

国投瑞银产业趋势混合型证券投资基金

2026 年第 1 季度报告

2026 年 3 月 31 日

基金管理人：国投瑞银基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年四月二十一日

§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。

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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国投瑞银产业趋势混合
基金主代码	012148
交易代码	012148
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 6 月 9 日
报告期末基金份额总额	2,012,319,764.99 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，本基金通过股票与债券等资产的合理配置，力争基金资产的持续稳健增值。
投资策略	<p>本基金的投资策略主要包括类别资产配置策略、股票投资管理策略和债券投资管理策略等。</p> <p>（一）类别资产配置</p> <p>本基金根据各类资产的市场趋势和预期收益风险的比较判别，对股票（包括 A 股、存托凭证和港股通标的股票</p>

	<p>等)、债券及货币市场工具等类别资产的配置比例进行动态调整,以期在投资中达到风险和收益的优化平衡。</p> <p>(二) 股票投资管理</p> <p>(1) 产业趋势投资策略</p> <p>本基金将依据产业趋势的投资理念来构建和管理股票投资组合。产业趋势的投资理念是指,在中国加快经济发展及转变经济发展方式的背景下,众多产业都在发生结构性变迁或不断轮动,本基金将注重寻找在各产业变迁或轮动中能够顺应或引领产业变化趋势的个股进行投资。中长期来看,在产业变化中越具有前瞻性的公司,其内在价值越能持续提升,可带来长期的投资回报。</p> <p>(2) 个股的基本面分析</p> <p>本基金严格遵循“价格/内在价值”的投资理念。虽然证券的市场价格波动不定,但随着时间的推移,价格一定会反映其内在价值。</p> <p>(3) 存托凭证投资策略</p> <p>本基金将根据本基金的投资目标和股票投资策略,基于对基础证券投资价值的深入研究判断,进行存托凭证的投资。</p> <p>(4) 港股通标的股票投资</p> <p>本基金可通过内地与香港股票市场交易互联互通机制适度参与港股市场投资,以增强整体收益。</p> <p>(三) 债券投资管理</p> <p>本基金采取“自上而下”的债券分析方法,确定债券投资组合,并管理组合风险。</p> <p>(四) 可转换债券投资管理</p> <p>本基金将着重于对可转换债券对应的基础股票进行分析与研究,同时兼顾其债券价值和转换期权价值。</p>
--	---

	<p>(五) 可交换债券投资管理</p> <p>本基金将结合对可交换债券的纯债部分价值以及对目标公司的股票价值的综合评估，选择具有较高投资价值的可交换债券进行投资。</p> <p>(六) 股指期货投资管理</p> <p>为更好地实现投资目标，本基金在注重风险管理的前提下，以套期保值为目的，适度运用股指期货。本基金利用股指期货流动性好、交易成本低和杠杆操作等特点，提高投资组合的运作效率。</p> <p>(七) 资产支持证券投资管理</p> <p>对于资产支持证券，其定价受市场利率、发行条款、标的资产的构成及质量、提前偿还率等多种因素影响。本基金将在基本面分析和债券市场宏观分析的基础上，以数量化模型确定其内在价值。</p>	
业绩比较基准	$\text{中证 800 指数收益率} \times 60\% + \text{中证港股通综合指数收益率} \times 20\% + \text{中债综合指数收益率} \times 20\%$	
风险收益特征	<p>本基金为混合型基金，其预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。</p> <p>本基金如果投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。</p>	
基金管理人	国投瑞银基金管理有限公司	
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	国投瑞银产业趋势混合 A	国投瑞银产业趋势混合 C
下属分级基金的交易代码	012148	012149
报告期末下属分级基金的份额总额	1,327,502,885.49 份	684,816,879.50 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 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 日)	
	国投瑞银产业趋势混合 A	国投瑞银产业趋势混合 C
1.本期已实现收益	85,839,686.53	43,782,933.00
2.本期利润	-39,583,672.30	-19,863,270.71
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0284	-0.0272
4.期末基金资产净值	1,300,305,333.15	658,042,656.47
5.期末基金份额净值	0.9795	0.9609

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润主要为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、以上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（例如基金申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际利润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

1、国投瑞银产业趋势混合 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	-3.09%	1.99%	-2.50%	0.89%	-0.59%	1.10%
过去六个月	3.49%	2.46%	-3.86%	0.83%	7.35%	1.63%
过去一年	64.13%	2.40%	12.00%	0.86%	52.13%	1.54%
过去三年	-4.11%	2.19%	14.57%	0.88%	-18.68%	1.31%
自基金合同 生效起至今	-2.05%	2.30%	-3.80%	0.89%	1.75%	1.41%

2、国投瑞银产业趋势混合 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	-3.18%	1.99%	-2.50%	0.89%	-0.68%	1.10%
过去六个月	3.29%	2.46%	-3.86%	0.83%	7.15%	1.63%

过去一年	63.47%	2.40%	12.00%	0.86%	51.47%	1.54%
过去三年	-5.26%	2.19%	14.57%	0.88%	-19.83%	1.31%
自基金合同生效起至今	-3.91%	2.30%	-3.80%	0.89%	-0.11%	1.41%

注：1、本基金的业绩比较基准为：中证800指数收益率×60%+中证港股通综合指数收益率×20%+中债综合指数收益率×20%。

2、本基金对业绩比较基准采用每日再平衡的计算方法。

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

国投瑞银产业趋势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
(2021年6月9日至2026年3月31日)

1. 国投瑞银产业趋势混合 A:



2. 国投瑞银产业趋势混合 C:



§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		
施成	本基金基金经理，基金投资部部门副总监	2021-06-09	-	15	基金经理，基金投资部部门副总监，中国籍，清华大学工学硕士。15 年证券从业经历。2011 年 7 月至 2012 年 12 月任中国建银投资证券有限责任公司研究员，2012 年 12 月至 2015 年 7 月任招商基金管理有限公司研究员，2015 年 7 月至 2017 年 3 月任深圳睿泉毅信投资管理有限公司高级研究员。2017 年 3 月加入国投瑞银基金管理有限公司研究部，2019 年 3 月 29 日起担任国投瑞银先进制造混合型证券投资基金基金经理，2019 年 11 月 18 日起兼任国投瑞银新能源混合型证券投资基金基金经理，2020 年 1 月 23 日起兼任国投瑞银进宝灵活配置混合型证券投资基

					金基金经理，2021 年 6 月 9 日起兼任国投瑞银产业趋势混合型证券投资基金基金经理，2022 年 3 月 11 日起兼任国投瑞银产业升级两年持有期混合型证券投资基金基金经理，2022 年 7 月 21 日起兼任国投瑞银产业转型一年持有期混合型证券投资基金基金经理。曾于 2023 年 3 月 14 日至 2024 年 6 月 3 日期间担任国投瑞银景气驱动混合型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	---

注：任职日期和离任日期均指公司作出决定后正式对外公告之日。证券从业年限计算标准遵从中国证监会《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》中关于证券基金从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在报告期内，本基金管理人遵守《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国证券投资基金法》及其系列法规和本基金的基金合同等有关规定，本着恪守诚信、审慎勤勉，忠实尽职的原则，为基金份额持有人的利益管理和运用基金资产。在报告期内，基金的投资决策规范，基金运作合法合规，没有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

本报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易相关的系列制度，通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现，以确保本基金管理人旗下各投资组合在研究、决策、交易执行等各方面均得到公平对待，通过对投资交易行为的监控、分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督，形成了有效的公平交易体系。本报告期，本基金管理人各项公平交易制度流程均得到良好地贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的现象。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。

基金管理人管理的所有投资组合在本报告期内未出现参与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总成交量 5% 的交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026 年一季度，全球经济原本在 AI 和新能源的拉动下持续复苏，同时国内产能扩张和消化

周期基本走到了后段，越来越多环节盈利开始向上，应为正常的复苏过程。但突发事件美伊战争增加了投资上的变数。由于霍尔木兹海峡的封闭，导致原油价格飙升，使得全球经济进入了一个稍显复杂的状态：一方面是国内很多环节处于复苏的初期，另一方面是全球的滞涨风险。我们也基于这一变化，对市场观点进行了一定的修正，在预期通胀加快上行的背景下进行投资。

从产业背景来看，科技产业仍然快速发展，但北美降息预期下降，因此对于科技行业做正常假设，并不追求出现大幅加杠杆情况下的投资加速。随着目前科技行业的体量增长，新的项目持续出现，对电力、有色等总需求产生了积极拉动。国内来看，供给投放在一年前基本就已经结束，中国的产能过剩大幅化解，甚至部分环节已经开始出现了紧平衡的状态。而部分环节，由于战争放大了需求或压缩了供给，导致供需矛盾提前出现。我们认为今年周期投资的机会提前和放大，市场整体表现值得期待。

对于中国整个产业的脉络，我们认为在创新和升级下，会同时迎来产能和库存周期。科技行业是拉动全球经济增长的主要动力，能源安全带来了新一轮的全球需求增长，两者共同带来周期品种的投资机会。

设备制造业方面，由于库存周期见底，装备制造类公司需求有所复苏。但我们认为设备行业出现的投资机会来自于下游新需求的诞生：新技术带来新需求，新需求带来新产能。科技行业目前的先进产能扩张，已经初步展示了这一趋势。

新能源行业，产能扩张周期影响已经结束，库存周期进入了被动去库存阶段。目前需求已经恢复并开始较快增长，而企业的预期尚未跟上，企业库存还在下降。后续可以预期库存周期上行，逐步进入主动补库存阶段。我们预计这一过程将持续一年以上，资本市场会反复演绎，直到商品价格见顶。

储能和锂电行业，由于美伊战争的影响，我们认为不论是中期还是远期的需求都得到了放大。中期来说，化石能源的价格上涨带来了新能源的经济性提升；远期来看，动荡不安的全球局势和能源安全问题导致全球的新能源转型面临再度提速。这里面我们看好扩产周期更长、资源属性更高的品种。碳酸锂和六氟等的扩产周期都在 2-3 年，开始出现供需不平衡后，持续时间会相当长。而扩产周期越长的东西，越需要高的投入资本回报率，生产商才有动力去扩产。因此我们认为这一轮新能源产业链中，长资本开支周期的公司可能会有好的表现。

在太空光伏领域，我们看好代表技术进步的方向。太空光伏未来的空间巨大，短期还没有到大规模推广的时间节点。但我们认为这一主题会反复演绎，直到其真正兑现的时间。

终端产品方面，电池技术进步和 AI 对能源的要求催生了很多产品升级和扩张。数据中心和汽车为代表的 AI 应用的需求持续增长。展望未来五年，新能源汽车全球全面推广，能源成本和

安全问题会进一步提高其增速。数据中心占储能下游的比重可能大幅提升，这为新能源行业带来了第二成长曲线。总体来说，我们关注 AIDC、智能汽车和固态电池等新技术带来的投资机会。

此外，AI 未来的发展，电气系统可能成为重要矛盾和发展方向。一次、二次、三次电源都将发生很大的变化。散热方面，从风冷走向液冷也会带来新的投资机会。我们积极寻找变化中的投资机会。

以新能源、TMT 为代表的业绩成长行业，部分环节在 2025 年，已经出现了盈利能力的回升，2026 年将可能进一步提升。储能、AI 等新需求的提速也在路上，看好 2026 年能够兑现成长公司的行情。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 类份额净值为 0.9795 元，C 类份额净值为 0.9609 元。本报告期 A 类份额净值增长率为-3.09%，C 类份额净值增长率为-3.18%；本报告期同期业绩比较基准收益率为-2.50%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	1,839,477,374.15	93.40
	其中：股票	1,839,477,374.15	93.40
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	120,437,273.34	6.12
7	其他资产	9,584,118.18	0.49
8	合计	1,969,498,765.67	100.00

注：1、截止本报告期末，基金资产通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币90,526.53元，占基金总净值比例0.00%。

2、本基金不参与转融通证券出借业务。

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	123,047,576.65	6.28
C	制造业	1,691,782,744.35	86.39
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	26,884.64	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	21,739.80	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	24,483,944.34	1.25
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	23,957.84	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	1,839,386,847.62	93.93

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（%）
非必需消费品	65,223.52	0.00
必需消费品	22,933.74	0.00
材料	2,369.27	0.00
金融	-	-
医疗保健	-	-
通讯	-	-
房地产	-	-
能源	-	-
工业	-	-
公用事业	-	-
科技	-	-
合计	90,526.53	0.00

注：以上行业分类采用彭博行业分类标准。

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	002709	天赐材料	4,438,788.00	204,184,248.00	10.43
2	002738	中矿资源	2,386,283.00	177,300,826.90	9.05
3	300502	新易盛	371,600.00	164,559,344.00	8.40
4	002837	英维克	1,928,941.00	162,706,173.35	8.31
5	002851	麦格米特	1,590,402.00	150,948,445.56	7.71
6	002407	多氟多	5,015,580.00	139,533,435.60	7.13
7	002240	盛新锂能	2,983,800.00	119,650,380.00	6.11
8	000688	国城矿业	3,044,366.00	118,334,506.42	6.04
9	300308	中际旭创	198,300.00	112,914,003.00	5.77
10	002759	天际股份	2,910,449.00	100,410,490.50	5.13

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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

无。

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

本报告期末无股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

为更好地实现投资目标，本基金在注重风险管理的前提下，以套期保值为目的，适度运用股指期货等金融衍生品。本基金利用股指期货合约流动性好、交易成本低和杠杆操作等特点，提高投资组合的运作效率。

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

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本报告期末无国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

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中，天际新能源科技股份有限公司在本报告编制前一年内受到中国证监会的立案调查和广东证监局的处罚。本基金对上述证券的投资决策程序符合相关法规及公司制度的要求。除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体存在本期被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 本基金不存在投资的前十名股票超出基金合同规定的备选库的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,017,870.27

2	应收证券清算款	8,040,073.85
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	526,174.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,584,118.18

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002851	麦格米特	39,810,354.36	2.03	非公开发行限售

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，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

项目	国投瑞银产业趋势混合A	国投瑞银产业趋势混合C
报告期期初基金份额总额	1,487,198,850.76	810,626,270.73
报告期期间基金总申购份额	53,235,011.96	82,651,314.12
减：报告期期间基金总赎回份额	212,930,977.23	208,460,705.35
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
本报告期末基金份额总额	1,327,502,885.49	684,816,879.50

§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

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§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

产品特有风险
<p>投资者应关注本基金单一投资者持有份额比例过高时，可能出现以下风险：</p> <p>1、赎回申请延期办理的风险 单一投资者大额赎回时易触发本基金巨额赎回的条件，中小投资者可能面临小额赎回申请也需要部分延期办理的风险。</p> <p>2、基金净值大幅波动的风险 单一投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动；单一投资者大额赎回时，相应的赎回费归入基金资产以及赎回时的份额净值的精度问题均可能引起基金份额净值出现较大波动。</p> <p>3、基金投资策略难以实现的风险 单一投资者大额赎回后，可能使基金资产净值显著降低，从而使基金在拟参与银行间市场交易等投资时受到限制，导致基金投资策略难以实现。</p> <p>4、基金财产清算的风险 根据本基金基金合同的约定，基金合同生效后的存续期内，若连续50个工作日出现基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元情形的，基金合同将终止，并根据基金合同的约定进行基金财产清算。单一投资者大额赎回后，可能造成基金资产净值大幅缩减而直接导致触发本基金合同约定的终止及清算条款，对本基金的继续存续产生较大影响。</p> <p>5、召开基金份额持有人大会及表决时可能存在的风险 由于单一机构投资者所持有的基金份额占比较高，在召开持有人大会并对重大事项进行投票表决时，单一机构投资者将拥有高的投票权重。</p>

注：本基金本报告期无单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

1、报告期内管理人发布了国投瑞银基金管理有限公司关于旗下基金投资非公开发行股票的公告，规定媒介公告时间为 2026 年 01 月 29 日。

2、报告期内管理人发布了国投瑞银基金管理有限公司旗下公募基金通过证券公司交易及佣金支付情况公告（2025 年度），规定媒介公告时间为 2026 年 03 月 30 日。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

中国证监会准予国投瑞银产业趋势混合型证券投资基金募集注册的文件
《国投瑞银产业趋势混合型证券投资基金基金合同》
《国投瑞银产业趋势混合型证券投资基金托管协议》
国投瑞银基金管理有限公司营业执照、公司章程及基金管理人业务资格批件
其他在中国证监会指定媒介上公开披露的基金份额净值公告、定期报告及临时公告

9.2 存放地点

中国广东省深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 18 楼
存放网址：<http://www.ubssdic.com>

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。
咨询电话：国投瑞银基金管理有限公司客户服务热线 400-880-6868

国投瑞银基金管理有限公司

二〇二六年四月二十一日