

富国研究优选沪港深灵活配置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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	富国研究优选沪港深灵活配置混合	
基金主代码	001827	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2016年03月08日	
报告期末基金份额总额	26,651,282.18份	
投资目标	本基金通过对企业基本面全面、深入的研究，持续挖掘具有长期发展潜力和估值优势的上市公司，实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金采用“自上而下”的大类资产配置策略，并通过战略资产配置策略和技术资产配置策略的有机结合，持续、动态、优化确定投资组合的资产配置比例；本基金对国内股票及港股通标的股票将运用“价值为本，成长为重”的合理价格成长投资策略来确定具体选股标准，该策略通过建立统一的价值评估框架，综合考虑上市公司的增长潜力和市场估值水平，以寻找具有增长潜力且价格合理或被低估的股票；本基金将采用“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。本基金的存托凭证投资策略、中小企业私募债券投资策略、证券公司短期公司债券投资策略、金融衍生工具投资策略详见法律文件。	
业绩比较基准	沪深300指数收益率×65%+中债综合财富指数收益率×35%	
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与货币市场基金，低于股票型基金，属于中高预期收益和预期风险水平的投资品种。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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	富国研究优选沪港深灵活配置混合 A	富国研究优选沪港深灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	001827	018246
报告期末下属分级基金的份额总额	26,622,095.50份	29,186.68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）	
	富国研究优选沪港深灵活配置混合 A	富国研究优选沪港深灵活配置混合 C
1. 本期已实现收益	6,776,762.31	13,390.70
2. 本期利润	-2,899,940.11	-285.36
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1067	-0.0068
4. 期末基金资产净值	66,645,504.20	77,607.64
5. 期末基金份额净值	2.503	2.659

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) 富国研究优选沪港深灵活配置混合 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	-4.28%	1.29%	-2.20%	0.63%	-2.08%	0.66%
过去六个月	-9.01%	1.41%	-2.11%	0.62%	-6.90%	0.79%
过去一年	14.61%	1.40%	10.29%	0.62%	4.32%	0.78%
过去三年	0.44%	1.26%	12.19%	0.69%	-11.75%	0.57%
过去五年	-1.53%	1.32%	0.82%	0.71%	-2.35%	0.61%
自基金合同生效 起至今	150.30%	1.26%	50.16%	0.74%	100.14%	0.52%

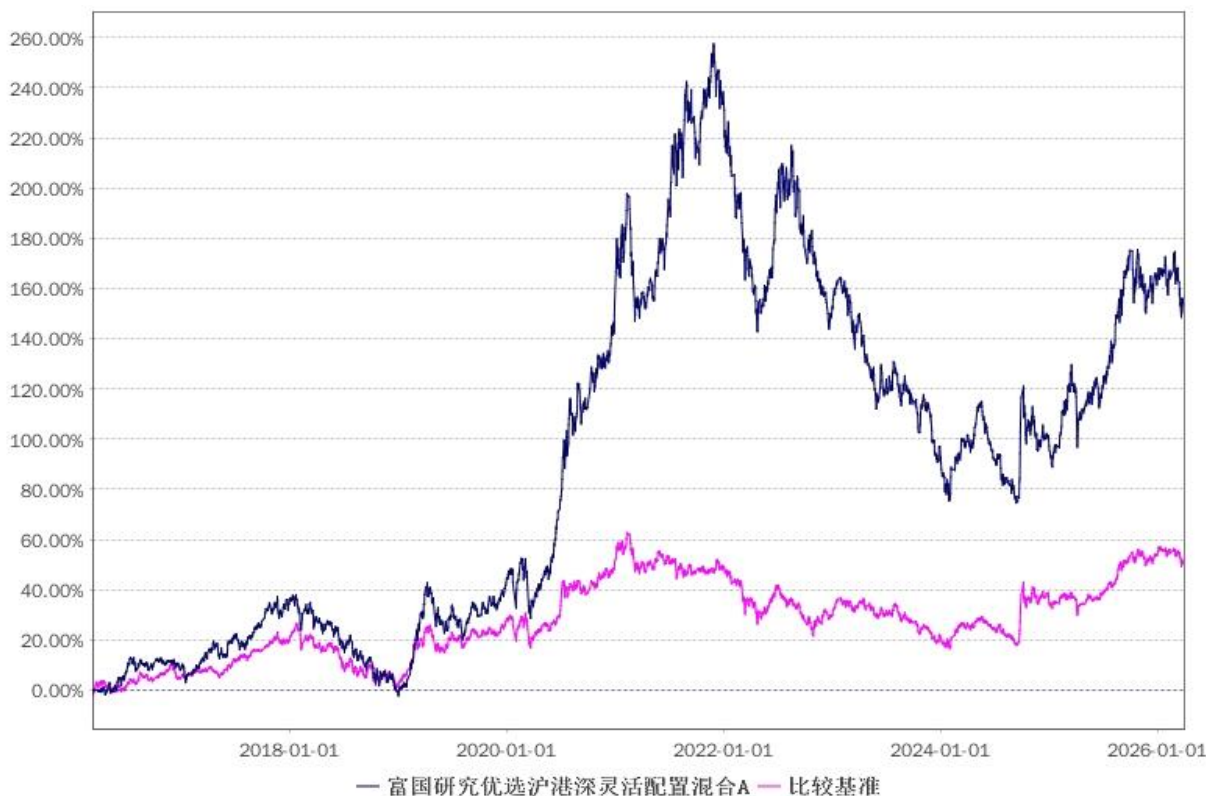
(2) 富国研究优选沪港深灵活配置混合 C

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	-4.35%	1.29%	-2.20%	0.63%	-2.15%	0.66%
过去六个月	-9.25%	1.41%	-2.11%	0.62%	-7.14%	0.79%
过去一年	13.97%	1.40%	10.29%	0.62%	3.68%	0.78%

自基金分级生效 日起至今	14.22%	1.33%	13.08%	0.70%	1.14%	0.63%
-----------------	--------	-------	--------	-------	-------	-------

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

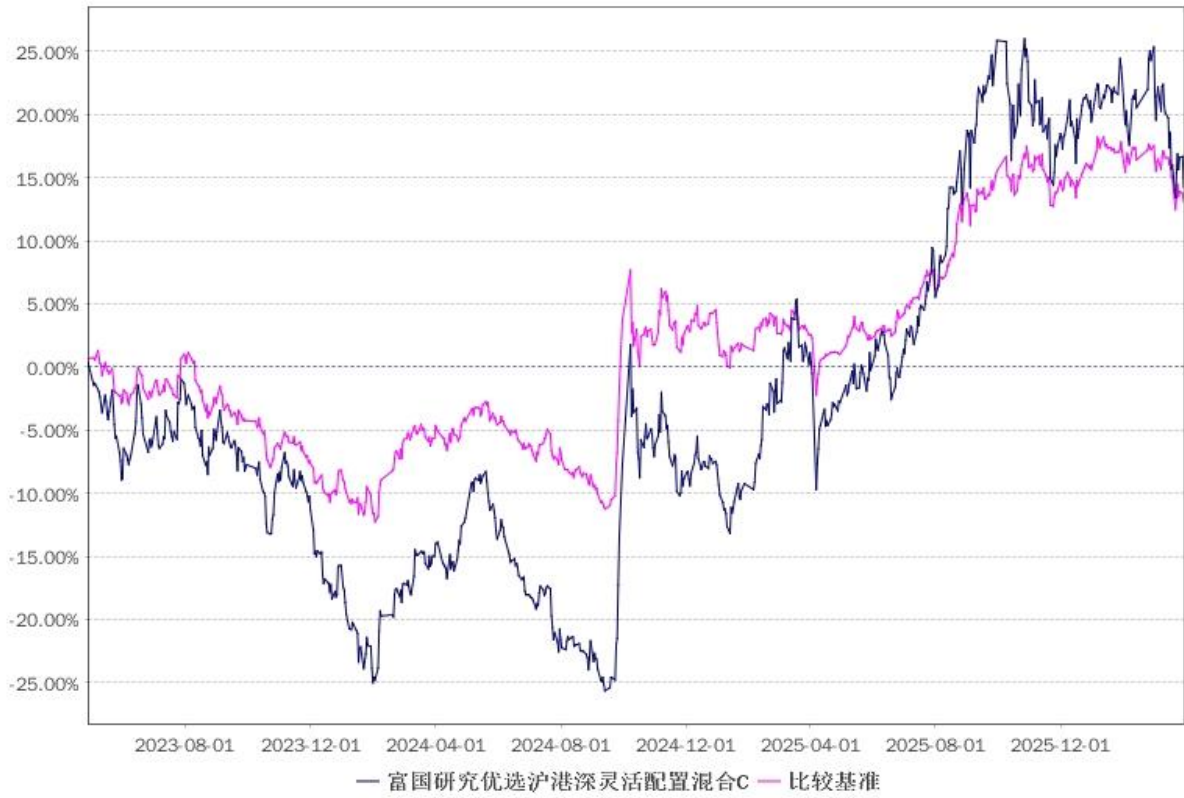
(1) 自基金合同生效以来富国研究优选沪港深灵活配置混合 A 基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：1、截止日期为 2026 年 3 月 31 日。

2、本基金于 2016 年 3 月 8 日成立，建仓期 6 个月，从 2016 年 3 月 8 日起至 2016 年 9 月 7 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研究优选沪港深灵活配置混合 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 2023 年 4 月 27 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		
闫伟	本基金现任基金经理	2023-02-09	—	13	硕士，曾任国泰君安证券股份有限公司分析师，中信保诚基金管理有限公司研究员；自 2018 年 6 月加入富国基金管理有限公司，历任行业研究员、权益基金经理助理；现任富国基金权益投资部权益基金经理。自 2023 年 02 月起任富国研究优选沪港深灵活配置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研究优选沪港深灵活配置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》、《富国研究优选沪港深灵活配置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

一季度，沪深 300 指数下跌 4.3%，创业板指数下跌 1.8%，香港恒生指数下跌 4.1%，恒生科技指数下跌 16.7%。A 股方面石油石化、煤炭、通信、建筑材料等板块涨幅领先，非银金融、商贸零售、美容护理、农业等板块跌幅靠前。

宏观方面：内需再次体现出春节效应，即居民支出占主导结构下、消费景气度良好，这在酒店、餐饮、航空、高端白酒等诸多行业有所体现，而节后需求结构恢复正常时消费能否持续复苏、仍待观察；核心城市二手房量价表现较好、部分一线城市二手房价格环比止跌企稳；出口仍保持快速增长，是拉动 GDP 增长的最重要引擎。今年最大的亮点在于有色、化工等行业涨价潮推动下，我国 PPI 有望在年中之前回正，结束长达数年的 PPI 通缩期。

外部环境方面：最重要的事件无疑是美以伊战争的突然爆发，伊朗封锁霍尔木兹海峡、导致全球 10%以上的原油供给中断，这个缺口比例过去 50 年未见，布伦特原油价格已从冲突开始前的不到 70 美元飙涨至超过 100 美元。该事件影响重大，全球多数地区已遭遇能源短缺、物价上升，若海峡持续封锁，美联储降息空间将显著收窄、甚至不排除加息以对抗通胀，持续 2 年的全球货币宽松周期或将暂告一段落。

本基金在一季度的股票仓位保持稳定。我们的选股标准，仍是自下而上，主要持有行业天花板高、商业模式好、格局稳定、壁垒深厚的优质公司。行业结构方面：我们继续持有 AI 算力核心标的，国内外算力的资本开支仍在持续大幅上调，AI 对全球经济的全面赋能应该说刚

刚开始；此外我们认为内需已基本筑底，房地产量价下行最快的阶段基本结束，我们继续持有量价调整充分的高端白酒龙头，并增加了部分传统顺周期行业龙头的配置。

持仓结构的较大变化在于降低了互联网龙头持仓，原因在于展望 AI 时代、传统互联网龙头未来发展的不确定性增加——AI 时代新的流量入口正在高速发展，海外以 OpenAI、Anthropic、Google 为代表的大模型龙头，国内各互联网龙头及诸多新创业公司的大模型产品，tokens 消耗量、ARR 均呈指数级增长，且这只是开始。这个过程会快速颠覆掉一些传统软件，如搜索、信息匹配等网络效应差的应用，而移动互联网时代壁垒最强的一些软件应用，未来大概率仍会存在，但消费者时间被新的入口分流后、原先的流量价值是否会有压缩，我们目前还没有答案。我们认为后续核心需要观察几个方面，比如：AI 时代，新的流量入口能否创造新的变现场景（比如移动互联网时代诞生了手游、LBS 应用），大幅增加消费者的可变现价值，如此方可容纳更多、更大市值的互联网龙头；部分头部互联网公司目前在 AI 投入方面有所落后，但下半年有望基于当前核心产品、推出 agent 应用，对原有业务进行赋能。以上涉及到行业蛋糕能扩张多大、核心公司的流量份额如何分配，我们目前难以判断。

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：富国研究优选沪港深灵活配置混合 A 为-4.28%，富国研究优选沪港深灵活配置混合 C 为-4.35%；同期业绩比较基准收益率情况：富国研究优选沪港深灵活配置混合 A 为-2.20%，富国研究优选沪港深灵活配置混合 C 为-2.20%。

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	62,367,008.43	92.63
	其中：股票	62,367,008.43	92.63
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	4,456,495.18	6.62
7	其他资产	507,319.41	0.75
8	合计	67,330,823.02	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 7,818,875.43 元，占资产净值比例为 11.72%。

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	5,010,125.00	7.51
C	制造业	45,999,208.00	68.94
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	3,538,800.00	5.30
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	54,548,133.00	81.75

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（%）
通信服务	2,991,434.60	4.48
非日常生活消费品	2,311,563.10	3.46
房地产	1,517,261.28	2.27
工业	998,616.45	1.50
合计	7,818,875.43	11.72

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	600519	贵州茅台	4,500	6,525,000.00	9.78
2	600309	万华化学	75,000	5,958,750.00	8.93
3	300308	中际旭创	8,800	5,010,808.00	7.51
4	300502	新易盛	10,500	4,649,820.00	6.97
5	688256	寒武纪	3,600	3,538,800.00	5.30
6	000893	亚钾国际	55,000	3,360,500.00	5.04
7	000338	潍柴动力	130,000	3,151,200.00	4.72
8	00700	腾讯控股	7,000	2,991,434.60	4.48
9	000688	国城矿业	76,000	2,954,120.00	4.43
10	688548	广钢气体	115,000	2,558,750.00	3.83

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

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	26,493.74
2	应收证券清算款	473,095.53
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	7,730.14
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	507,319.41

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	富国研究优选沪港深灵活配置 混合 A	富国研究优选沪港深灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	28,003,476.46	75,079.88
报告期期间基金总申购份额	565,918.90	17,018.99
报告期期间基金总赎回份额	1,947,299.86	62,912.19
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	26,622,095.50	29,186.68

§ 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	10,683,048.43
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	10,683,048.43
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	40.08

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	2026-01-01 至 2026-03-31	10,683,048.43	—	—	10,683,048.43	40.08%
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研究优选沪港深灵活配置混合型证券投资基金的文件
- 2、富国研究优选沪港深灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、富国研究优选沪港深灵活配置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、富国研究优选沪港深灵活配置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