

融通明锐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：融通基金管理有限公司

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 4 月 15 日

## § 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告中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 14 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	融通明锐混合	
基金主代码	017735	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2023 年 4 月 18 日	
报告期末基金份额总额	285,114,135.87 份	
投资目标	在合理控制风险并保持基金资产良好流动性的前提下，精选优质证券进行中长期投资，力争实现基金资产的长期增值。	
投资策略	本基金投资策略主要包括资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略等部分。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中证港股通综合指数收益率×20%+中债综合全价（总值）指数收益率×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，除了需要承担与内地证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，还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	融通基金管理有限公司	
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	融通明锐混合 A	融通明锐混合 C
下属分级基金的交易代码	017735	017736
报告期末下属分级基金的份额总额	78,141,749.31 份	206,972,386.56 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）	
	融通明锐混合 A	融通明锐混合 C
1. 本期已实现收益	-24,952,984.41	-123,003,696.19
2. 本期利润	-22,319,248.86	-226,518,296.23
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.3037	-0.6211
4. 期末基金资产净值	113,879,392.98	297,253,387.94
5. 期末基金份额净值	1.4573	1.4362

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，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益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

融通明锐混合 A

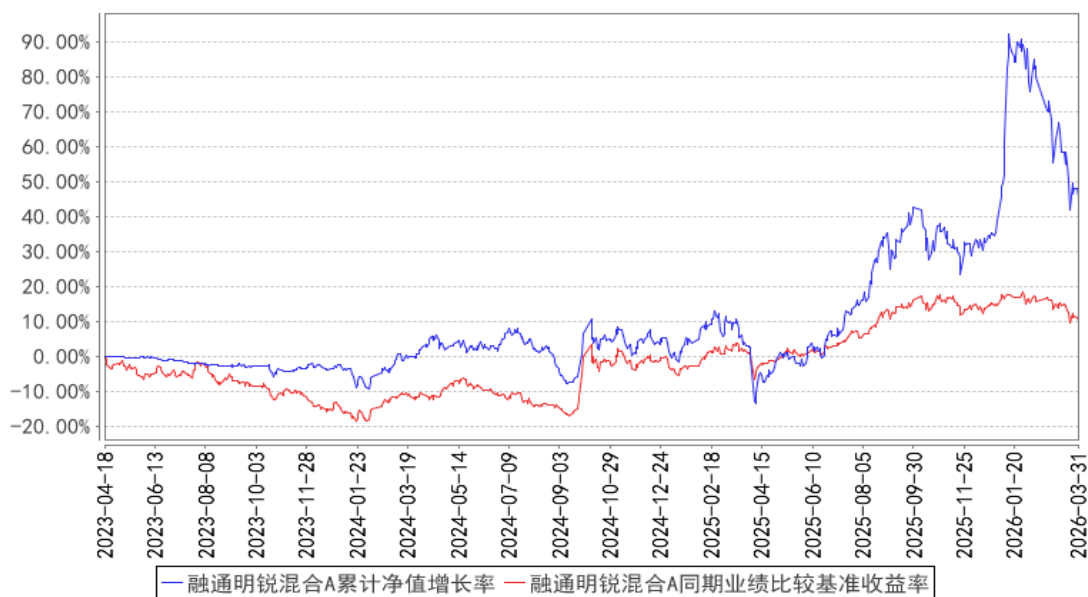
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	5.17%	3.06%	-3.47%	0.80%	8.64%	2.26%
过去六个月	2.25%	2.45%	-4.97%	0.77%	7.22%	1.68%
过去一年	41.35%	2.18%	9.68%	0.81%	31.67%	1.37%
自基金合同生效起至今	45.73%	1.49%	10.47%	0.85%	35.26%	0.64%

融通明锐混合 C

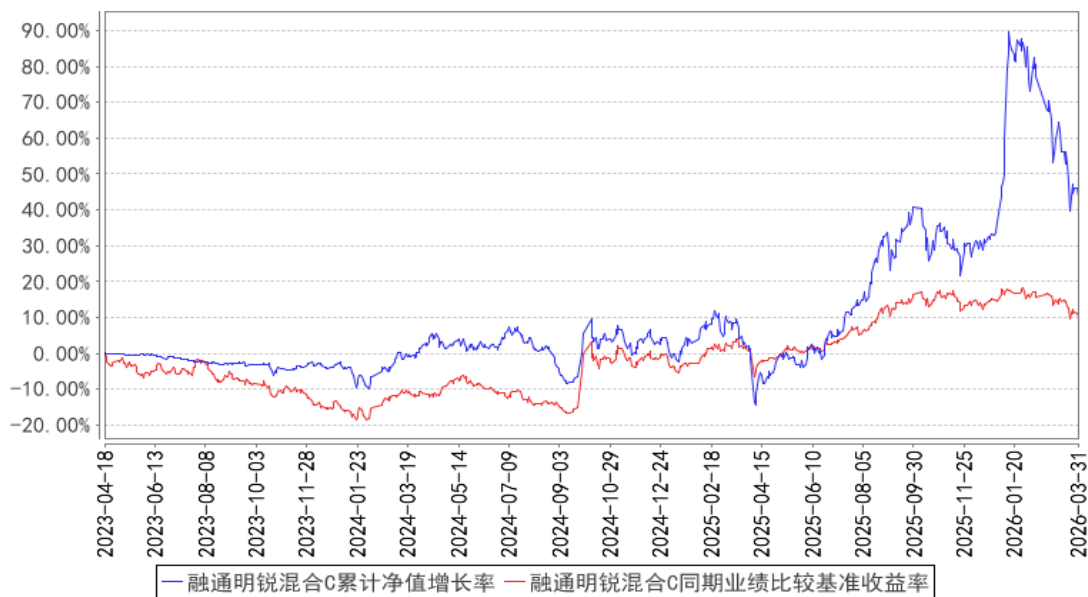
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	5.05%	3.06%	-3.47%	0.80%	8.52%	2.26%
过去六个月	2.00%	2.45%	-4.97%	0.77%	6.97%	1.68%
过去一年	40.65%	2.18%	9.68%	0.81%	30.97%	1.37%
自基金合同生效起至今	43.61%	1.49%	10.47%	0.85%	33.14%	0.64%

## 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

融通明锐混合A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



融通明锐混合C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



### 3.3 其他指标

无。

## § 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		
张鹏	本基金的基金经理	2025 年 2 月 21 日	-	14 年	张鹏先生，复旦大学理学硕士，14 年证券、基金行业从业经历，具有基金从业资格。2012 年 7 月加入融通基金管理有限公司，历任行业研究员、融通转

					型三动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理，现任融通互联网传媒灵活配置混合型证券投资基金基金经理、融通明锐混合型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	---

注：任免日期根据基金管理人对外披露的任免日期填写；证券从业年限以从事证券、基金业务相关工作的时间为计算标准。

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

无。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规和本基金合同的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为，本基金投资组合符合有关法律法规的规定及基金合同的约定。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一直坚持公平对待旗下所有投资组合的原则，并制定了相应的制度和流程，在授权、研究、决策、交易和业绩评估等各个环节保证公平交易制度的严格执行。报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易的原则和制度。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金报告期内未发生异常交易。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026 年 1 季度宏观经济特征：主流的 GDP 预期已收敛至 4.9%-5.0%附近，宏观环境对权益资产的支持主要来自增长下限被确认、通缩压力边际缓和、政策托底力度增强，而非传统内需全面扩张。

A 股呈现“指数震荡、结构活跃、主线收缩”的格局，资源品、防御类资产和部分有盈利支撑的成长方向相对占优，而高估值、纯主题驱动的方向承压明显。

市场整体表现，1 季度上证指数跌 1.94%，万得全 A 跌 1.15%，沪深 300 跌 3.89%，创业板跌 0.57%，科创综指跌 1.11%。

资金面来看：1 月靠增量入场打出弹性，2-3 月靠存量再平衡决定结构。边际变化有三点：其一，外资和险资以及散户资金共同确认了年初 A 股并不缺中长期资金；其二，融资保证金上调和

宽基 ETF 赎回说明监管与重要机构都不希望行情走向失控的杠杆化快牛；其三，海外流动性在 3 月由支持项转为扰动项。

结构上，去年底开始我们看好的 AI 应用在 1 月表现很好，大幅上涨，但 2、3 月开始深度回调，很多股票都回到了起点。

我们看好的逻辑没有变：AI 应用正从“技术验证期”迈向“商业化规模落地期”。随着 AI 大模型能力的提升，在企业的应用中 AI 大模型已可应用于包括产品研发、服务运营到组织发展和营销推广等各个环节。AI 从被动响应的工具，向能够自主规划、调用工具、完成复杂任务的智能体演进。AI 已深度渗透到社会经济的各个关键领域。同时，市场层面来讲，以软件为代表的 AI 应用板块过去 3 年远远跑输 AI 算力板块，机构持仓历史底部，赔率很高。但我们看好 AI 应用不是所有细分板块和个股都看好，而是要去筛选真正能够受益商业化变现的领域，或者自身通过 AI 能力提升能够服务好客户能产生商业价值的公司。

以软件为代表的 AI 应用板块大跌的原因主要是映射海外“大模型吞噬软件”。叙事主要由 Anthropic 的“AI 代理 workflow”触发，直接威胁“按席位计费”的高毛利 saas 订阅模式，“AI 吞噬软件”形成恐慌导致股价大跌。针对大模型吞噬软件，我们当前的看法是，一些简单的工具类 saas 软件可能会受一定的影响，尤其在北美，美国 saas 软件是蓝海市场，过去享受了特别高的溢价。大模型对其定价权和长期席位的减少带来冲击。但这个不能简单映射到国内，因为国内情况完全不一样，我们几乎不存在为一个简单工具软件付费的市场。国内软件市场是一个红海市场，大多公司是深耕行业，深入客户业务流程，积累私域数据、场景，客户粘性很高。而且构建企业软件的护城河不在于“写出来”，而在于长期的扩展、合规与维护。传统软件仅在非专业、低质量要求、护城河低的简单场景，一些长尾的需求市场存在被大模型替代的可能。

所以我们觉得“AI 吞噬软件”当前被过度交易，尤其在国内。且最近 Anthropic 发布的新产品也主要是跟现有软件企业合作而非简单取代。

当然，这对我们选股和市场节奏的把握也提出了更高的要求，AI 行业变化很快，我们会继续保持密切跟踪。

我们持仓结构上没有做大的调整，依然看好 AI 应用的行情，但个股上更加聚焦。重点投入到一批优质的公司，其 AI 收入快速起量，占收入比例超过 10%以上。

融通明锐基金仓位基本保持在高仓位运作，不做大比例仓位选择。融通明锐相对于在管的另外一只产品融通互联网传媒基金，差别主要在于本基金可以投港股，港股里有不少好的 AI 应用公司，基金进行了重点布局！

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末融通明锐混合 A 基金份额净值为 1.4573 元,本报告期基金份额净值增长率为 5.17%, 同期业绩比较基准收益率为-3.47%;

截至本报告期末融通明锐混合 C 基金份额净值为 1.4362 元,本报告期基金份额净值增长率为 5.05%, 同期业绩比较基准收益率为-3.47%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内, 本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万的情形。

### § 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	386,163,690.06	86.10
	其中: 股票	386,163,690.06	86.10
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中: 债券	-	-
	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	50,991,271.89	11.37
8	其他资产	11,363,487.00	2.53
9	合计	448,518,448.95	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 7,860,582.46 元, 占基金资产净值比例为 1.91%。

#### 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	52,842,689.08	12.85
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	8,196,000.00	1.99

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	317,264,418.52	77.17
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	378,303,107.60	92.01

### 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（%）
房地产	-	-
能源	-	-
材料	-	-
工业	-	-
非必需消费品	-	-
必需消费品	-	-
医疗保健	1,909,291.08	0.46
金融	-	-
科技	1,908,086.74	0.46
通讯	4,043,204.64	0.98
公用事业	-	-
政府	-	-
合计	7,860,582.46	1.91

注：以上分类采用彭博行业分类标准（BICS）。

### 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	688258	卓易信息	380,000	40,447,200.00	9.84
2	300785	值得买	800,000	39,024,000.00	9.49
3	301162	国能日新	585,500	38,320,975.00	9.32
4	603171	税友股份	500,000	25,035,000.00	6.09
5	301171	易点天下	525,000	24,113,250.00	5.87
6	688615	合合信息	135,000	22,923,000.00	5.58

7	300170	汉得信息	1,000,000	19,100,000.00	4.65
8	300017	网宿科技	1,100,000	18,590,000.00	4.52
9	300378	鼎捷数智	400,000	14,800,000.00	3.60
10	688031	星环科技	90,000	12,474,000.00	3.03

#### 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

无。

##### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。

本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

#### 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

本基金的国债期货投资将以风险管理为原则，以套期保值为目的，适度运用国债期货，提高投资组合的运作效率。基金管理人将按照相关法律法规的规定，结合国债现货市场和期货市场的波动性、流动性等情况，通过多头或空头套期保值等策略进行操作，获取超额收益。

**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**

本基金投资的前十名证券的发行主体本期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。

**5.11.2 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**

无。

**5.11.3 其他资产构成**

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	420,808.87
2	应收证券清算款	9,707,191.48
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,235,486.65
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	11,363,487.00

**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**

无。

**§ 6 开放式基金份额变动**

单位：份

项目	融通明锐混合 A	融通明锐混合 C
----	----------	----------

报告期期初基金份额总额	29,520,225.66	10,107,353.79
报告期期间基金总申购份额	74,720,190.57	1,059,837,109.39
减:报告期期间基金总赎回份额	26,098,666.92	862,972,076.62
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	78,141,749.31	206,972,386.56

## § 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

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

- (一) 中国证监会准予融通明锐混合型证券投资基金注册的文件
- (二) 《融通明锐混合型证券投资基金基金合同》
- (三) 《融通明锐混合型证券投资基金托管协议》
- (四) 《融通明锐混合型证券投资基金招募说明书》及其更新
- (五) 融通基金管理有限公司业务资格批件和营业执照
- (六) 报告期内在指定报刊上披露的各项公告

### 9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

### 9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅,也可按工本费购买复印件,或登录本基金管理人网站

<http://www.rtfund.com> 查阅。

融通基金管理有限公司

2026 年 4 月 15 日