

富国民裕进取沪港深成长精选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：中国民生银行股份有限公司

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。

基金托管人中国民生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	富国民裕进取沪港深成长精选	
基金主代码	007139	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019年05月21日	
报告期末基金份额总额	650,116,530.40份	
投资目标	本基金秉承成长投资的理念，在严格控制风险的前提下，通过积极主动的资产配置，追求超越业绩比较基准的投资回报和资产的长期稳健增值。	
投资策略	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；本基金秉承成长投资的理念，运用“自上而下”的行业配置方法和“自下而上”的选股策略，通过定量与定性相结合的方法筛选成长性个股，投资优质的、估值较低的成长性公司；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；本基金采用“自上而下”的投资策略，对债券类资产进行合理有效的配置，并在此框架下进行具有针对性的债券选择。本基金的中小企业私募债券投资策略、资产支持证券投资策略和金融衍生工具投资策略详见法律文件。	
业绩比较基准	恒生综合指数收益率（经汇率调整后）×70%+沪深300指数收益率×10%+中债综合全价（总值）指数×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低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。本基金将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	富国基金管理有限公司	
基金托管人	中国民生银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	富国民裕进取沪港深成长精选 A	富国民裕进取沪港深成长精选 C
下属分级基金的交易代码	007139	011556
报告期末下属分级基金的份额总额	377,940,543.00份	272,175,987.40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01月01日-2026年03月31日）	
	富国民裕进取沪港深成长精选 A	富国民裕进取沪港深成长精选 C
1. 本期已实现收益	72,662,597.63	28,199,673.37
2. 本期利润	-24,785,993.93	-61,198,681.43
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0622	-0.3045
4. 期末基金资产净值	685,880,734.24	484,431,103.78
5. 期末基金份额净值	1.8148	1.7798

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

##### （1）富国民裕进取沪港深成长精选 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	-4.01%	1.40%	-5.12%	1.02%	1.11%	0.38%
过去六个月	-11.20%	1.33%	-9.79%	0.95%	-1.41%	0.38%
过去一年	17.34%	1.40%	4.72%	1.09%	12.62%	0.31%
过去三年	19.62%	1.42%	19.05%	1.05%	0.57%	0.37%
过去五年	-4.34%	1.62%	-6.22%	1.14%	1.88%	0.48%
自基金合同生效 起至今	81.48%	1.59%	9.16%	1.12%	72.32%	0.47%

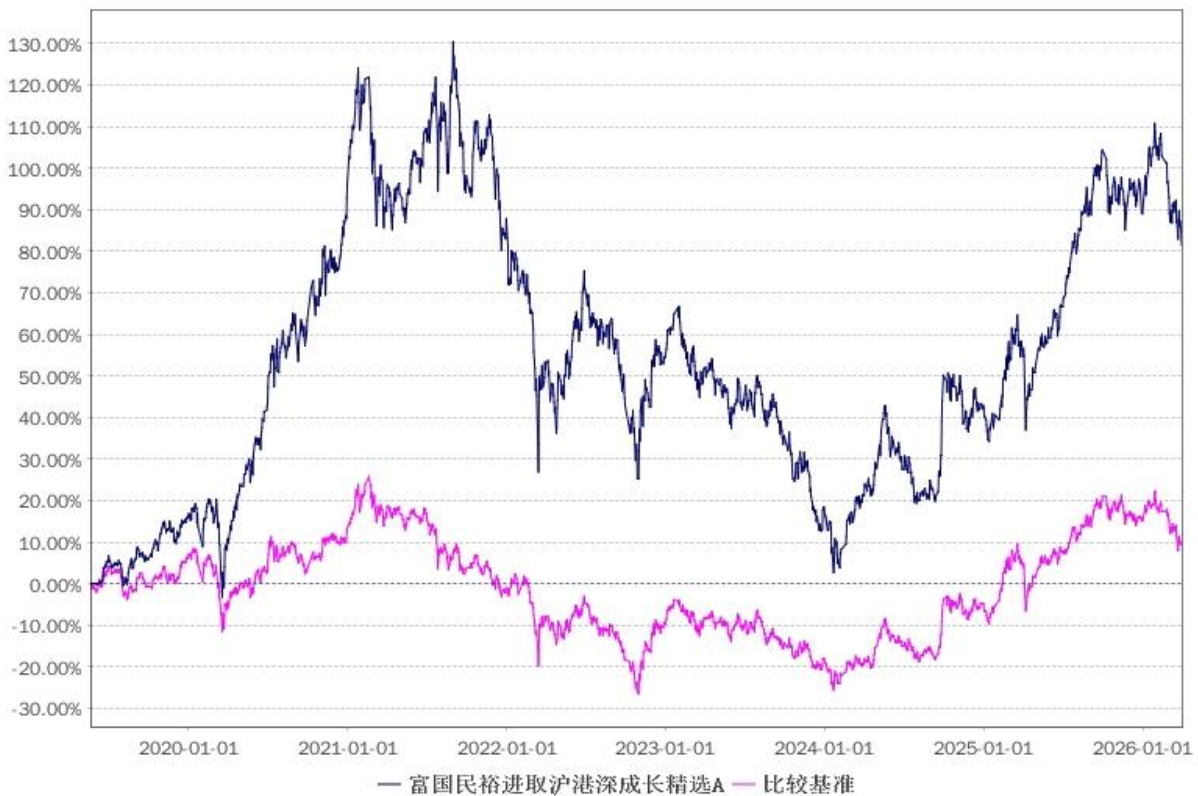
##### （2）富国民裕进取沪港深成长精选 C

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	-4.10%	1.40%	-5.12%	1.02%	1.02%	0.38%
过去六个月	-11.37%	1.33%	-9.79%	0.95%	-1.58%	0.38%
过去一年	16.85%	1.40%	4.72%	1.09%	12.13%	0.31%
过去三年	18.23%	1.42%	19.05%	1.05%	-0.82%	0.37%

过去五年	-6.17%	1.62%	-6.22%	1.14%	0.05%	0.48%
自基金分级生效 日起至今	-4.38%	1.63%	-4.92%	1.14%	0.54%	0.49%

### 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

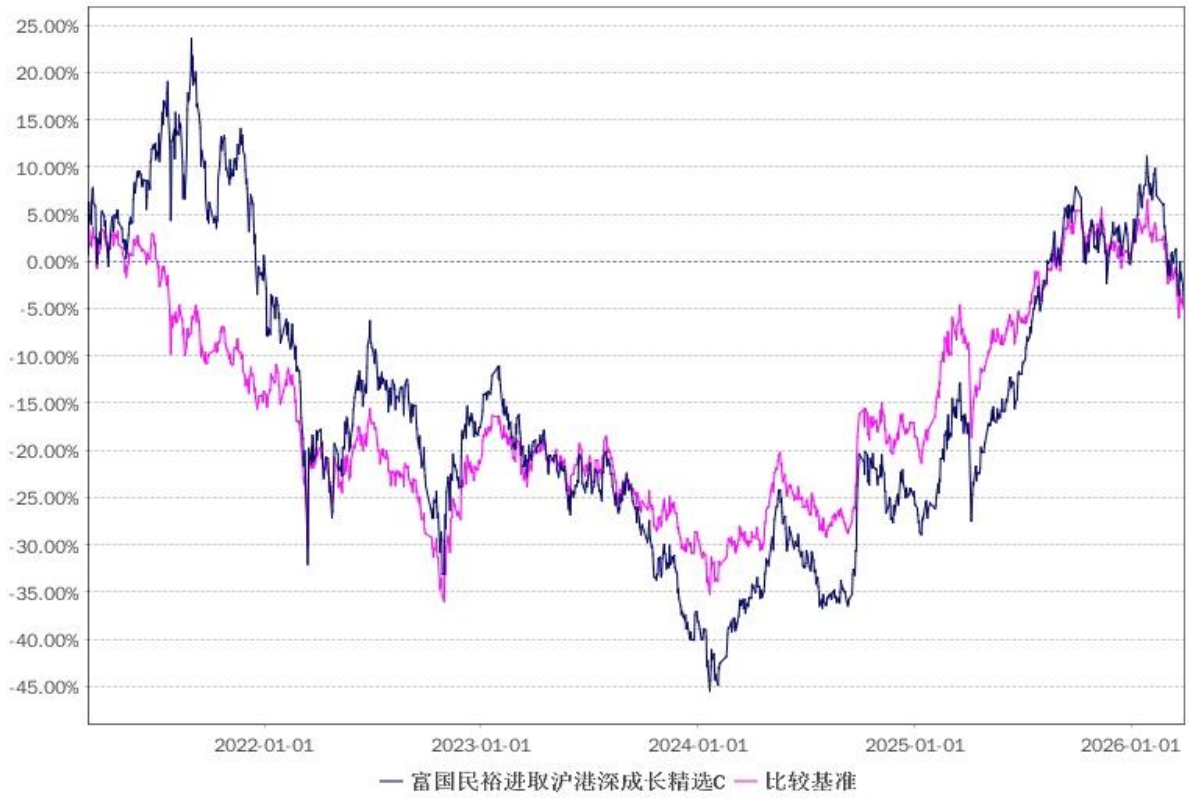
(1) 自基金合同生效以来富国民裕进取沪港深成长精选 A 基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：1、截止日期为 2026 年 3 月 31 日。

2、本基金于 2019 年 5 月 21 日成立，建仓期 6 个月，从 2019 年 5 月 21 日起至 2019 年 11 月 20 日，建仓期结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

(2) 自基金合同生效以来富国民裕进取沪港深成长精选 C 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、本基金自 2021 年 3 月 8 日起增加 C 类份额，相关数据按实际存续期计算。

## § 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		
赵年坤	本基金现任基金经理	2020-08-31	—	12	硕士，曾任富达国际（香港）有限公司上海代表处股票分析师；自 2017 年 6 月加入富国基金管理有限公司，历任高级 QDII 研究员；现任富国基金海外权益投资部 QDII 基金经理。自 2020 年 08 月起任富国民裕进取沪港深成长精选混合型证券投资基金基金经理；自 2025 年 03 月起任富国全球科技互联网股票型证券投资基金（QDII）（原富国全球顶级消费品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合规守信情况的说明

本报告期，富国基金管理有限公司作为富国民裕进取沪港深成长精选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》、《富国民裕进取沪港深成长精选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，出现 1 次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，为投资组合间因投资策略不同而发生的反向交易，未发现不公平对待投资组合或利益输送等情况。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026 年 1 季度主流股指冲高回落，其中沪深 300 下跌 3.89%、恒生指数下跌 3.29%，恒生科技指数下跌 15.7%。全球流动性方面，伊朗冲突持续发酵，霍尔木兹海峡通航风险上升，推动石油价格中枢明显抬升，市场对二次通胀的担忧加剧，主要央行流动性宽松节奏被迫放缓，1 季度美国 10 年期国债收益率上行 16bps 至 4.317%。中国经济方面，两会政策基调稳健但缺乏超预期增量刺激，整体经济运行相对平稳。在 DCF 框架下，相当于 EPS 预期变化不大但折现率因全球利率中枢上移而被动提升，对应权益市场估值承压。

1 季度，我们基于对行业基本面的持续跟踪和验证，对组合结构做了较为主动的调整，主要体现在以下几个方面：

第一，显著增加了博彩行业的配置权重。这是本季度组合调整力度最大的方向。我们判断博彩行业自 2025 年二季度已进入基本面右侧，业务稳步复苏，行业整体股东回报力度持续增加，但股价尚未充分反映基本面改善，估值仍处于较低水平。基于上述判断，我们增持了原有的博彩类持仓。

第二，新增配置了先进封装设备领域的标的。全球 AI 算力投资周期持续演进，我们在 1 季度围绕先进封装工艺、光通信器件、存储芯片等环节进行了产业链调研。其中先进封装设备



环节呈现出明确的景气上行趋势，行业龙头的订单能见度和产能利用率均处于高位，我们因此新建了相关仓位。与此同时，对于前期持有的部分洁净室建设和光模块类标的，考虑到其股价已较好反映了景气预期，我们进行了部分止盈。

第三，新增配置了石油等通胀资产。伊朗局势升级导致霍尔木兹海峡通航风险上升，油价中枢抬升。我们评估了海峡通航受阻的概率与持续性，并分析了其对全球能源供应链的多维度影响。基于对油价上行风险的判断，我们新增了石油等通胀资产的配置。在上一轮 2022 年油价上行周期中，我们全仓坚守低估值顺周期但相对收益不佳，本轮我们希望吸取经验，以更灵活的方式参与，在组合中适度配置而非过度集中。

第四，增持了房地产交易服务平台。我们对房地产基本面进行了持续跟踪，通过调研，观察到核心城市二手房成交维持活跃，新房市场亦有企稳迹象。房地产交易服务平台作为受益于成交量恢复的轻资产模式，兼具确定性和弹性，我们因此大幅增持了相关标的。

第五，主动降低了部分互联网平台的持仓权重。部分互联网公司在 AI 投入的背景下自由现金流承压，同时流动性环境趋紧对成长类资产的估值构成压力。我们选择主动降低了相关标的的配置比例。

整体来看，1 季度组合调整的核心逻辑是：增配估值合理且基本面处于右侧的价值型资产（博彩、石油），精选 AI 产业链中景气度较为确定的环节（先进封装设备），增持受益于交易量恢复的服务平台（房地产经纪），同时对前期积累较多涨幅或流动性敏感度较高的科技类持仓进行了主动减持。我们组合持有的公司在源源不断地创造自由现金流，估值或将随着时间推移而愈发具备性价比。考虑到当前市场估值依然处于合理水平，且地缘政治和全球流动性的不确定性仍需密切关注，我们维持了稳定的仓位水平，力争在控制风险的前提下为持有人创造长期稳健的回报。

#### 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情况：富国民裕进取沪港深成长精选 A 为-4.01%，富国民裕进取沪港深成长精选 C 为-4.10%；同期业绩比较基准收益率情况：富国民裕进取沪港深成长精选 A 为-5.12%，富国民裕进取沪港深成长精选 C 为-5.12%。

#### 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	1,062,445,776.77	89.31
	其中：股票	1,062,445,776.77	89.31
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	113,539,655.88	9.54
7	其他资产	13,586,777.62	1.14
8	合计	1,189,572,210.27	100.00

注：本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值为 937,467,879.00 元，占资产净值比例为 80.10%。

### 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	124,093,533.93	10.60
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	881,510.00	0.08
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	2,853.84	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	124,977,897.77	10.68

## 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（%）
非日常生活消费品	382,636,288.00	32.70
通信服务	199,370,000.00	17.04
能源	115,008,590.00	9.83
房地产	108,447,206.00	9.27
信息技术	78,180,320.00	6.68
原材料	17,983,300.00	1.54
日常消费品	14,806,375.00	1.27
医疗保健	11,664,000.00	1.00
公用事业	9,330,000.00	0.80
工业	41,800.00	0.00
合计	937,467,879.00	80.10

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	01928	金沙中国有限公司	8,000,000	116,480,000.00	9.95
2	00027	银河娱乐	3,720,000	114,948,000.00	9.82
3	09899	网易云音乐	1,000,000	113,900,000.00	9.73
4	02423	贝壳-W	3,241,100	108,447,206.00	9.27
5	00700	腾讯控股	200,000	85,470,000.00	7.30
6	00522	ASMPT	700,000	61,376,000.00	5.24
7	00883	中国海洋石油	2,360,000	58,339,200.00	4.98
8	03918	金界控股	12,800,000	43,648,000.00	3.73
9	01128	永利澳门	9,000,000	43,380,000.00	3.71

10	02282	美高梅中国	3,994,400	39,025,288.00	3.33
----	-------	-------	-----------	---------------	------

#### 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

本基金在进行股指期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

## 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

本基金在进行国债期货投资时,将根据风险管理原则,以套期保值为目的,采用流动性好、交易活跃的期货合约,通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究,结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平,与现货资产进行匹配,通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征,运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险,如大额申购赎回等;利用金融衍生品的杠杆作用,以达到降低投资组合的整体风险的目的。

### 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	280,653.84
2	应收证券清算款	13,141,603.20
3	应收股利	47,445.19
4	应收利息	—
5	应收申购款	117,075.39
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	13,586,777.62

#### 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

项目	富国民裕进取沪港深成长精选 A	富国民裕进取沪港深成长精选 C
报告期期初基金份额总额	401,832,185.89	86,028,408.47
报告期期间基金总申购份额	53,404,357.18	263,789,670.93
报告期期间基金总赎回份额	77,296,000.07	77,642,092.00
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	377,940,543.00	272,175,987.40

## § 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	2,720,840.36
报告期期间买入/申购总份额	—
报告期期间卖出/赎回总份额	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	2,720,840.36
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.42

注：买入/申购含红利再投资、转换入份额；卖出/赎回含转换出份额。

### 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

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	2026-02-04 至 2026-03-31	—	144,288, 139.00	—	144,288,139.0 0	22.19%
产品特有风险							
<p>本基金于本报告期内出现单一投资者持有基金份额比例达到或者超过 20%的情形，本基金管理人已经采取措施，审慎确认大额申购与大额赎回，防控产品流动性风险并公平对待投资者。本基金管理人提请投资者注意因单一投资者持有基金份额集中导致的产品流动性风险、大额赎回风险以及净值波动风险等特有风险。</p>							

## §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民裕进取沪港深成长精选混合型证券投资基金的文件
- 2、富国民裕进取沪港深成长精选混合型证券投资基金基金合同
- 3、富国民裕进取沪港深成长精选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、富国民裕进取沪港深成长精选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