交银施罗德瑞元三年定期开放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：交银施罗德基金管理有限公司

基金托管人：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 10 月 27 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 26 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 07 月 01 日起至 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	交银瑞元三年定期开放混合
基金主代码	019401
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 10 月 27 日
报告期末基金份额总额	1,667,194,240.95 份
投资目标	在合理控制风险的前提下，充分发挥专业的研究与管理能力，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1、封闭期投资策略 本基金充分发挥基金管理人的研究优势，在分析和判断宏观经济周期和金融市场运行趋势的基础上，运用修正后的投资时钟分析框架，自上而下调整基金大类资产配置；在严谨深入的股票和债券研究分析基础上，自下而上精选个股和个券；在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争获取投资组合的较高回报。 2、开放期投资策略 开放期内，基金规模将随着投资人对本基金份额的申购与赎回而不断变化。本基金将保持资产适当的流动性，以应对当时市场条件下的赎回要求。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×70%+恒生指数收益率×5%+中证综合债券指数收益率×25%
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，其预期风险和预期收益理论上高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。 本基金可投资港股通标的股票，会面临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	交银施罗德基金管理有限公司

基金托管人	中信银行股份有限公司

§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 7 月 1 日 - 2026 年 9 月 30 日）
1.本期已实现收益	1,764,716.81
2.本期利润	182,786,973.94
3.加权平均基金份额本期利润	0.1096
4.期末基金资产净值	2,193,840,652.34
5.期末基金份额净值	1.3159

注：1、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，计入费用后的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 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	9.09%	1.15%	-8.22%	0.91%	17.31%	0.24%
过去六个月	-7.74%	1.13%	-0.71%	0.92%	-7.03%	0.21%
过去一年	-2.11%	1.05%	-3.53%	0.83%	1.42%	0.22%
自基金合同生效起至今	31.59%	0.97%	23.68%	0.84%	7.91%	0.13%

注：本基金的业绩比较基准为沪深 300 指数收益率×70%+恒生指数收益率×5%+中证综合债券指数收益率×25%，每日进行再平衡过程。

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：本基金建仓期为自基金合同生效日起的 6 个月。截至建仓期结束，本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

§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		
杨金金	基金经理	2023 年 10 月 27 日	-	12 年	硕士。历任长江证券研究部高级分析师、华泰柏瑞基金公司研究员。2017 年加入交银施罗德基金管理有限公司，历任行业分析师。

注：基金经理（或基金经理小组）期后变动（如有）敬请关注基金管理人发布的相关公告。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

在报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、其他有关法律法规的规定及基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，为基金份额持有人谋求最大利益，不存在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

本公司制定了严格的投资控制制度和公平交易监控制度来保证旗下基金运作的公平，旗下所管理的所有资产组合，包括证券投资基金和私募资产管理计划均严格遵循制度进行公平交易。

公司建立资源共享的投资研究信息平台，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会。公司在交易执行环节实行集中交易制度，建立公平的交易分配制度。对于交易所公开竞价交易，遵循“价格优先、时间优先”的原则，全部通过交易系统进行比例分配；对于非集中竞价交易、以公司名义进行的场外交易，遵循公平交易分配原则对交易结果进行分配。

公司中央交易室和风险管理部进行日常投资交易行为监控，风险管理部负责对各账户公平交易进行事后分析，于每季度和每年度分别对公司管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别的收益率差异以及不同时间窗口同向交易的交易价差进行分析，通过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。

报告期内本公司严格执行公平交易制度，公平对待旗下各投资组合，未发现任何违反公平交易的行为。

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。本报告期内，本公司管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量没有超过该证券当日总成交量 5%的情形，本基金与本公司管理的其他投资组合在不同时间窗下（如日内、3 日内、5 日内）同向交易的交易价差未出现异常。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026 年三季度市场明显调整，三季度上证、沪深 300、创业板及科创 50 分别下跌 6.16%、12.49%、27.80%、30.70%，行业分化更为显著，二季度最为集中的，电子、通信分别下跌 32.65%、28.72%；而食品饮料、农业则分别上涨 3.14%、15.10%，市场风格回归均衡。

三季度的调整是二季度极致行情的结果，当二季度末机构持仓中科技占比以及全市场交易量占比达到历史极值，甚至集中度远超过历史高点。

而每轮市场主线风格行情见顶后，往往预示着风格切换，例如 2015 年互联网+行情见顶后，尽管 2016 年指数仍跌 12%+，但核心资产的龙头 2016 年率先启动，2017 年则泛化扩圈成为核心资产风格。而 2021 年核心资产行情见顶后，2022 年开始红利风格的银行、煤炭等风格开始主导市场。

细究风格轮动的背后，本质上是一类风格的资产在景气度或主题叙事加持下，趋势自然加强，最终达到股价和估值高点，行情自然见顶，股票作为景气度的晴雨表，往往会先于基本面先见顶。

而另一方面，在一类资产极度泡沫化的时候，另一类资产股价处在历史低位，他们的共同点是估值极度便宜，基本面在底部，随着时间的推移基本面趋势续向上或相对趋势向上，都开始了长牛走势；与此同时，前一轮的牛市资产还在慢慢消化，比如创业板一直跌到了 2018 年，而核心资产 2021 年见顶后跌到了 2024-2025 年。

展望未来，科技板块方面，基本面来看，过去主导板块投资的硬件随着景气度持续时间的过长，后续将供给的过剩，以及需求端增速二阶导的放缓；而另一方面，高企的硬件价格成为应用推广的重要阻力之一，随着算力成本的下降，如同 2000 年互联网泡沫破灭后，软件应用才会真正迎来爆发。

而从涵盖绝大部分中国经济体的传统行业来看，也是有可能成为下一轮行情的主导者的板块。由于中国经济的主体其实是制造业，尤其是制造业的供需周期或盈利周期，决定了 PPI 以及对应企业盈利、中国经济景气度。从这个角度来看，供给方面，我们判断是 2021 年经济繁荣高点带来的产能投放及过剩周期已经步入尾声，制造业和周期行业普遍都到了产能出清的中后期，龙头的超额盈利拐点正在走出来。

而需求端来看，在实物需求量上，二季度我们观察到增速出现了陡峭的拐点下降，这个下降一方面是外生油价暴涨带来的需求压制及中下游去库存；另一方面更重要的是基于外需（AI）的超预期，带来的内需的逆周期紧缩，我们观察到整个固定资产投资累计同比增速从 1-3 月份的 1.7%，下降到 1-9 月份的-7.2%，今年需求端无疑经历了二次探底。

但是祸兮福所倚，福兮祸所伏，此轮需求的负向冲击，实际上为未来更强的复苏埋下了铺垫，一方面，财政的余力尚存，实际上本轮投资的紧缩本质上也是对过去几年经济下行的逆周期扩张进行还账，而由于企业盈利的修复今年 1-8 月份政府一般预算内收入及税收收入分别同比增长 5.7%、6.6%，增速远超支出增速的 1.2%；预示着未来财政发力的余力尚存，一旦外需放缓，内需很可能启动。

而供给端更加如此，尽管产能投放周期结束，但 2024-2025 年除非部分成本曲线过于陡峭的行业，大部分行业的格局出清仍在中后期，尾部竞争力较弱企业仍在挣扎，而 2025 年的供给侧改革呼声，企业反而普遍坚定了信心，微观上我们观察到很多子行业不仅不退出甚至重新开始加杠杆。而 2026 年二季度随着需求的二次探底，供给侧改革因为油价带来的 PPI 大幅改善，传统行业普遍盈利开始出现二次探底，去库存、去产能陡然加速，市场化的供给出清在经历缓和波折后，以更加猛烈的方式到来，一如 2015 年下半年。

综上，未来经济基本面及市场风格变化的可能性也就呼之欲出了，而下一轮行情的主流资产，也将随着时间的推移，逐步显现。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金（各类）份额净值及业绩表现请见“3.1 主要财务指标”及“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”部分披露。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内无需预警说明。

§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	1,395,755,328.47	62.71
	其中：股票	1,395,755,328.47	62.71
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,575.96	0.00
	其中：债券	2,575.96	0.00
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	826,486,838.89	37.13
8	其他资产	3,613,494.32	0.16
9	合计	2,225,858,237.64	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通机制投资香港股票的公允价值为 505,336,763.36 元，占基金资产净值比例为 23.03%。

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	16,140,330.00	0.74
B	采矿业	84,858,316.62	3.87
C	制造业	642,004,891.48	29.26
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,157,693.60	0.33
E	建筑业	-	-

F	批发和零售业	4,399,872.00	0.20
G	交通运输、仓储和邮政业	61,461,465.80	2.80
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	217,540.29	0.01
J	金融业	42,263,509.32	1.93
K	房地产业	4,337,892.00	0.20
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	2,716,224.00	0.12
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	24,860,830.00	1.13
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	890,418,565.11	40.59

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（%）
工业	141,105,020.24	6.43
原材料	120,520,230.36	5.49
通信服务	49,535,011.07	2.26
主要消费	41,056,808.35	1.87
能源	39,566,408.96	1.80
房地产	37,189,398.67	1.70
医药卫生	28,434,647.45	1.30
信息技术	21,379,690.38	0.97
公用事业	14,231,507.59	0.65
金融	12,240,954.18	0.56
可选消费	77,086.11	0.00
合计	505,336,763.36	23.03

注：本报告采用中证 CICS 一级分类标准编制。

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	301035	润丰股份	3,531,445	174,806,527.50	7.97
2	02648 HK	安井食品	391,800	21,306,439.36	0.97
2	603345	安井食品	855,800	67,950,520.00	3.10
3	300677	英科医疗	1,357,517	69,179,066.32	3.15
4	00700 HK	腾讯控股	133,886	49,535,011.07	2.26
5	600256	广汇能源	5,385,070	35,918,416.90	1.64

6	03808 HK	中国重汽	1,151,500	35,743,097.98	1.63
7	02689 HK	玖龙纸业	6,973,314	33,491,850.18	1.53
8	601677	明泰铝业	2,001,042	32,356,849.14	1.47
9	01171 HK	兖矿能源	2,364,000	23,255,833.92	1.06
9	600188	兖矿能源	448,900	8,726,616.00	0.40
10	00038 HK	第一拖拉机股份	3,418,273	25,499,187.87	1.16
10	601038	一拖股份	458,749	6,289,448.79	0.29

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	2,575.96	0.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,575.96	0.00

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	123267	珂玛转债	14	2,575.96	0.00

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

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

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

无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

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未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责和处罚。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同约定的备选股票库

基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同约定的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	720,819.68
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	2,892,674.64
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,613,494.32

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

无。

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

报告期期初基金份额总额	1,667,243,650.31
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	49,409.36
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	1,667,194,240.95

注：1、如果本报告期间发生转换入、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务；

2、如果本报告期间发生转换出业务，则总赎回份额中包含该业务。

§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	100,012,500.00
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	100,012,500.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	6.00

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

无。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证监会准予交银施罗德瑞元三年定期开放混合型证券投资基金募集注册的文件；

2、《交银施罗德瑞元三年定期开放混合型证券投资基金基金合同》；

3、《交银施罗德瑞元三年定期开放混合型证券投资基金招募说明书》；

4、《交银施罗德瑞元三年定期开放混合型证券投资基金托管协议》；

5、关于申请募集注册交银施罗德瑞元三年定期开放混合型证券投资基金法律意见书；

6、基金管理人业务资格批件、营业执照；

7、基金托管人业务资格批件、营业执照；

8、报告期内交银施罗德瑞元三年定期开放混合型证券投资基金在规定报刊上各项公告的原稿。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所。

9.3 查阅方式

投资者可在办公时间内至基金管理人的办公场所免费查阅备查文件，或者登录基金管理人的网站(www.fund001.com)查阅。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人交银施罗德基金管理有限公司。本公司客户服务中心电话：400-700-5000（免长途话费），021-61055000，电子邮件：services@jysld.com。