制定了《证券投资公平交易管理办法》，保证公司旗下不同投资组合在系统控制、日常操作层面享有公平的交易机会，并保持各投资组合的独立投资决策权。

本报告期内公司旗下基金严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，在投资管理活动中公平对待不同投资组合，未出现违反公平交易制度的情况。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现异常交易行为。

在交易所公开竞价同日反向交易的控制方面，报告期内本基金与公司管理的其他投资组合之间未出现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

A 股市场一季度走出了一波“过山车”行情，年初市场一度单边上行，甚至创下了十年新高，一月上旬是“航天梦”与 AI 狂欢，我自己的理解还是偏主题。短期不能兑现业绩，注定不持久，1 月中下旬-2 月，随着海外地缘局势（如美伊局势）的紧张以及监管层对过热题材的降温，市场风向突变。资金从高位的科技成长股撤离，迅速涌向具有“涨价逻辑”和“避险属性”的黄金、白银、石油链，市场风格从“成长”切到了“周期”。

进入 3 月，受美伊冲突相持阶段的影响，全球风险偏好骤降，A 股也未能幸免，经历了一波显著的调整。但正是在这波下跌中，那些真正有业绩支撑、受益于供需错配的顺周期板块（如化工、有色金属）展现出了极强的韧性，成为了资金的避风港。

自己年初也是以供需持续改善的有色持仓为主，1 月效果不错，但回头看，1 月底诸多有色企业的估值已经在历史中高位，隐含了较高的涨价预期，跟去年二季度的强现实低预期正好相反，而自己并没有做出及时的高切低，是值得反省的，造成了较大的回撤。

3月受美伊战争的影响，一方面油价暴涨，一方面市场开始演绎衰退交易。对于战争的走势我们是无法预判的，只能做应对，我们减持了对宏观和流动性敏感度高的铜和金相关股票，而本身就供给偏紧的电解铝板块，再遭遇中东产能受影响之后，这些产能的恢复可能需要6-12个月甚至更久，所以我们对电解铝板块做了显著加仓。

另外，油价高企，对于煤化工板块以及在欧洲和中东产能较大的一些子行业，肯定是收益的，如聚氨酯和维生素板块，我们做了加仓操作。中长期看，即使中东战事结束，对全球能源格局的影响也是极其深远的，油价毫无疑问已经上了一个台阶并且很难再回到原来的低油价状态了。新能源甚至传统能源煤炭，都有重估的空间。

站在当前时点，我们无法判断地缘政治结束的时点，只能立足中长期自身供需能持续改善的方向，我们依然最看好以铜铝为代表的上游资源。工程机械和部分化工子行业仍处于景气上升期，同时，产能投放周期基本结束的钢铁、面板、造纸等行业，也有一定的机会。

#### **4.5 报告期内基金的业绩表现**

本报告期，本基金份额净值增长率为-4.86%；同期业绩比较基准收益率为-0.97%。

#### **4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明**

本基金本报告期无需要说明的相关情形。

## § 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	992,208,210.04	86.85
	其中：股票	992,208,210.04	86.85
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	149,719,451.52	13.10
7	其他资产	557,730.25	0.05
8	合计	1,142,485,391.81	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	228,089,753.17	20.03
C	制造业	753,430,921.47	66.15
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	14,762.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	1,845.66	0.00
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	55,983.42	0.00
J	金融业	—	—
K	房地产业	10,567,956.00	0.93
L	租赁和商务服务业	—	—
M	科学研究和技术服务业	46,988.32	0.00
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	992,208,210.04	87.12

### 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	002532	天山铝业	4,310,500	76,683,795.00	6.73
2	000807	云铝股份	2,382,347	73,852,757.00	6.48
3	600711	盛屯矿业	4,846,700	61,407,689.00	5.39
4	600230	沧州大化	3,216,801	59,832,498.60	5.25
5	601069	西部黄金	1,856,100	58,374,345.00	5.13
6	000933	神火股份	1,880,700	57,925,560.00	5.09
7	600595	中孚实业	8,024,500	57,856,645.00	5.08
8	605196	华通线缆	1,078,900	50,794,612.00	4.46
9	600955	维远股份	2,870,300	49,771,002.00	4.37
10	000893	亚钾国际	768,600	46,961,460.00	4.12

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：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

注：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 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：本基金本报告期末未投资股指期货。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用，降低股票仓位频繁调整的交易成本。

## 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

根据基金合同，本基金不允许投资国债期货。

### 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：本基金本报告期末未投资国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

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 声明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

报告期内本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、处罚的情形。

### 5.11.2 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

报告期内本基金投资的前十名股票中没有在备选股票库之外的股票。

### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	508,645.12
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	49,085.13
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	557,730.25

### 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未持有流通受限的股票。

### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,673,039,723.06
报告期期间基金总申购份额	56,245,627.68
报告期期间基金总赎回份额	113,924,279.28
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	1,615,361,071.46

## § 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：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

注：本报告期本基金的管理人未运用固有资金申赎及买卖本基金。

## § 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

注：本基金本报告期无单一投资者持有基金份额达到或超过 20%的情况。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立富国改革动力混合型证券投资基金的文件
- 2、富国改革动力混合型证券投资基金基金合同
- 3、富国改革动力混合型证券投资基金托管协议
- 4、中国证监会批准设立富国基金管理有限公司的文件
- 5、富国改革动力混合型证券投资基金财务报表及报表附注
- 6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

### 9.2 存放地点

中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1196 号世纪汇办公楼二座 27-30 层

### 9.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人富国基金管理有限公司。咨询电话：95105686、4008880688（全国统一，免长途话费）公司网址：<http://www.fullgoal.com.cn>。

富国基金管理有限公司  
2026 年 04 月 22 日