

富国研究优选沪港深灵活配置混合型证券投资基金

二〇二五年第3季度报告

2025年09月30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：2025年10月28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 2025 年 10 月 24 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 2025 年 7 月 1 日起至 2025 年 9 月 30 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	29,073,064.17 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战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 $\times$ 65% +中债综合财富指数收益率 $\times$ 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	28,997,353.53 份	75,710.64 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（2025 年 07 月 01 日-2025 年 09 月 30 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	7,520,286.45	21,130.51
2. 本期利润	16,922,825.23	50,362.55
3. 加权平均基金份额本期利润	0.5475	0.5801
4. 期末基金资产净值	79,778,944.37	221,843.37
5. 期末基金份额净值	2.751	2.930

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

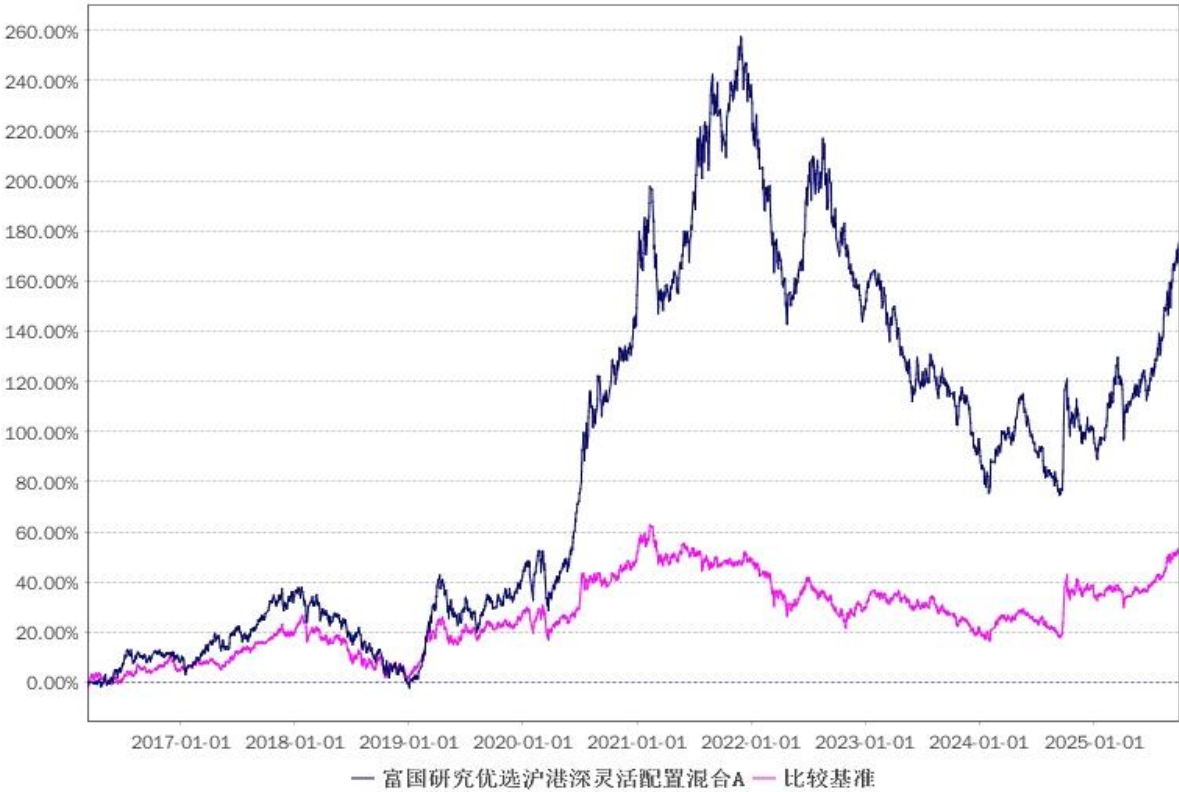
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	25.05%	1.22%	11.00%	0.55%	14.05%	0.67%
过去六个月	25.96%	1.39%	12.67%	0.62%	13.29%	0.77%
过去一年	27.07%	1.37%	11.40%	0.77%	15.67%	0.60%
过去三年	-0.72%	1.19%	19.95%	0.71%	-20.67%	0.48%
过去五年	29.40%	1.34%	10.68%	0.74%	18.72%	0.60%
自基金合同生效起至今	175.10%	1.26%	53.39%	0.74%	121.71%	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	24.84%	1.23%	11.00%	0.55%	13.84%	0.68%
过去六个月	25.59%	1.39%	12.67%	0.62%	12.92%	0.77%
过去一年	36.53%	1.52%	11.40%	0.77%	25.13%	0.75%
自基金分级生效日起至 今	25.86%	1.31%	15.52%	0.71%	10.34%	0.60%

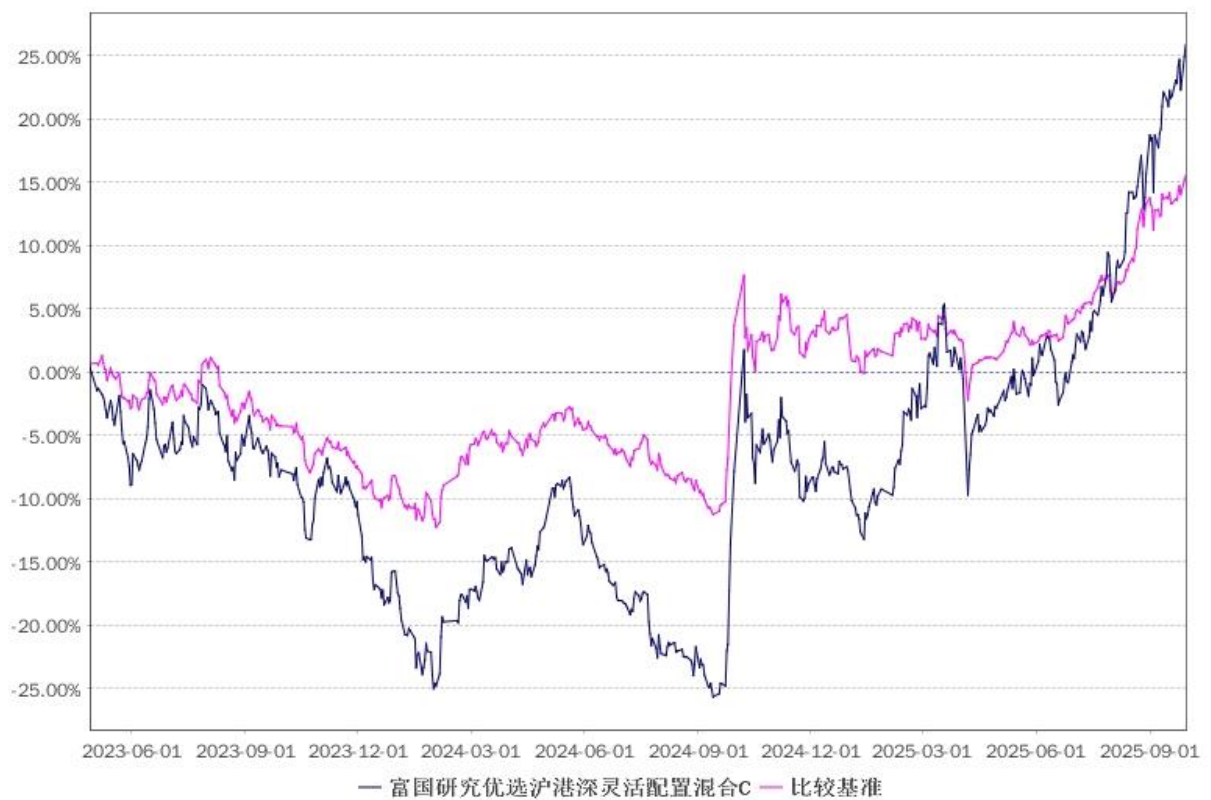
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

(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 2025 年 9 月 30 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2025年9月30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	—	12	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

三季度，沪深 300 指数上涨 18.3%，创业板指数上涨 50.4%，香港恒生指数上涨 15.2%，恒生科技指数上涨 21%。A 股电子、通信、电力设备、有色金属板块涨幅领先，银行、石油石化、交通运输等板块涨幅落后。

宏观方面：我国内需三季度进一步走弱，新房销售同比跌幅相比上半年扩大、核心城市二手房价格跌幅扩大，消费景气度仍然低迷；工业产能过剩问题仍严峻，下半年政府出台反内卷措施、在产能过剩严重的一些行业中开始逐步落地；出口方面保持良好增长，显示我国制造业在全球优势仍在稳步提升。总体看，我国实际 GDP 保持 5%左右增长，CPI 和 PPI 表现持续低迷，显示逆周期的刺激政策仍需加码。

美联储 9 月起再次进入降息通道，对于美国及全球经济有正向刺激作用。美国几家科技龙头对于 AI 的超大力度投资，已成为美国经济增长的核心引擎之一。

本基金在三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，我们显著增加了 AI 算力龙头的持仓，同时增持了我国云计算及电商龙头（也因二季度以来的即时零售补贴大战已近尾声）。理由如下：

我们认为今年是 AI 产业逻辑实现闭环、开启加速增长的关键一年。自 2023 年 ChatGPT3.5 发布至今，AI 的智力从一个高中生迅速提升到博士生的水平，AI 模型快速渗透到人们的工作、生活中，开始显著提升生产和学习效率。过去一年海外头部模型的 tokens 使用量保持 2-3 月翻一倍的惊人速度，各种终端应用层出不穷（如 coding agent、多模态等），今年二季度起国内外科技龙头多次上调 AI 投资力度。可以说人工智能驱动的智能革命刚刚开始，未来 AI 产业有望显著提升全要素生产率，世界经济可能再次进入加速增长期。

在此划时代的产业浪潮中，我们必须保持开放的心态，积极学习产业发展，并筛选符合我们选股标准的优质公司。当前 AI 产业仍处发展早期，基础设施的快速增长最为明确；终端应用虽已雨后春笋般开始爆发，但多数环节商业模式、壁垒仍不清晰，当前选股难度较大。因此，我们当前在 AI 方面的投资聚焦在基础设施（即算力、云计算）方向的核心标的。

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 25.05%，富国研究优选沪港深灵活配置混合 C 为 24.84%；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 11.00%，富国研究优选沪港深灵活配置混合 C 为 11.00%。

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	75,104,338.90	93.36
	其中：股票	75,104,338.90	93.36
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	4,624,848.95	5.75
7	其他资产	715,035.70	0.89
8	合计	80,444,223.55	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 36,801,949.90 元，占资产净值比例为 46.00%。

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	—	—
C	制造业	34,194,889.00	42.74
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	4,107,500.00	5.13
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	38,302,389.00	47.88

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	11,172,136.26	13.97
通信服务	9,628,743.57	12.04
医疗保健	9,283,911.02	11.60
信息技术	3,631,377.95	4.54
金融	1,736,761.85	2.17
原材料	1,349,019.25	1.69
合计	36,801,949.90	46.00

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	00700	腾讯控股	13,100	7,929,505.19	9.91
2	09988	阿里巴巴—W	45,000	7,271,885.70	9.09
3	600519	贵州茅台	4,900	7,075,551.00	8.84
4	601138	工业富联	87,000	5,742,870.00	7.18
5	01801	信达生物	60,000	5,280,676.32	6.60
6	002311	海大集团	67,000	4,272,590.00	5.34
7	300502	新易盛	11,400	4,169,778.00	5.21
8	688256	寒武纪	3,100	4,107,500.00	5.13
9	02268	药明合联	56,000	4,003,234.70	5.00
10	06181	老铺黄金	6,000	3,900,250.56	4.88

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	22,032.90
2	应收证券清算款	673,943.14

3	应收股利	16,688.71
4	应收利息	—
5	应收申购款	2,370.95
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	715,035.70

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	32,189,780.94	111,073.48
报告期期间基金总申购份额	365,136.22	43,552.90
报告期期间基金总赎回份额	3,557,563.63	78,915.74
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	28,997,353.53	75,710.64

§ 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（%）	36.75

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	2025-07-01 至 2025-09-30	10,683,048.43	—	—	10,683,048.43	36.75%
产品特有风险							
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。							

§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
2025 年 10 月 28 日